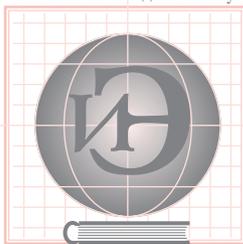


Российская академия наук



Институт экономики



РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

ЦЕНТРАЛЬНАЯ И ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА:  
ПОСЛЕДСТВИЯ ДОЛГОВОГО КРИЗИСА  
В ЕВРОЗОНЕ

Москва  
2014

ББК 65.5  
Ц38

Ответственный редактор  
к.г.н. Н.В. Куликова

Члены редколлегии  
к.г.н. М.В. Свиридова, к.э.н. И.С. Синицина, Н.А. Чудакова

Ц38

**Центральная и Восточная Европа: последствия долгового кризиса в еврозоне**  
/ Отв. ред. Н.В. Куликова. – М.: ИЭ РАН, 2014. – 300 с.

ISBN 978-5-9940-0425-8

В монографии представлены результаты анализа новейших процессов в экономике Центральной и Восточной Европы, текущих финансовых и хозяйственных проблем, возникших в регионе из-за долгового кризиса в еврозоне (от которой регион сильно зависит в торговом и финансовом отношении), влияния этих проблем на экономические отношения России со странами ЦВЕ.

Книга предназначена широкому кругу читателей – экономистам, историкам, социологам, политологам, преподавателям, аспирантам, студентам, предпринимателям.

Editor-in-chief  
Kulikova N.V.

Associate editors  
Sviridova M.V., Sinitcina I.S., Chudakova N.A.

**Central and Eastern Europe: Consequences of Debt Crisis in Eurozone** / Editor-in-chief Kulikova N.V. – М.: IE RAS, 2014. – 300 p.

The monograph presents the results of the analysis of the latest economic developments in Central and Eastern Europe, the current financial and economic problems that have arisen in the region due to the debt crisis in the euro zone (on which the region highly depends in the trade and financial terms), the impact of these issues on economic relations between Russia and the CEE countries.

The book is intended to the broad audience of readers – to economists, historians, sociologists, political scientists, lecturers, post-graduate and high-school students, entrepreneurs.

ISBN 978-5-9940-0425-8

ББК 65.5

© Институт экономики РАН, 2014  
© Коллектив авторов, 2014  
© Валериус В.Е., дизайн, 2007

## Оглавление

Предисловие.....	8
<b>Глава I. Экономика Центральной и Восточной Европы под прессом кризиса в еврозоне .....</b>	<b>13</b>
1. Центральная и Восточная Европа накануне долгового кризиса в еврозоне .....	14
2. Последствия кризиса в еврозоне для роста и внешней сбалансированности экономики стран ЦВЕ.....	18
3. Влияние кризиса в еврозоне на экспорт и промышленное производство в странах ЦВЕ.....	21
4. Личное потребление в условиях «застывших» доходов, бюджетной консолидации и сокращения доли заемных средств в секторе домохозяйств .....	22
5. Инвестиции под давлением неопределенности экономических перспектив.....	24
6. Консолидация государственных бюджетов и государственный долг.....	27
7. Тенденции в финансовой сфере.....	29
8. Новое обострение ситуации на рынке труда.....	33
9. Перспективы .....	35
<b>Глава II. Болгария .....</b>	<b>39</b>
1. Проблемы финансовой стабилизации .....	40
2. Экономический рост: вызовы и проблемы .....	46
3. Внешнеэкономические связи на фоне европейского долгового кризиса.....	54
<b>Глава III. Венгрия .....</b>	<b>63</b>
1. Утрата взаимного доверия в отношениях с Евросоюзом и МВФ.....	64
2. В тисках долгового кризиса .....	67
3. Усиление регулирующей роли государства в экономике ..	71
4. Крен на Восток во внешнеэкономической политике .....	81
5. Общественно-политическая сфера на фоне кризисных явлений в Венгрии и Евросоюзе .....	83

Глава IV. <b>Македония</b> .....	93
1. Состояние внешней платежеспособности.....	94
2. Итоги экономического развития в 2012 г.....	97
3. Противоречивая ситуация на рынке труда и в сфере потребления .....	99
4. Банковский сектор и кредитно-денежная политика.....	101
5. Внешнеэкономические связи.....	102
6. Прогнозы на ближайшее будущее.....	103
Глава V. <b>Польша</b> .....	105
1. Основные итоги социально-экономического развития в 2012 г. ....	106
2. Банковская система .....	121
3. Состояние публичных финансов.....	125
4. Внешняя сбалансированность экономики.....	132
5. Фондовый рынок.....	133
Глава VI. <b>Румыния</b> .....	137
1. Влияние кризиса на политическую стабильность .....	138
2. Стагнация экономики. Проблемы выбора новой модели экономической политики.....	143
3. Бюджетная политика. Налоги.....	148
4. Новые риски в финансовой сфере .....	150
5. Заимствования на внешнем и внутреннем рынках капитала. Рост долговой нагрузки.....	153
6. Влияние кризиса на внешнеэкономическую политику.....	156
7. Последствия внешней нестабильности для участия в мирохозяйственных связях .....	161
Глава VII. <b>Словакия</b> .....	165
1. На выходе из первой волны глобального кризиса.....	168
2. Экономика в условиях второй волны кризиса .....	172
3. Правительство Радичовой: бюджетная консолидация 2011–2012 гг. ....	176
4. Программа реформ правительства Фицо.....	180
Глава VIII. <b>Словения</b> .....	189
1. Обострение долгового кризиса.....	190
2. Политика жесткой экономии.....	195

3. Экономические и социальные последствия проводимого курса .....	199
4. Системные и производственные факторы кризисной деградации .....	204
5. Поиск возможностей преодоления кризиса.....	212
6. Ближайшие перспективы.....	215
<b>Глава IX. Хорватия .....</b>	<b>219</b>
1. Накануне новой волны кризиса.....	220
2. Воздействие долгового кризиса в еврозоне на финансовый сектор.....	222
3. Прямые иностранные инвестиции .....	225
4. Денежно-кредитная политика.....	227
5. Внешняя и внутренняя сбалансированность экономики..	230
6. Антикризисные меры.....	233
7. Кризис в социальной сфере .....	238
<b>Глава X. Чешская Республика .....</b>	<b>243</b>
1. Реальный сектор экономики: погружение в рецессию .....	244
2. Денежно-кредитная политика Чешского национального банка.....	249
3. Бюджетная политика: продолжение курса на жесткую экономию.....	254
4. Новая антикризисная программа на 2013–2015 гг. ....	257
5. Социальные реформы: диверсификация источников финансирования.....	265
6. Новые ориентиры экономической политики .....	271
<b>Глава XI. Страны Балтии .....</b>	<b>277</b>
1. Динамика экономического роста .....	278
2. Банковская система .....	281
3. Внешние государственные заимствования .....	285
4. Прямые иностранные инвестиции .....	286
5. Валютные курсы, инфляция и денежно-кредитная политика .....	287
6. Вопрос перехода на евро.....	288
7. Внешняя торговля.....	291
8. Динамика сальдо государственного бюджета. Государственный долг.....	293
9. Социальная сфера.....	296

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Центральная и Восточная Европа (ЦВЕ)<sup>1</sup> с начала 2000-х годов и до того времени, когда мировые финансы и экономику охватил глубочайший кризис, входила в число наиболее динамично развивающихся регионов мира. Своими успехами регион был в значительной степени обязан обретенному большинством его стран членству в Европейском союзе (полному или ассоциированному), которое давало определенные преимущества в виде финансовой помощи со стороны ЕС и особенно по линии экономической интеграции — как в области торговли, так и в инвестиционной сфере.

Сегодня Центральная и Восточная Европа переживает не лучшие времена. Мировой финансово-экономический кризис выявил в экономике стран региона серьезные структурные недостатки и нанес по большинству их них более сокрушительный удар, чем по многим другим странам, в том числе

- 
1. К Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ) в монографии отнесены бывшие европейские социалистические страны или их преемники (Польша, Чехия, Словакия, Венгрия, Болгария, Румыния, Словения, Хорватия, Босния и Герцеговина, Сербия, Черногория, Македония, Албания), а также три прибалтийские республики, получившие государственную независимость после распада СССР (Латвия, Литва и Эстония). Страны ЦВЕ подразделяются по принадлежности к различным субрегионам на три группы: страны Центральной Европы (Венгрия, Польша, Словакия, Словения и Чехия), страны Юго-Восточной Европы (Болгария, Румыния и страны Западных Балкан, к которым принято относить Албанию и все бывшие югославские республики, кроме Словении, — Боснию и Герцеговину, Македонию, Сербию, Хорватию и Черногорию) и страны Балтии (Эстония, Латвия, Литва).

с развивающимся рынком<sup>2</sup>. Причины высокой уязвимости стран ЦВЕ для внешних шоков и потрясений на глобальных рынках, главными среди которых выступают сверхвысокая открытость экономики, глубокая торговая и финансовая зависимость от Западной Европы, а также крупные макроэкономические дисбалансы, допущенные правительствами в годы экономического подъема, были подробно рассмотрены в предыдущих трудах ученых Института экономики РАН<sup>3</sup>.

Во второй половине 2009 г. кризис в мире пошел на спад, а 2010 г. и начало 2011 г. давали надежду на то, что он окончательно уходит в прошлое. Мировая экономика и торговля, пусть медленно и неравномерно, но восстанавливались. Финансовые рынки стабилизировались. Казалось, что найдены ответы на вопросы, как бороться с высоким долгом по ипотечным кредитам в США и наладить экономическую ситуацию в Европе. Сохранившийся высокий экономический рост в азиатских странах становился подъемной силой для всего мирового хозяйства. Вышла из рецессии и экономика большинства стран ЦВЕ, хотя из-за структурных проблем восстановление здесь шло медленно, и регион демонстрировал самый слабый экономический рост среди регионов с развивающимся рынком.

- 
2. Под странами с развивающейся экономикой (emerging markets) в российской и зарубежной аналитической литературе обычно подразумеваются страны, осуществляющие или осуществившие переход от административно-плановой социалистической экономики к рыночной капиталистической. Многие международные организации в своих публикациях и статистических базах относят страны ЦВЕ, присоединившиеся к еврозоне (Словения, Словакия, Эстония) и Чехию, или даже все страны ЦВЕ, вступившие в ЕС, к группе развитых стран, с чем, на наш взгляд, трудно согласиться.
  3. См.: Центральная и Юго-Восточная Европа – 2008: испытание мировым кризисом / Под ред. Н.В. Куликовой. М.: ИЭ РАН, 2009; Центральная и Восточная Европа: уроки мирового кризиса / Под ред. Н.В. Куликовой. СПб.: Алетейя, 2011; Кризис в Центральной и Восточной Европе: социальное измерение / Под ред. И.С. Синициной, Н.В. Куликовой. М.: ИЭ РАН, 2011; Центральная и Восточная Европа перед лицом современных экономических вызовов и угроз / Под ред. Н. В. Куликовой. М.: ИЭ РАН, 2012; Глинкина С.П., Куликова Н.В. Глобальный кризис и его особенности в новых странах-членах ЕС // Новая и новейшая история. 2010. № 2. С. 22–38; Куликова Н. Уроки мирового кризиса в Восточной Европе // Свободная мысль. 2011. № 7–8 (1626). С. 31–48; и др.

Весной 2011 г. о мировом кризисе, можно сказать, начали забывать. Но уже с середины года эксперты заговорили о грядущей второй его волне, зарождающейся на этот раз в еврозоне из-за огромных суверенных долгов ее «периферийных» стран. Осознание степени опасности для Европы долговых проблем, возникших в малых странах — участницах валютного союза, а затем поиск европейскими политиками адекватных ответов на них заняли nepозволительно много времени. Из-за долгого бездействия «инфекция» беспрепятственно распространялась два года, и только когда она стала угрожать финансовой стабильности и экономическому росту в странах «ядра» еврозоны, чьи финансовые системы тесно связаны с системами проблемных стран, начали принимать меры. Европейский центральный банк (ЕЦБ) влил в европейскую финансовую систему свежую ликвидность, а затем занялся и несвойственным ему делом — скупкой еврооблигаций проблемных стран на вторичном рынке с целью восстановления доверия к ним. В марте 2012 г. было принято решение простить более четверти долга Греции, оказавшейся к тому времени на грани банкротства.

Однако принятые «пожарные» меры оказались недостаточными, чтобы убедить рынки в благоприятном исходе долгового кризиса, и неуверенность инвесторов распространилась на крупных участников валютного союза. Под угрозой оказались финансы находящейся в шаге от экономического коллапса Испании и нестабильной Италии, а вместе с ними и судьба еврозоны. Эксперты заговорили о ее возможном распаде и о крахе единой европейской валюты. И хотя серьезных прогнозов на этот счет не было, идея закрепились в массовом сознании.

Финансовые затруднения западноевропейских банков, повлекшие за собой ограничение кредитования, а также ожидание форсированного сокращения дефицитов государственных бюджетов в связи с необходимостью снизить остроту долговых проблем, стали сдерживать экономическую активность в Западной Европе. Попытка ЕЦБ поддержать эконо-

мику, предоставив ликвидность банкам еврозоны, провалилась: в условиях неопределенности на рынках банки не стали направлять полученные средства в реальный сектор, и в конце 2011 г. еврозона начала входить в повторную экономическую рецессию.

В условиях глобализации проблемы еврозоны выплеснулись далеко за ее пределы, нанеся удар фактически по всей начавшей было оживать мировой экономике. Не стала исключением и Центральная и Восточная Европа. Более того, этот регион, будучи глубоко зависимым в экономическом и финансовом отношении от еврозоны, в которую идет основная часть экспорта его стран и из которой поступает основная часть внешнего финансирования их экономического роста, острее любого другого региона ощутил на себе воздействие европейских проблем. С углублением долгового кризиса и началом рецессии в еврозоне спрос на товары из Центральной и Восточной Европы снизился, и динамика экспорта ухудшилась; приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), которые долгое время служили локомотивом структурной и технологической модернизации экономики стран ЦВЕ, в большинстве из них вновь уменьшился; банки еврозоны фактически прекратили финансирование своих дочерних структур<sup>4</sup>, что негативно отразилось на динамике кредитования предприятий и домохозяйств (особенно это касается стран, имеющих тесные связи с южной частью еврозоны). Вследствие этого темпы экономического роста в большинстве стран региона в 2012 г. упали до очень низких значений, а в некоторых странах отмечался экономический спад. В итоге региональный ВВП увеличился всего на 0,9% по сравнению с 2011 г., что значительно хуже показателей других развивающихся рынков, включая Содружество Независимых Государств.

---

4. ЕБРР. Доклад о переходном процессе за 2012 год: Трансграничная интеграция. С. 2 ([www.ebrd.com/transitionreport](http://www.ebrd.com/transitionreport)).

В монографии анализируется широкий спектр вопросов, ответы на которые показывают, насколько страны региона за короткий период неуверенного восстановления успели подготовиться к новой волне кризиса, изменилась ли их внешне-экономическая политика, приведшая к высокой зависимости от западноевропейского рынка, какие меры принимаются в них для смягчения обострившихся социальных проблем и как эти меры сочетаются с решением насущной задачи консолидации государственных бюджетов. Из проведенного анализа следует, какие уроки можно извлечь из опыта почти десятилетнего форсированного развития стран ЦВЕ, приведшего к неустойчивости их экономики в кризисные времена.

Авторский коллектив: Предисловие и Глава I – к.г.н. Н.В. Куликова; Глава II – к.э.н. В.И. Шабунина (разделы 1, 2), к.г.н. Т.Э. Валева (раздел 3); Глава III – О.Г. Волотов, к.э.н. С.О. Волотов; Глава IV и Глава VIII – д.э.н. Ю.К. Князев; Глава V – к.э.н. И.С. Синицина, Н.А. Чудакова; Глава VI – к.г.н. А.Н. Саморукова (разделы 1, 2, 3, 4, 5), к.э.н. Н.В. Фейт (разделы 6, 7); Глава VII – М.О. Копытина; Глава IX – к.э.н. В.С. Милованов; Глава X – к.э.н. З.Н. Кузнецова; Глава XI – к.г.н. М.В. Свиридова.

Научно-вспомогательную работу выполнила А.Г. Сулейманян.

Глава I

ЭКОНОМИКА  
ЦЕНТРАЛЬНОЙ  
И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ  
ПОД ПРЕССОМ  
КРИЗИСА  
В ЕВРОЗОНЕ

## 1. Центральная и Восточная Европа накануне долгового кризиса в еврозоне

Центральная и Восточная Европа, входившая с начала 2000-х годов в число наиболее динамично развивавшихся регионов мира, в последние пять лет сильнее большинства из них страдает от проблем в мировой и европейской экономике.

Уязвимость Центральной и Восточной Европы перед внешними шоками продемонстрировал уже разразившийся в 2008 г. мировой финансово-экономический кризис. Напомним, что в 2009 г., когда он достиг своего пика, региональный ВВП уменьшился более чем на 4% со всеми вытекающими последствиями для занятости и доходов населения. Наблюдавшийся до кризиса процесс экономической конвергенции с богатыми западноевропейскими соседями в большинстве стран региона прервался. Страны Балтии пережили самую глубокую рецессию в мире, потеряв от 14 до 18% своего ВВП. В Чехии, Словакии, Болгарии, Черногории, Хорватии, Румынии, Венгрии и Словении ВВП сократился на 5–8%. И если бы не рост на 1,6% самой большой в регионе польской экономики, общая глубина экономического спада в нем была бы значительно больше.

Вслед за оживлением во второй половине 2009 г. мировой экономики и торговли спад в Центральной и Восточной Европе пошел на убыль, а затем в регионе началось восстановление. Однако шло оно очень медленно: региональный ВВП в 2010 г. увеличился всего на 2%, а в 2011 г. — на 3%, что было одним из самых слабых результатов среди развивающихся экономик. При этом динамика по странам оставалась неравномерной и даже разнонаправленной. Так, в прибалтийских государствах после реализации жестких мер бюджетной экономии и восстановления конкурентоспособности возобновился достаточно динамичный рост. В то же время Хорватии так и не удалось выйти на траекторию роста, а экономика большинства других стран оставалась в состоянии, близком к застою — с годовым ростом ВВП не более чем на 2%. В итоге среди стран, переживших в 2009 г. экономический спад, только в Македонии и Словакии рост в 2010–2011 гг. с лихвой компенсировал потери периода рецессии; в Чехии, Боснии и Герцеговине, Сербии и Черногории два года ушли только на то, чтобы приблизиться к докризисному уровню, а в остальных странах экономика спустя два года после пика кризиса так и осталась далека от своего прежнего объема.

Низкие темпы экономического восстановления, сдерживающие создание новых рабочих мест, не дали возможности улучшить ситуацию на рынке труда. Безработица, пик которой в регионе пришелся на начало 2010 г., затем стойко сохранялась на высоком уровне, а в некоторых странах продолжала расти. В новых странах — членах ЕС без прибалтийских республик он составлял в 2011 г. в среднем около 10%, в странах Прибалтики — порядка 15%, а в большинстве стран Западных Балкан — от 20 до 30%. В Болгарии, Венгрии, Словении и Хорватии не удалось остановить даже рост числа безработных.

Вместе с тем некоторые проблемы, делавшие экономику стран ЦВЕ легко уязвимой перед внешними шоками, начали с большим или меньшим успехом решаться. Среди первых в ряду достижений следует назвать улучшение внутренней

и внешней сбалансированности экономики. Всем новым членам ЕС, кроме Словении, а также Албании и Боснии и Герцеговине удалось существенно уменьшить дефицит государственного бюджета<sup>1</sup>. В итоге его средний уровень в странах ЦВЕ снизился с 2,5% в 2009 г. до 3,5% в 2011 г. Это стало возможно отчасти вследствие смягчения дополнительного давления на бюджеты со стороны растущих из-за старения населения расходов на здравоохранение и пенсии<sup>2</sup>, а также благодаря повышению эффективности и адресности расходов на социальную защиту населения, которое в большинстве стран помогло не допустить роста уровня бедности<sup>3</sup>. Дефицит счета текущих операций в 2010–2011 г. в большинстве стран сократился или оставался на том относительно невысоком уровне, на который он опустился в кризисном 2009 г., а Венгрия, Болгария, Хорватия и Словакия пополнили группу стран с активным балансом платежей по текущим операциям, которую в 2009 г. составляли только страны Балтии.

Банковские системы стран ЦВЕ, поддержанные в острый период кризиса международными структурами, в дальнейшем справлялись с трудностями достаточно успешно и в 2011 г. в большинстве случаев даже показали рост прибыли<sup>4</sup>. Свидетельством платежеспособности и устойчивости банковского сектора региона служит то, что во всех странах, кроме Чехии, давно перевыполнены нормативы вступающего в силу в 2012 г. стандарта «Базель III», согласно которому

1. В Венгрии и Эстонии баланс государственного бюджета в 2011 г. был даже сведен с положительным салдо в размере 4% ВВП и 1% ВВП соответственно. Этот успех, однако, объяснялся в основном разовыми факторами: в Венгрии правительство в 2011 г. получило дополнительный доход в размере 9,7% ВВП в результате фактической ликвидации фонда обязательного частного пенсионного страхования, а в Эстонии бюджетный профицит был обеспечен в значительной степени благодаря продаже «киотских» квот и отсрочке осуществления ряда инвестиционных проектов (*European Commission. European Economic Forecast, Spring 2012. P. 68, 90*).
2. *The World Bank. Eurozone Crisis Clouds Recovery In Emerging Europe And Central Asia. News Release No. 2012/ECA/090*.
3. *Growth in Europe and Central Asia Continues, but Slowly and Unevenly* (доступно на [www.worldbank.org/eca](http://www.worldbank.org/eca)).
4. См.: *The World Bank. World Development Indicators* (<http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>).

коэффициент достаточности банковского капитала первого уровня (core tier 1 capital) к 2019 г. должен быть доведен до 7%. Более того, в большинстве стран (кроме Румынии, Словении и Латвии в добавление к Чехии) перевыполнено даже новое европейское требование к коэффициенту достаточности банковского капитала в размере 9%. Почти во всех странах в структуре финансовых источников банков выросла доля клиентских средств, и банки стали меньше зависеть от внешнего фондирования. Правда, дела с восстановлением кредитования в регионе обстояли плохо. В прибалтийских странах, Черногории, Венгрии и Словении объем внутреннего кредита продолжал сокращаться, а в тех странах, где нисходящий тренд был переломлен, он увеличивался медленно. По скорости восстановления кредитования даже тройка лидеров (Сербия, Румыния и Польша) в 2–4 раза уступала России.

Несмотря на все трудности, начавшееся постепенное восстановление давало надежду на то, что худшее для Центральной и Восточной Европы осталось позади. Страны стали учиться жить без прежнего обильного притока иностранного капитала, стараясь избегать крупных макроэкономических диспропорций. Однако тенденция оздоровления мировой и европейской экономики оказалась недолговечной, и не успел регион перевести дух после мирового финансового кризиса, как столкнулся с новыми угрозами, исходящими на этот раз от еврозоны. К середине 2011 г. ее периферийные страны оказались в глубоком долговом кризисе, который со временем стал угрожать финансовой стабильности стран «ядра» и в конечном итоге столкнул в повторную рецессию экономику всей еврозоны. Такое развитие событий негативно отразилось на большинстве регионов мира, но Центральная и Восточная Европа пострадала больше всех в силу своей высокой экономической зависимости от еврозоны, которая является для нее главным экспортным рынком и основным источником банковского капитала, прямых и портфельных иностранных инвестиций, а также денежных переводов трудовых мигрантов.

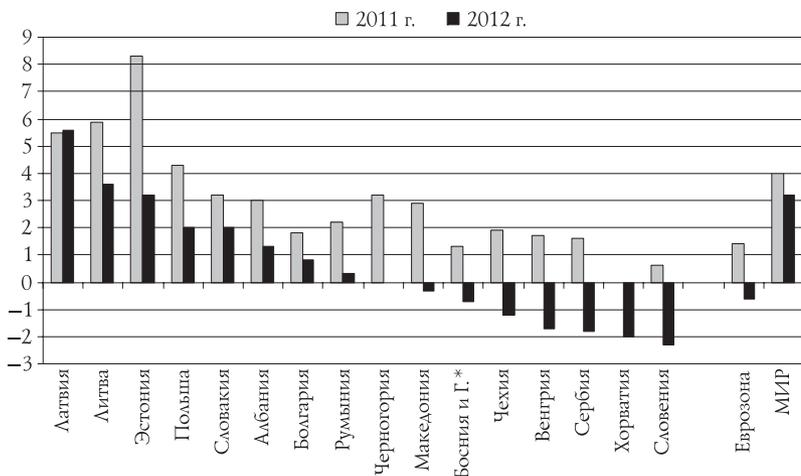
## 2. Последствия кризиса в еврозоне для роста и внешней сбалансированности экономики стран ЦВЕ

Влияние ухудшения ситуации в западноевропейской экономике на Центральную и Восточную Европу стало заметным уже в 2011 г. Слабеющий внешний спрос и возобновившийся отток капитала стали сдерживать экономический рост в регионе, робко начавшийся после острой фазы мирового кризиса. В большинстве стран его темп снижался на протяжении всего года, а начиная с III кв. Словения, Хорватия, Македония, Венгрия и Чехия стали одна за другой входить в экономическую рецессию. Это повлекло за собой возобновление роста безработицы и негативно отразилось на доходах государственных бюджетов.

В 2012 г. обострившийся кризис суверенных долгов и последовавшая повторная экономическая рецессия в еврозоне почти свели на нет экономическое восстановление в регионе. Вследствие ослабления спроса на восточноевропейский экспорт и резкого уменьшения внутреннего спроса (частично из-за жесткой бюджетной экономии) в состоянии рецессии оказалась экономика уже почти половины стран ЦВЕ, в которую вошли Венгрия, Словения, Чехия и все страны Западных Балкан, за исключением Албании (рис. 1). В остальных странах темпы роста остались положительными, но упали до крайне низких значений, вплоть до нулевого, за исключением Латвии, где ВВП увеличился более чем на 5%. Даже в Польше, которая сначала показала высокую устойчивость к воздействию европейских проблем, экономический рост во второй половине года резко замедлился.

В некоторых странах к влиянию европейского кризиса добавились собственные негативные факторы. Например, в Румынии и Сербии, странах с относительно большой долей сельского хозяйства в производстве ВВП, не последнюю роль в замедлении экономического роста сыграли низкие урожаи.

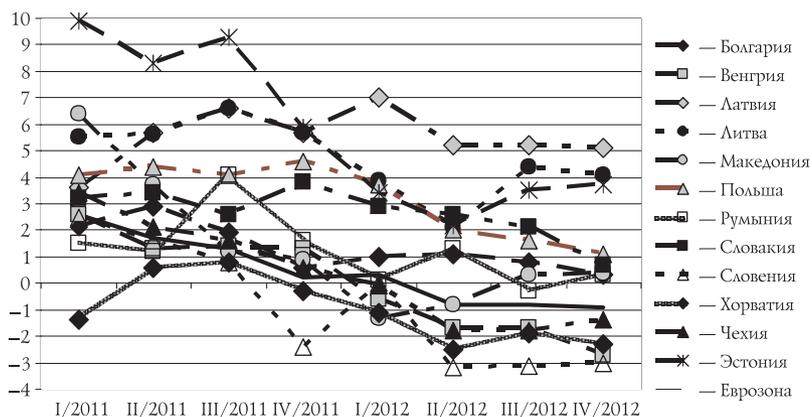
Еще более наглядную картину дают данные о квартальном приросте ВВП в странах — членах и кандидатах в члены ЕС.



\* Босния и Герцеговина.

Источник: IMF. WEO. April 2013. P. 149, 150, 153.

Рис. 1. Годовые темпы прироста реального ВВП, в %



Источник данных: Eurostat. Statistics Database.

Рис. 2. Квартальные темпы прироста реального ВВП по отношению к соответствующему кварталу предыдущего года, в %

Его темпы, которые во многих из них уже в 2011 г. неуклонно снижались, в 2012 г. в прибалтийских странах (кроме Латвии) упали в 1,5 раза в годовом исчислении, в Болгарии, Македонии, Польше, Румынии и Словакии – в 2–5 раз, а экономика остальных стран вошла в повторную рецессию (рис. 2).

В результате низких или отрицательных темпов экономического роста почти во всех странах ЦВЕ региональный ВВП в 2012 г. увеличился всего на 0,9% по сравнению с 2011 г. Такой неутешительный итог резко контрастировал с более динамичным ростом в других регионах с развивающимся рынком, менее зависимых от нестабильной еврозоны как в сфере торговли и финансов, так и в отношении проводимой экономической политики.

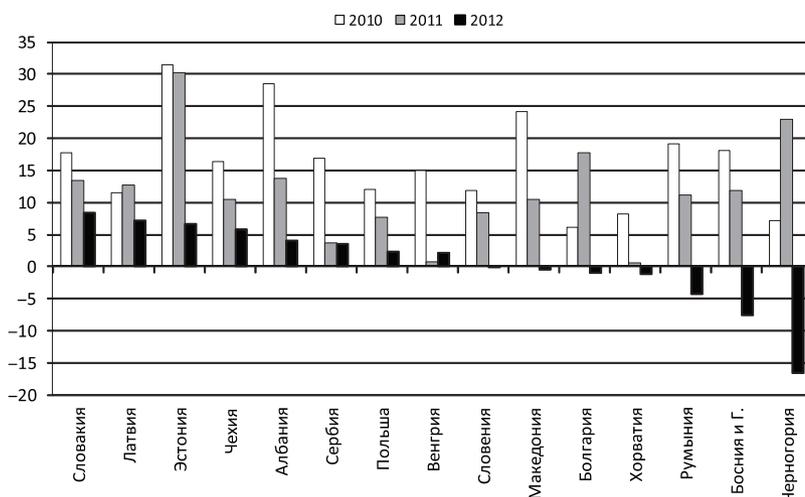
Главной причиной плохой динамики экономики Центральной и Восточной Европы в 2012 г. послужила слабость внутреннего спроса — как потребительского, так и инвестиционного. Внешняя торговля, несмотря на крайне неблагоприятную внешнюю среду, в большинстве стран Центральной Европы и Балтии внесла положительный вклад в экономический рост, так как из-за низкого внутреннего спроса импорт увеличивался медленнее экспорта (кроме Болгарии и Эстонии).

Отставание роста импорта от роста экспорта привело к сокращению дефицитов или росту профицитов счета текущих операций платежных балансов указанных стран и тем самым обеспечило им возможность лучше противостоять внешним шокам. Самым радикальным был поворот в Словакии, где пассив баланса по счету текущих операций в размере 2,1% ВВП, отмечавшийся в 2011 г., сменился активом на уровне 2,3% ВВП в 2012 г. Активный баланс платежей по текущим операциям имели также Словения и Венгрия.

В то же время в странах Западных Балкан, где внешняя устойчивость экономики особенно слаба, изменений к лучшему не наблюдается. Они по-прежнему имеют значительные или крупные дефициты счета текущих операций (в 2012 г. 4% ВВП в Македонии, от 9 до 11% ВВП в Боснии и Герцеговине, Сербии и Албании, 18% ВВП в Черногории), которые почти везде продолжают расти. Очевидно, что эти страны в ближайшие годы будут испытывать большую потребность во внешнем финансировании, что делает их весьма чувствительными к сокращению трансграничных потоков капитала.

### 3. Влияние кризиса в еврозоне на экспорт и промышленное производство в странах ЦВЕ

Рецессия в еврозоне снизила импортные потребности западноевропейских компаний, что негативно отразилось на динамике экспорта из Центральной и Восточной Европы (рис. 3). Плавное снижение темпов его роста, которые в 2010 г. были впечатляюще высокими, во многих странах региона началось еще в 2011 г., а в 2012 г. они резко упали во всех странах региона, причем в ряде случаев до отрицательных значений.



Источник: IMF. WEO Database. April 2013.

Примечание. Данные по Литве в источнике отсутствуют.

Рис. 3. Изменение объема экспорта товаров в долларах США по отношению к предыдущему году (в %)

Большое значение для динамики экспорта в случае каждой страны имела доля тех или иных партнеров в ее внешней торговле. В странах Центральной Европы, торгующих главным образом с сохранившей относительную устойчивость Германией, рост экспорта продолжился, хотя и замедлился, тогда как в большинстве балканских стран, которые активнее торгуют с охваченными кризисом Грецией и Италией,

объем экспорта сократился. В странах Балтии, имеющих более тесные торговые связи с Россией и меньше зависящих от спроса в еврозоне, темпы роста экспорта оставались самыми высокими в регионе, не считая Словакии. Кстати сказать, продолжению наращивания экспорта Словакией (почти на 8,5%) способствовало успешное продвижение ее товаров, прежде всего легковых автомобилей, не только на рынки еврозоны, но и за ее пределы<sup>5</sup>.

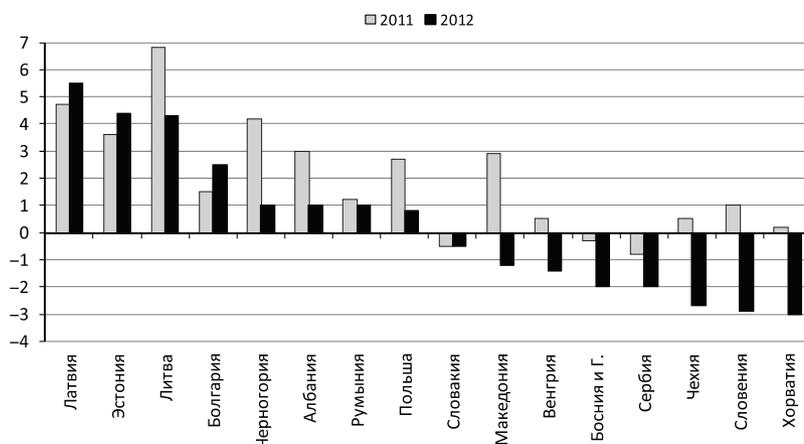
Динамика промышленного производства в странах ЦВЕ почти полностью повторила динамику экспорта. При этом примечательно, что различия в географической структуре экспорта оказали заметное влияние на производственные результаты отдельных отраслей и даже предприятий. Например, производство автомобилей Renault в Словении, откуда они поставляются на рынки стран ЕС, сократилось, тогда как завод Dacia в Румынии, также принадлежащий концерну Renault, смог сохранить объем производства и даже увеличить экспорт, главным образом в страны южного Средиземноморья. Подобная картина наблюдалась и в Словакии, где PSA Peugeot Citroen, который поставляет продукцию только на рынки ЕС, показал скромные результаты, тогда как Volkswagen и KIA значительно нарастили объемы продаж, прежде всего благодаря экспорту на более оживленные рынки США, Китая и России<sup>6</sup>.

#### **4. Личное потребление в условиях «застывших» доходов, бюджетной консолидации и сокращения доли заемных средств в секторе домохозяйств**

Личное потребление почти во всех странах ЦВЕ в 2012 г. продолжало находиться под сильным давлением – прежде

- 
5. Astrov V., Gligorov V., Hanzl-Weiss D., Holzner M., Landesmann M., Pindyuk O. et al. Double-dip Recession over, yet no Boom in Sight // wiiw Current Analyses and Forecasts. Economic Prospects for Central, East and Southeast Europe. No 11. March 2013. P. 8.
  6. Ibid. P. 11.

всего из-за высокой безработицы, препятствующей росту заработной платы и совокупных доходов домохозяйств (рис. 4). Существенный рост личного потребления отмечался только в странах Балтии – именно благодаря сокращению очень высокой безработицы, которое увеличило совокупные доходы домохозяйств и немного подтолкнуло вверх заработную плату.



Источник: wiiw Current Analyses and Forecasts. July 2013. No 12.

Рис. 4. Изменение реального объема конечного потребления домохозяйств по отношению к предыдущему году (в %)

В том же направлении, что и безработица, на динамику личного потребления, как правило, действовала бюджетная политика. В Словении и Чехии, например, важной составляющей программ консолидации государственного бюджета было снижение заработной платы в общественном секторе. Однако в некоторых странах картина была другой. В Болгарии, например, скачок зарплат в общественном секторе и социальных расходов государства в связи с президентскими выборами в октябре 2011 г. и выборами в парламент в мае 2013 г. способствовал росту средней заработной платы и доходов домохозяйств.

Большое и, как правило, негативное влияние на личное потребление оказывала налоговая политика. Так, в Венгрии,

Польше и Чехии в рамках программ бюджетной консолидации были увеличены косвенные налоги и/или административные платежи, что ослабило покупательную способность домохозяйств и соответственно оказало давление на личное потребление. Только в отдельных случаях налоговые меры дали обратный эффект. Например, в готовящейся к переходу на евро Латвии снижение НДС с целью сдерживания инфляции на уровне, установленном Маастрихтскими критериями, привело к росту реальных доходов домохозяйств.

Еще одной немаловажной причиной слабой динамики личного потребления в большинстве стран ЦВЕ послужило неуклонное, а в некоторых странах даже ускоряющееся сокращение доли заемных средств в секторе домохозяйств из-за высокой безработицы, слабого роста заработной платы и неуверенности в экономических перспективах<sup>7</sup>.

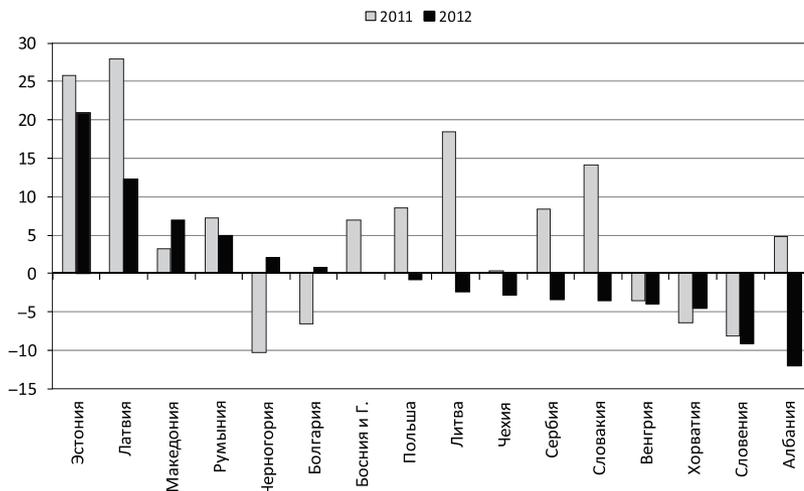
### **5. Инвестиции под давлением неопределенности экономических перспектив**

Скромное восстановление инвестиций в основной капитал, которое в 2011 г. наблюдалось в некоторых странах ЦВЕ после «провальных» 2009-го и 2010-го годов, оказалось недолговечным. В 2012 г. инвестиционная активность почти во всем регионе вновь стала затухать под давлением усилившейся неопределенности экономических перспектив и значительного недоиспользования имеющихся производственных мощностей из-за слабого спроса (рис. 5).

Эти факторы сдерживали в регионе инвестиционную активность не только местных предпринимателей, но и иностранных компаний. Объем притока прямых иностранных инвестиций в Центральную и Восточную Европу, едва начав увеличиваться в 2011 г. после более чем двукратного сокращения во время мирового кризиса, в 2012 г. вновь уменьшился — до 42 млрд долл. против 45 млрд долл. годом ранее и 76 млрд

---

7. Ibid. P. 14–15.



Источник: wiiw Current Analyses and Forecasts. July 2013. No. 12.  
 Рис. 5. Изменение реального объема инвестиций в основной капитал по отношению к предыдущему году (в %)

в 2008 г. (табл. 1). Высокий скачок притока ПИИ (в 2–6 раз) в 2012 г. отмечался только в Эстонии, Чехии и Венгрии. В то же время в Литве и Македонии его объем сократился в 2–3 раза, а в Польше, Словении и Сербии – в 6–8 раз. В целом же инвесторы сегодня идут в Центральную и Восточную Европу (как, впрочем, и в Западную) менее охотно, чем в другие регионы мира.

Государственные инвестиции в 2012 г. в большинстве стран ЦВЕ продолжали сокращаться под давлением реализуемых программ бюджетной консолидации. Кроме того, экономия на инвестиционных статьях бюджетных расходов негативно сказывалась на трансфертах средств из Структурных фондов и Фонда сплочения ЕС, которые для многих стран ЦВЕ, являющихся его членами, служат важным источником инвестиций (получение помощи из европейских фондов обычно требует совместного финансирования проектов, и если в национальных бюджетах нет необходимых для этого средств, то предназначенные странам финансовые ресурсы не предоставляются).

Таблица 1. Объем чистого притока ПИИ, млн долларов США

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Мир</b>	<b>1816398</b>	<b>1216475</b>	<b>1408537</b>	<b>1651511</b>	<b>1350926</b>
<b>Европейский союз</b>	<b>545325</b>	<b>359000</b>	<b>379444</b>	<b>441557</b>	<b>258514</b>
<b>Центральная и Восточная Европа</b>	<b>75871</b>	<b>35516</b>	<b>35562</b>	<b>44902</b>	<b>41760</b>
<b>Центральная Европа</b>	<b>34430</b>	<b>17195</b>	<b>24309</b>	<b>30728</b>	<b>30388</b>
Венгрия	6325	1996	2163	5757	13469
Польша	14839	12932	13876	18911	3356
Словакия	4868	-6	1770	2143	2826
Словения	1947	-653	359	999	145
Чехия	6451	2927	6141	2918	10592
<b>Юго-Восточная Европа</b>	<b>36484</b>	<b>16400</b>	<b>8573</b>	<b>11003</b>	<b>8079</b>
Албания	974	996	1051	1036	957
Болгария	9855	3385	1525	1827	1899
Босния и Герцеговина	1025	149	324	380	633
Македония, БЮР	586	201	212	468	135
Румыния	13909	4844	2940	2523	2242
Сербия	2955	1959	1329	2709	352
Хорватия	6220	3339	432	1502	1251
Черногория	960	1527	760	558	610
<b>Прибалтика</b>	<b>4957</b>	<b>1920</b>	<b>2680</b>	<b>3171</b>	<b>3293</b>
Латвия	1261	94	380	1466	988
Литва	1965	-14	800	1448	835
Эстония	1731	1840	1500	257	1470

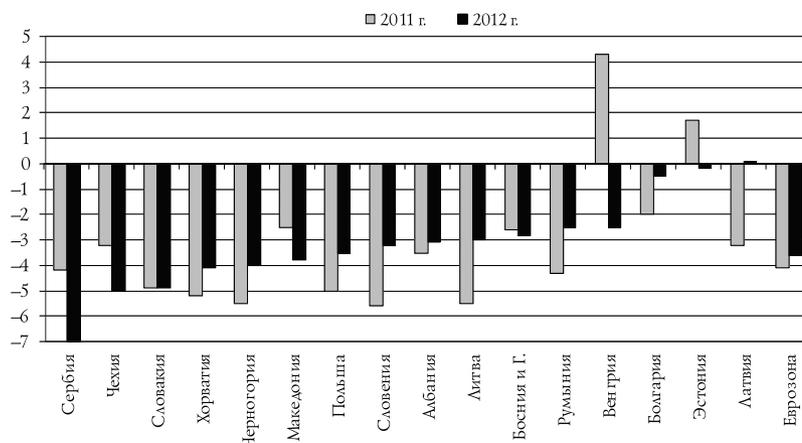
Источник: UNCTAD. World Investment Report, 2013. P. 241, 244.

Однако в некоторых странах наметился перелом, и государственные инвестиционные проекты, поддержанные во многих случаях трансфертами из фондов ЕС, в 2012 г. существенно улучшили динамику капиталовложений. Так, в Румынии и Эстонии высокие темпы роста инвестиций были обеспечены, прежде всего, благодаря крупномасштабным проектам в области транспортной и энергетической инфраструктуры, частично финансируемым Евросоюзом. Судя по намерениям других стран осуществить аналогичные проекты

(Польша, Хорватия, Литва, Латвия, Сербия), можно ожидать, что государственные средства в ближайшие годы будут играть все возрастающую роль в формировании динамики капиталовложений в регионе<sup>8</sup>.

## 6. Консолидация государственных бюджетов и государственный долг

Долговой кризис и рецессия в еврозоне, затормозив экономику и осложнив социальную ситуацию в странах ЦВЕ, тем не менее не свернули большинство из них с взятого после мирового кризиса курса на консолидацию государственных бюджетов (рис. 6). Более того, этот курс стал еще актуальнее в условиях текущего, почти глобального кризиса суверенных долгов, который приковал основное внимание рынков к состоянию государственных финансов. Средний уровень бюджетных дефицитов в регионе снизился с 3,6% в 2011 г.<sup>9</sup>



Источник: IMF. WEO Database. April 2013.

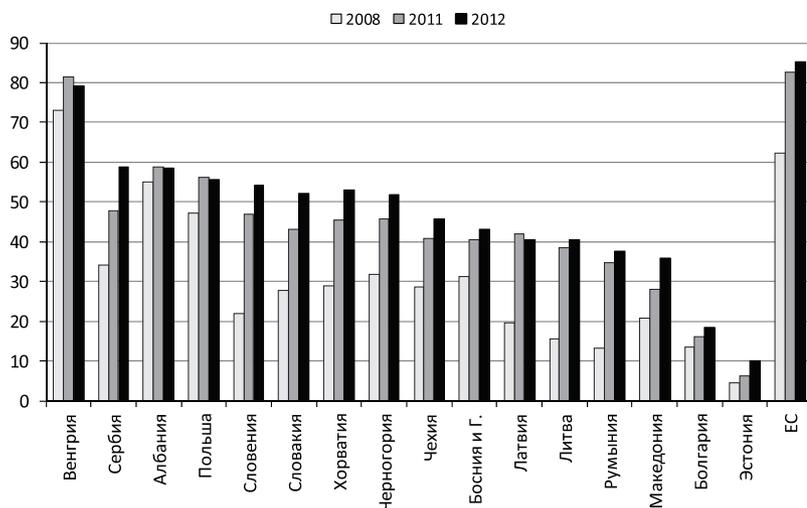
Рис. 6. Сальдо баланса консолидированного государственного бюджета (в % к ВВП)

8. Ibid. P. 18.

9. Без учета Венгрии и Эстонии, обеспечивших в тот год бюджетный профицит за счет разовых факторов.

до 3,1% в 2012 г. (в 2009 г. он достигал 5,5%). Таким образом, страны ЦВЕ обогнали по бюджетной дисциплине еврозону, где уровень бюджетного дефицита в 2012 г. составил 3,6%.

Однако добиваться сбалансированности государственных бюджетов странам ЦВЕ становится все сложнее в связи с рецессией или стагнацией в их экономике, ухудшением ситуации на рынках труда и необходимостью обслуживать государственные долги, объем которых, как и бремя обслуживания, с начала мирового кризиса в большинстве стран региона неуклонно и стремительно растет (рис. 7). Средний уровень государственного долга по отношению к ВВП в странах ЦВЕ в 2012 г. превысил 45%, а во многих из них достиг потенциально опасных значений – 79% ВВП в Венгрии и в интервале от 52 до 59% в Албании, Сербии, Польше, Словении, Хорватии, Словакии и Черногории<sup>10</sup>. Дальнейшее наращивание долгов этими странами чревато серьезными проблемами с их обслуживанием, учитывая существующие



Источник: IMF. WEO Database. April 2013.

Рис. 7. Валовой государственный долг (в % к ВВП)

10. Growth in Europe and Central Asia Continues, but Slowly and Unevenly (Доступно на [www.worldbank.org/eca](http://www.worldbank.org/eca)).

риски в европейской и мировой экономике, которые могут сделать доступ на международные рынки капитала еще более дорогостоящим.

Тем не менее некоторые страны ЦВЕ, убедившись в том, что чересчур тугое затягивание поясов не оставляет шансов для экономического роста, могут отступить от политики жесткой бюджетной экономии, и суверенные долги будут продолжать расти. Власти Чехии уже в 2012 г. умеренно смягчили бюджетную политику и позволила дефициту бюджета увеличиться до 5% ВВП против 3,2% в 2011 г., чтобы поддержать падающую экономику. Не воспрепятствовали росту бюджетных дефицитов также власти Сербии, Македонии, Боснии и Герцеговины (не считая Венгрию и Эстонию с их разовыми профицитами бюджета в 2011 г.). Аналогичных изменений в бюджетной политике ради ускорения экономического роста эксперты ожидают также в Польше<sup>11</sup>.

## 7. Тенденции в финансовой сфере

Финансовая сфера Центральной и Восточной Европы была существенно ослаблена долговым кризисом в еврозоне, вызвавшим новую волну оттока иностранного капитала из региона.

Этот отток отчасти объясняется тем, что западноевропейские банки, на долю которых в подавляющем большинстве стран ЦВЕ приходится от половины до 90% всех банковских активов (табл. 2), вследствие возникшей общеевропейской нехватки капитала начали испытывать трудности с привлечением финансовых ресурсов. Ситуацию усугубила необходимость выполнения всеми банками стран ЕС нового, повышенного до 9%, норматива минимального уровня достаточности капитала и латания дыр в банковских балансах, образовавшихся в результате согласованного списания частными инвесторами в марте 2012 г. 106 млрд евро греческого

---

11. См.: *Astrov V. et al. Op. cit. P. 21.*

государственного долга. В ответ на все это и из-за опасений возможных дефолтов в проблемных странах еврозоны многие банки пересмотрели свои приоритеты и переключились на страны базирования, сократив объем трансграничных операций, в том числе в странах ЦВЕ<sup>12</sup>. Часть банков с солидным присутствием в Центральной и Восточной Европе делали это даже более решительно, чем во время мирового финансового кризиса, вводя формальные ограничения на кредитование своих зарубежных подразделений. Так, в конце 2011 г. немецкий Commerzbank заявил, что ограничит географию выдачи новых кредитов только Германией и Польшей, итальянский UniCredit также объявил о пересмотре своего обширного трансграничного бизнеса. Ситуацию усугубили действия властей некоторых государств еврозоны. В частности, Вена, чтобы защитить кредитный рейтинг Австрии (AAA), проинструктировала Erste Bank, Raiffeisen Bank International и Bank Austria, являющийся подразделением итальянского UniCredit, о необходимости накапливать резервы капитала и ограничивать трансграничные кредиты<sup>13</sup>.

В результате такой политики западноевропейских банков снижение доли иностранных заемных средств в банках Центральной и Восточной Европы, после небольшого замедления в 2011 г., снова ускорилось, особенно в Эстонии, Венгрии, Словении, Хорватии, Латвии и Сербии. И хотя восточноевропейские банки к началу долгового кризиса в еврозоне несколько меньше зависели от внешнего фондирования, чем это было перед мировым финансовым кризисом, сворачивание операций западноевропейских банков по-прежнему было для них весьма чувствительным. Некоторые банки оказались в тяжелой финансовой ситуации. Литовским властям пришлось ввести внешнее управление в пятом по величине

---

12. МВФ опасается влияния кризиса еврозоны на Восточную Европу. <http://megapolisinfo.net/markets/2846-mvf-opasaetsya-vliyaniya-krizisa-evrozony-na-vostochnuyu-evropu.html>; Банки могут стать проводниками европейских долговых проблем в развивающиеся страны. <http://www.gazeta.ru/financial/2011/11/22/3843890.shtml>.

13. *Wagstyl S., Buckley N.* Crisis hits central and eastern Europe // *The Financial Times*. 23.11.2011.

Таблица 2. Доля иностранной собственности в активах банковских систем стран ЦВЕ в 2011 г. (в %)\*

	Болгария	Хорватия	Чехия	Венгрия	Латвия	Литва	Македония	Польша	Румыния	Сербия
<b>ВСЕГО</b>	84,0	90,9	97,0	85,6	60,0	84,0	92,9	72,3	87,4	74,0
<b>Еврозона</b>	62,0	90,9	73,0	56,9	0,0	0,0	56,9	53,1	72,4	69,0
<b>ГИИИП**</b>	40,3	47,7	6,7	14,4	0,0	0,0	24,7	22,3	23,6	38,8
<b>Наибольшая доля / страна</b>	25,0 / Греция	47,7 / Италия	26,7 / Австрия	20,7 / Австрия	41,4 / Швеция	60,8 / Швеция	24,7 / Греция	11,6 / Италия	31,5 / Австрия	21,5 / Италия
Австрия***	8,9	36,4	26,7	20,7	—	—	1,2	4,3	31,5	17,9
Бельгия	2,5	—	21,1	11,5	—	—	—	3,8	—	1,2
Венгрия	11,6	3,3	—	—	—	—	—	—	1,1	—
Германия	6,1	—	1,8	10,4	—	—	4,1	9,8	0,1	2,8
Греция	25,0	—	—	—	—	—	24,7	0,6	15,8	17,3
Дания	—	—	—	—	1,4	6,4	—	—	—	—
Испания	—	—	—	—	—	—	—	6,0	—	—
Италия	15,4	47,7	6,7	14,4	—	—	—	11,6	7,1	21,5
Нидерланды	—	—	—	—	—	—	—	8,7	3,5	—
Норвегия	—	—	—	—	8,5	13,5	—	0,8	—	—
Португалия	—	—	—	—	—	—	—	4,1	0,6	—
Словения	—	—	—	—	—	—	20,5	—	—	—
США	—	—	3,3	3,2	0,9	—	—	6,5	—	—
Турция	—	—	—	—	—	—	6,5	—	—	—
Франция	4,1	6,8	16,7	—	—	—	6,3	4,2	13,7	8,3
Швеция	—	—	—	—	41,4	60,8	—	2,2	—	—

\* Данные не включают банки с малозначимой долей на рынках.

\*\* Проблемные страны еврозоны: Греция, Ирландия, Испания, Италия, Португалия.

\*\*\* Активы Банка Австрии, входящего в UniCredit group, включены в долю Италии.

Источник: Fitch (<http://blogs.ft.com/beyond-brics/2011/11/22/latvia-another-canary-croaks/#axzz1uBDGcBt>).

банке страны Snoras, латвийским — спасти девятый по величине банк Krajbanka.

Наряду с ущербом от снижения доступности иностранных заемных средств банковский сектор Центральной и Восточной Европы понес потери вследствие большой просроченной задолженности по кредитам, рост которой с начала мирового кризиса отмечался повсеместно, но особенно стремительным был там, где лопнули пузыри на рынке недвижимости — в странах Балтии, Болгарии, а в 2012 г. также в Словении<sup>14</sup>. Из-за неуверенности в надежности заемщиков банки в большинстве стран ограничили кредитование, значительно повысив процентные ставки и ужесточив требования к заемщикам, что усилило негативный эффект для динамики внутреннего кредита от сокращения объема операций западноевропейских банков в регионе. Объем новых банковских кредитов частному сектору, которые даже в короткий период восстановления экономики в странах ЦВЕ не рос или уменьшался, с обострением долгового кризиса в еврозоне в большинстве из них сократился до минимума. Снижение доступности заемных средств стало сдерживать и без того слабый внутренний спрос и неблагоприятно отражаться на экспортноориентированных отраслях, уже испытывающих давление в связи с сокращением внешнего спроса.

Однако сворачивание фондирования западноевропейскими банками своих подразделений в Центральной и Восточной Европе, увеличение стоимости и ужесточение условий предоставления кредитов — это не все факторы, ухудшившие динамику кредитования. Еще одна и не менее веская причина — падение спроса на кредиты как со стороны населения — из-за высокой безработицы, слабого роста заработной платы и неуверенности в будущем, так и со стороны

---

14. Даже относительно благополучные страны Центральной Европы, где доля «плохих» долгов в 2011 г. составляла от 4 до 10%, значительно проигрывают западноевропейским странам в дисциплине обслуживания кредитов. Что же касается балканских стран и стран Балтии (кроме Эстонии), где в 2011 г. не обслуживалось от 11,5 до 21% общей массы кредитов, то они уступают даже самым проблемным членам еврозоны — Ирландии (9%) и Греции (11,5%).

корпоративного сектора — из-за неопределенности экономических перспектив и низкой инвестиционной активности, для которой, если она вообще сохранялась, у большинства предприятий обычно хватало средств из собственной прибыли и ссуды им не требовались.

Долговой кризис в еврозоне негативно отразился не только на банковском секторе, но и на фондовых рынках Центральной и Восточной Европы, которые после его обострения стали один за другим «проседать». Дополнительной причиной негативной динамики фондовых рынков послужило то, что вернувшаяся на финансовые рынки напряженность оказала давление на курсы восточноевропейских валют. Большинство из них в IV квартале 2011 г. подешевели относительно евро, что повлекло за собой рост косвенных затрат, негативно отразившийся на прибылях компаний. Относительно быстро, уже в феврале 2012 г., восстановил свою стоимость относительно евро только польский злотый; курсы венгерского форинта и хорватской куны вернулись на уровень сентября 2011 г. спустя почти год, а потери по многим другим восточноевропейским валютам так и не были восполнены.

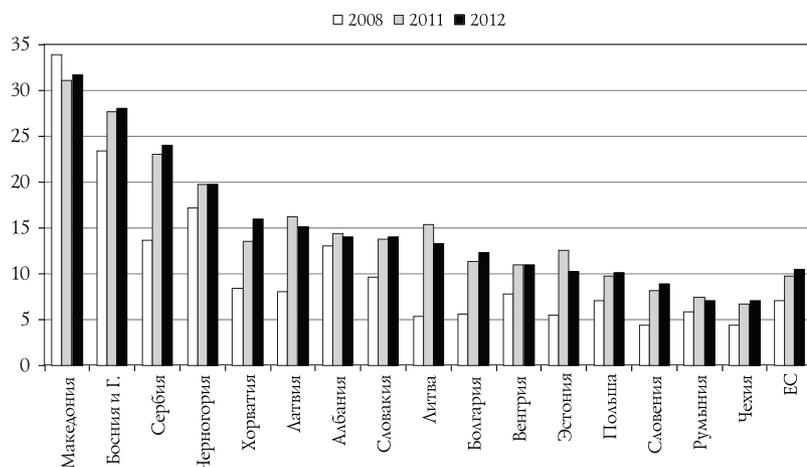
## 8. Новое обострение ситуации на рынке труда

Затянувшееся в странах ЦВЕ из-за кризиса в еврозоне замедление и без того слабого экономического роста или даже рецессия еще больше усугубили проблему безработицы, резко обострившуюся в 2009–2010 гг. После небольшого сокращения в 2011 г., да и то не везде, численность безработных в 2012 г. в большинстве стран ЦВЕ вновь стала расти (рис. 8). Удержать уровень безработицы в пределах 7–9% удалось только Чехии, Румынии и Словении, в других странах ЦВЕ — членах ЕС<sup>15</sup> он находится в интервале от 10% (Польша) до 16% (Латвия), а в странах Западных Балкан — от

---

15. Включая Хорватию, вступившую в ЕС 1 июля 2013 г.

20% (Сербия) до более чем 30% (Македония); исключение в последней группе стран составляет лишь Албания, где уровень безработицы не превышает 14%. Особенно остро стоит проблема занятости молодых людей, среди которых в регионе не имеет работы каждый третий, а также проблема высокой длительной безработицы (отсутствие занятости в течение более чем 12 месяцев), которая влечет за собой негативные долгосрочные последствия для социальной ситуации, качества трудовых ресурсов и, следовательно, конкурентоспособности экономики.



Источники: IMF. WEO Database. April 2013; для ЕС – Eurostat. Statistics Database; для Черногории – национальная статистика.

Рис. 8. Безработица (в % от экономически активного населения)

Наряду с отсутствием спроса на новую рабочую силу на частных предприятиях, ситуацию на рынке труда в некоторых странах ЦВЕ ухудшает применяемый режим жесткой бюджетной экономии, который приводит к увольнениям в государственном секторе. Это в особенности относится к Хорватии, где такие увольнения стали одной из причин драматического сокращения занятости в последние годы.

Добиться хоть сколько-нибудь заметного снижения остроты проблемы занятости удалось лишь немногим странам

ЦВЕ. В первую очередь к их числу относятся страны Балтии с самой быстрорастущей экономикой в регионе. Численность занятых в них в 2012 г. увеличилась на 2-3%, а уровень безработицы снизился, хотя и остался весьма высоким.

## 9. Перспективы

Экономические перспективы Центральной и Восточной Европы по-прежнему зависят в решающей степени от ситуации в еврозоне. После того как Европейский центральный банк дал понять, что готов покупать государственные облигации, чтобы оказывать помощь испытывающим трудности странам, нервозность на финансовых рынках пошла на убыль, что уменьшило вероятность дальнейшего разрастания долгового кризиса в еврозоне и ослабило угрозы ее экономике. Это, в свою очередь, стало вселять надежду на снижение рисков для стран ЦВЕ. В Центральной Европе и Балтии в конце 2012 г. стали заметны первые признаки стабилизации: сокращение экспорта замедлилось по сравнению с началом года; скромный приток частного капитала, возобновившийся во II квартале, во второй половине года продолжился<sup>16</sup>.

Однако делать оптимистичные прогнозы на ближайшее будущее в отношении Центральной и Восточной Европы пока рано. Продолжающийся спад в еврозоне по-прежнему тянет ее экономику вниз. Небольшие открытые экономические системы стран региона остаются, по сути, заложниками крайне жестких бюджетных целей, поставленных северными странами еврозоны, и слабого прогресса в части адекватного обращения высших европейских чиновников к структурным корням кризиса — таким как крупные внутренние дисбалансы и недостаточная фискальная интеграция. Потребительский спрос в регионе вряд ли существенно восстановится в условиях высокой, а в ряде стран продолжающейся расти безработицы

---

16. Buckley N. Receding eurozone risk lifts east Europe. <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/48b9bdc0-63b5-11e2-84d8-00144feab49a.html>.

и застывшего уровня доходов домохозяйств. Инвестиции в условиях неопределенности экономических перспектив если где-то и вырастут, то прежде всего, вероятно, за счет их государственного финансирования, в котором все более и более важную роль будут играть трансферты из бюджета ЕС<sup>17</sup>.

В целом прогнозы для Центральной и Восточной Европы на 2013 г. малообещающие. Согласно оценкам международных финансовых организаций (Всемирный банк, МВФ, ЕБРР и др.) темп экономического роста в регионе останется существенно ниже, чем был в 2011 г., и лишь немного превысит показатель 2012 года. Экономика по-прежнему будет восстанавливаться медленнее, чем во всех других регионах мира.

Особенно неблагоприятен прогноз для Центральной Европы с ее относительно большим и ориентированным на экспорт индустриальным сектором. Согласно оценкам МВФ, данным в апреле 2013 г.<sup>18</sup>, в Польше и Словакии, показавших вначале наибольшую устойчивость к воздействию проблем еврозоны, темпы прироста ВВП в 2013 г. продолжат снижаться — с 2% в 2012 г. до 1,3 и 1,4% соответственно (замедление в Словакии связано с тем, что необычайно высокий рост производства и экспорта легковых автомобилей, обеспечивший в 2012 г. хорошую динамику промышленного производства, вряд ли будет повторен). Венгрия и Чехия в лучшем случае остановят экономический спад, но не смогут вывести экономику из состояния стагнации. В Словении скорее всего экономическая рецессия продолжится из-за недавно лопнувшего пузыря на рынке недвижимости и вызванного им жесточайшего банковского кризиса.

В двух из трех стран Балтии в 2013 г. ожидается замедление экономического роста, хотя его темпы во всех трех странах, меньше других зависимых от еврозоны в торговом отношении, останутся, по прогнозам, самыми высокими в регионе — 4,2% в Латвии и по 3% в Литве и Эстонии.

---

17. *Astrov V. et al.* Op. cit. P. ii.

18. См.: IMF. *World Economic Ourlook*. April 2013. P. 150, 153.

Среди балканских стран самое тяжелое положение в 2013 г., судя по оценкам МВФ, сохранится в экономике Хорватии, которая не сумеет преодолеть рецессию, несмотря на то, что после вступления в ЕС у страны появится возможность получать финансовую помощь из европейских фондов. В остальных странах прогнозируется небольшое повышение темпов прироста ВВП – в среднем с 0,1% в 2012 г. до 1,5% в 2013 г. Это означает, что Юго-Восточная Европа по-прежнему будет обгонять Центральную Европу, где средний темп экономического роста, даже без учета спада в Словении, не превысит 0,8%.

Делать какие-либо конкретные прогнозы для региона на более отдаленную перспективу сложно, так как многое зависит от политики финансовых властей ведущих держав мира, от того, сможет ли решить свои проблемы еврозона, и от тенденций в развитии всей мировой экономики. С высокой степенью уверенности можно сделать лишь следующие предположения.

Экономическое восстановление в еврозоне будет долгим процессом, поскольку эффективное лекарство против кризиса здесь все еще не найдено<sup>19</sup>. По прогнозу

---

19. Решающая роль в финансово-экономическом оздоровлении еврозоны сегодня отводится формируемому в ней банковскому союзу, который создаст действующий под эгидой ЕЦБ единый надзорный орган и механизм предоставления терпящим крах банкам средств Европейского стабилизационного механизма (ЕСМ) на прямую рекапитализацию. Однако эксперты ЕБРР, например, выражают сомнения в том, что с помощью такого союза можно будет устранить все проблемы, преследующие интегрированную в финансовом отношении Европу в последнее десятилетие (см: ЕБРР. Доклад о переходном процессе за 2012 год: Трансграничная интеграция. Глава 3). Эти сомнения касаются, прежде всего, проблем в функционирующих в странах органах банковского надзора и вопросов реорганизации многонациональных банков, которые играли роль движущей силы финансового развития и экономического роста, но также увеличивали своей деятельностью масштабы кредитных бумов, усиливая риски финансовых кризисов, особенно в европейских странах с развивающимся рынком. Оставление в официально предлагаемой модели банковского союза этих вопросов в компетенции национальных ведомств сохранит проблемы с координацией деятельности по реорганизации терпящих крах многонациональных банков. Могут возникнуть и новые осложнения, связанные с тем, что у национальных ведомств не будет стимулов для минимизации бюджетных убытков в условиях, когда средства на рекапитализацию банков можно будет получить не от национальных, а от общеевропейских инстанций. Кроме того, не входящие в еврозону страны не смогут получить доступ к средствам ЕСМ, даже если они присоединятся к единому надзорному механизму, что поставит банковские системы этих стран в потенциально невыгодное положение.

Еврокомиссии, текущая рецессия в еврозоне к концу 2013 г. будет остановлена, и в 2014 г. ее экономика немного вырастет — на 1,2%. Это с большой вероятностью вернет к экономическому росту все страны ЦВЕ. Однако невозможно предугадать, сколь долго в еврозоне продлится идущий на смену спаду скромный подъем, так как существенные понижательные риски сохраняются. Как заявила Ангела Меркель после встречи стран «Большой двадцатки» в ноябре 2011 г., для Европы наступают десять трудных лет, в течение которых она будет преодолевать долговой кризис. А это значит, что прежде чем европейская экономика окончательно выйдет из кризиса, взлетов и падений может быть еще несколько. Тем более что не стоит забывать об отложенных структурных проблемах американской экономики, создающих риски как для самих США, так и для всей мирохозяйственной системы.

В таких обстоятельствах страны ЦВЕ даже в долгосрочной перспективе вряд ли будут способны восстановить те темпы, которыми их экономика развивалась до мирового кризиса. Экспорт не сможет больше служить мотором экономики Центральной и Восточной Европы, проблемы в западноевропейском банковском секторе продолжат тормозить кредитование в регионе, приток долгосрочного предпринимательского капитала в условиях неопределенности делового климата вряд ли восстановится. Образовавшийся дефицит прежде ключевых внешних источников экономического роста в странах ЦВЕ будет долго оставаться препятствием для его ускорения. Компенсировать этот дефицит за счет переориентации экономического роста на внутренний спрос будет весьма проблематично. Решение такой задачи потребовало бы повышения заработных плат и уровня общего благосостояния населения, что вступает в противоречие с целями политики жесткой бюджетной экономии, проводимой в настоящее время в связи с сужением возможностей для дальнейшего наращивания государственных долгов без угрозы для финансовой устойчивости стран.

Глава II

БОЛГАРИЯ

В 2012 г. Болгария продолжала преодолевать последствия глобального финансового и экономического кризиса, который в 2009 г. оказал серьезное негативное воздействие на ее экономику.

В 2010–2011 гг. удалось повысить сбалансированность финансовой сферы и обеспечить некоторое ускорение экономического роста. Восстановление экономики происходило медленно и неустойчиво и в 2012 г. осложнилось ухудшением внешних условий. Слабая экономическая активность и низкие темпы роста в Евросоюзе, напряжение на европейских финансовых рынках, угроза неплатежеспособности увязших в долгах стран еврозоны и ожидания новой рецессии сыграли роль негативных внешних факторов, которые оказали тормозящее воздействие на экономический рост. В условиях финансовой дестабилизации и распространения в европейской экономике долгового кризиса в Болгарии был сделан упор на поддержание финансовой стабильности и повышение макроэкономической сбалансированности. Негативные последствия кризисных процессов наиболее остро проявились в реальном секторе экономики и в социальной сфере.

### **1. Проблемы финансовой стабилизации**

В условиях разбалансированности европейской экономики, долгового кризиса в странах еврозоны и нарастания внешних рисков приоритетное значение в Болгарии при-

обрели задачи поддержания финансовой стабильности, на решение которых была ориентирована бюджетная политика в 2012 г. В 2009-2010 гг. сокращение доходов при росте расходов бюджета привело к нарушению его сбалансированности и сверхнормативному дефициту<sup>1</sup>. В 2011 г. рост доходов при рестриктивной политике расходов обеспечил уменьшение дефицита до нормативного для еврозоны уровня. В 2012 г. консервативная бюджетная политика предусматривала дальнейшую финансовую консолидацию и повышение сбалансированности бюджета. Согласно поправкам к закону об устройстве госбюджета его дефицит с 2012 г. не должен превышать 2% ВВП, а распределяемая бюджетом доля ВВП – 40%. В законе о бюджете на 2012 г. намечалось снизить дефицит консолидированного бюджета до 1,3% ВВП (в 2011 г. – 2%) и обеспечить фискальный резерв в размере 4,5 млрд левов. Прирост доходов планировалось расходовать на уменьшение дефицита и софинансирование инвестиций по программам ЕС. В условиях замедления роста расходов предполагалось их некоторое перераспределение в пользу секторов, стимулирующих экономический рост.

Номинальные доходы консолидированного бюджета увеличились в 2012 г. на 8,2%, а расходы – на 3,6% при росте в 2011 г. на 6 и 0,4% соответственно. Доходы бюджета составили 35,4% ВВП (33,7% в 2011 г.). Росту доходов способствовало повышение собираемости налогов, поступления от которых увеличились на 4,5%, достигнув 99,7% от заложенного в законе о бюджете уровня и обеспечив более 78% всех бюджетных доходов. В результате проведения рестриктивной политики расходов их объем сократился на 6,8% по сравнению с бюджетным планом, а кассовый дефицит бюджета составил 0,5% ВВП (–0,8% по методике Евростата) вместо планировавшихся 1,3%. В конце 2012 г. фискальный резерв увеличился до 6,1 млрд левов (7,1% к ВВП).

---

1. См. подробнее: Центральная и Восточная Европа перед лицом современных экономических вызовов и угроз / Ред. к.г.н. Н.В. Куликова. М.: ИЭ РАН, 2012. Гл. V.

Бюджетная политика в 2013 г. также нацелена на поддержание финансовой стабильности. Параметры бюджета основаны на ожидаемом росте ВВП на 1,9%, что позволит увеличить доходы и смягчить рестриктивную политику расходов. В числе приоритетов объявлены меры в социальной сфере: индексация пенсий, увеличение минимального размера пенсии и заработной платы.

Обострение долгового кризиса в еврозоне вызвало особое внимание к долговым проблемам. В Болгарии практикуется разработка трехлетней стратегии управления госдолгом. В законе о государственном бюджете ежегодно устанавливается возможный максимальный прирост госдолга и новых гарантий государства, а также потолок долга в конце текущего года. В 2012 г. максимальный прирост госдолга не должен был превышать 4,2 млрд лв., а его абсолютный объем – 15,3 млрд лв. в конце года.

В конце 2012 г. совокупный государственный долг достигал 6,99 млрд евро (17,7% ВВП). Основная часть (около  $\frac{2}{3}$ ) долга приходилась на внешние заимствования. Внутренний долг составлял немногим более  $\frac{1}{3}$  общей задолженности.

В условиях кризиса Болгарии удалось избежать существенного роста внешнего публичного долга и удержать его уровень значительно ниже нормативов еврозоны. Внешний долг государства (включая госгарантии) вырос с 4,21 млрд евро в 2009 г. до 4,24 млрд в 2011 г. и 4,6 млрд евро в 2012 г. Рост долга в 2012 г. был в основном связан с эмиссией на международных финансовых рынках в июле этого года пятилетних еврооблигаций (950 млн евро) с целью обеспечения финансовых ресурсов для предстоящих в 2013 г. платежей по глобальным облигациям в евро, выпущенным в 2002 г. Болгария выделяется среди стран ЕС одним из самых низких показателей внешнего госдолга, который в конце 2012 г. равнялся 11,7% ВВП. При этом, однако, возник огромный разрыв между долговой нагрузкой на государство и на частный сектор. Внешняя задолженность последнего достигла 32,9 млрд евро (83,1% ВВП). Она формирует преобладающую часть

валового внешнего долга страны, размер которого составляет 37,6 млрд евро (94,8% к ВВП)<sup>2</sup>. Основную часть внешнего долга образует задолженность нефинансового сектора, главным образом по линии внутрифирменного кредитования дочерних предприятий международных компаний. По предварительным данным, в конце 2012 г. в валовом внешнем долге страны 32% приходилось на нефинансовые предприятия и 42% – на задолженность по линии внутрифирменного кредитования<sup>3</sup>. На обслуживание валового внешнего долга в 2012 г. расходовалось по 6,9 млрд евро (17% ВВП, или 26% экспорта). Преобладающая часть (85,6%) затрат по обслуживанию внешнего долга падает на частный сектор. Эксперты Европейской комиссии (ЕК), анализируя состояние макроэкономической сбалансированности в отдельных странах, признали, что имеющиеся в экономике Болгарии макроэкономические дисбалансы не являются чрезмерными, но отметили, что высокий уровень внешней задолженности частного нефинансового сектора представляет потенциальный риск для финансовой стабильности экономики<sup>4</sup>.

Большую озабоченность высокой общей задолженностью нефинансового корпоративного сектора выражают руководство и аналитики Болгарской хозяйственной палаты (БХП). Валовой долг этого сектора к концу 2011 г. достиг 163 млрд левов, более чем вдвое превысив объем ВВП. Основной прирост долга происходит за счет межфирменной задолженности. При этом около 80% всей задолженности просрочено. Резкий контраст между величиной государственного и корпоративного долга означает, по мнению руководства БХП, что негативные последствия и основная тяжесть экономического кризиса легли в основном на реальный сектор экономики, а сверхзадолженность бизнеса блокирует рост экономики.

---

2. [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg) Макроэкономически показатели. 17 април 2013 г.

3. [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg) Прессъобщение. Брутен външен дъл г. Декември 2012 г.

4. [www.econ.bg](http://www.econ.bg) Анализи. Свръхзадолжнялостта – бич за бизнеса и загуба за икономиката 14.01.2013 г.

Согласно экспертам ЕК, для снижения задолженности нефинансового сектора необходимо улучшить работу судебной системы, усовершенствовать и упростить процедуры банкротства фирм, расширить применение внесудебного разрешения споров. Высокий уровень корпоративной задолженности сохраняется вследствие несоблюдения сроков платежей по выполненным заказам, а также длительных сроков погашения задолженности со стороны государства и общин. Аналитики БХП указывают также на такую причину, как затрудненный доступ к банковскому кредитованию.

На фоне негативных процессов в банковских системах стран еврозоны и развития долгового кризиса банковский сектор Болгарии сохранял устойчивость. В то время, когда ЕЦБ и другие центральные банки принимали меры по увеличению ликвидности банковской системы ряда стран, болгарские банки обеспечивали прибыль и резервы для снижения кредитного риска, сохраняли повышенную ликвидность, не прибегали к финансовой помощи государства и оказывали некоторую поддержку госбюджету путем покупки государственных ценных бумаг.

В 2012 г. банковская система продолжала наращивать свои активы, которые к концу года достигли 82,5 млрд левов (ок. 104% к ВВП). При этом сохранялась относительно высокая ликвидность активов, коэффициент которой в конце года составил 26% (при нормативе Центробанка 15%). Общая достаточность капитала составляла 16,66% (при рекомендуемых Болгарским национальным банком – БНБ 12%), а достаточность базового капитала (капитала первого уровня) – 15,16%. Превышение рекомендованного минимума этих показателей создает определенные резервы на случай ухудшения финансовых результатов деятельности банков. Показатели соответствия их капитала и ликвидности находятся под контролем БНБ и выше средних в ЕС. Вместе с тем рецессия в еврозоне и сжатие европейского финансового рынка затрудняют восстановление болгарской экономики, что негативно влияет на финансирование банков, качество

их портфелей и на масштабы их кредитной деятельности. В 2012 г. банкам становилось все труднее привлекать новых платежеспособных заемщиков, способных приносить дополнительный доход, росли плохие и реструктурированные кредиты, расходы на провизии. Однако в последнем квартале 2012 г. банки сумели сдержать рост плохих кредитов и расходы на провизии, осуществив списание необслуживаемых займов. В конце 2012 г. доля необслуживаемых займов с просрочкой свыше 90 дней в общем объеме кредитов снизилась до 16,25% при 17,25% в сентябре. Рост активов местных банков усилил их рыночную позицию с 23,5% в 2011 до 26,4% в конце 2012 г. При этом рыночная доля дочерних банков европейских материнских структур сократилась с 69,7% до 65,3% соответственно<sup>5</sup>.

С учетом ухудшения ситуации на международных финансовых рынках происходит управляемая переориентация банков на внутренние источники финансирования. Идет переструктурирование пассивов путем увеличения депозитов резидентов и снижение задолженности зарубежным материнским банкам. Устойчивый рост депозитов населения способствовал снижению зависимости дочерних банков от их материнских компаний. В конце 2012 г. поступления от населения обеспечили 50,7% средств, привлеченных в банковскую систему. Отношение объема кредитов к привлеченным средствам упало ниже 100%. Несмотря на относительно благополучные финансовые показатели деятельности банковской системы, темпы роста кредитования фирм и населения, резко снизившиеся в острый период кризиса, остаются существенно ниже докризисного уровня.

В 2012 г. общий объем внутреннего кредитования увеличился на 2,6% при разнонаправленной динамике в различных секторах. В условиях нестабильности экономической обстановки на темпы роста кредитования влияет слабая инвестиционная активность фирм и низкая склонность населения к

---

5. [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg). Банките в България. Октомври – декември 2012 г.

сбережениям. Предприниматели отмечают низкую доступность кредитов для представителей малого и среднего бизнеса. Банкиры объясняют невысокие темпы роста кредитования отсутствием надежных заемщиков. Рост кредитов идет главным образом за счет займов, предоставляемых платежеспособным компаниям под гарантии погашения. К концу января 2013 г. кредиты неправительственному сектору выросли в годовом исчислении на 3,5% и составили 54,7 млрд левов (68,5% к ВВП)<sup>6</sup>. При этом кредиты нефинансовым предприятиям увеличились на 5,8%, объем займов домохозяйствам уменьшился на 0,8%, а потребительских кредитов – на 2%.

Таким образом, болгарская банковская система в осложнившейся обстановке сохранила стабильность и не прекратила кредитование. Однако объем кредитной деятельности остается еще недостаточным, чтобы способствовать устойчивому подъему экономики.

## 2. Экономический рост: вызовы и проблемы

Глобальный кризис прервал догоняющее развитие Болгарии по пути приближения к среднеевропейскому уровню социально-экономического развития и качества жизни населения. В трудных кризисных условиях было достигнуто сравнительно стабильное финансовое положение, но обострилась проблема экономического роста. Неустойчивость посткризисного восстановления в Евросоюзе, долговой кризис и рецессия в еврозоне оказали в 2012 г. негативное влияние на развитие болгарской экономики. Внешние риски его торможения оказались сильнее, чем ожидалось. Из-за снижения спроса на рынке ЕС болгарский экспорт утратил значение основного фактора роста, каковым он был в 2011 г. Приток финансовых ресурсов извне в 2012 г. оказался недостаточным, чтобы поддержать динамику роста, достигнувшую в 2011 г. Поквартальный прирост ВВП в 2012 г. начал

---

6. [www.mediapool.bg](http://www.mediapool.bg), 25.02.2013.

падать. В IV квартале по отношению к III кварталу он был нулевым, а в годовом выражении составил лишь 0,5%<sup>7</sup>. При этом в IV квартале наблюдался спад конечного потребления, инвестиций и экспорта, что вызвало у некоторых аналитиков сомнение относительно возможности удержать ВВП от падения. В 2012 г. реальный прирост ВВП снизился до 0,8% с 1,8% в 2011 г., составив в IV кв. лишь 0,3% к IV кв. 2011 г. При номинальном объеме ВВП, составившем 39667 млн евро, на душу населения приходилось 5436 евро. По этому показателю Болгария осталась на последнем месте в ЕС (табл. 1).

Таблица 1. Основные индикаторы развития экономики (прирост в % к предыдущему году)

	2009	2010	2011	2012
ВВП	-5,5	0,4	1,8	0,8
Валовая добавленная стоимость	-3,3	0,5	2,1	0,3
Инвестиции в основной капитал	-17,6	-18,3	-6,5	0,8
Занятые лица*	-3,2	-6,2	-2,9	-1,1
Коэффициент безработицы**	9,1	9,2	10,4	11,4
Промышленное производство	-18,3	2,0	5,8	-0,3
Инфляция:				
в конце периода	0,6	4,5	2,8	4,2
среднегодовая	2,8	2,4	4,2	3,0
Гармонизированный индекс потребительских цен***	1,6	4,4	2,0	2,8

\* Данные НСИ о наблюдении рабочей силы.

\*\* Зарегистрированные безработные в конце периода.

\*\*\* В конце периода.

Источники: Ключови показатели за България (2 юли 2013 г.); [www.bnb.bg](http://www.bnb.bg) Дирекция «Статистика». Макроэкономически показатели (27 юни 2013 г.).

Снижение экономической активности в Евросоюзе и сжатие спроса на рынках стран ЕС повышают значение мобилизации ресурсов страны для поддержания внутреннего

7. При исключении фактора сезонности. См: [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg) Брутен вътрешен продукт през четвъртото тримесечие на 2011 и 2012 година. Данные 2012 г. предварительные.

спроса с целью обеспечения устойчивости экономического роста. Между тем кризис ограничил инвестиционную активность фирм, обремененных внешними долгами и межфирменной задолженностью. Эскалация долгового кризиса в еврозоне вынуждала предпринимателей замораживать свои инвестиционные проекты, чтобы уменьшить потребность во внешнем финансировании. Инвестиционная обеспеченность была недостаточной для ускорения экономического роста. Так, в 2011 г. инвестиции в основной капитал сократились на 40% по сравнению с докризисным 2008 г. После оживления инвестиционной активности в I квартале 2012 г. приток вложений в основной капитал поквартально снижался: в IV квартале инвестиции в основной капитал были лишь на 1,5% выше, чем в IV квартале 2011 г. В 2012 г. инвестиции в основной капитал составили 21,4% ВВП при 33,6% в 2008 г.

В годы кризиса возникла задолженность государства предприятиям по выполненным госзаказам. Эти долги не были до конца погашены и в 2012 г. Несмотря на увеличение расходов консолидированного бюджета на публичные инвестиции, плановые показатели были недовыполнены на 30%.

Рост болгарской экономики до кризиса базировался на значительном притоке финансовых средств извне, главным образом из Евросоюза. В кризисные годы приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) резко сократился: в 2012 г. в страну поступило 1,48 млрд евро (3,7% ВВП) при 6728 млн евро (19% ВВП) в 2008 г. Уменьшился приток средств нерезидентов в долевой капитал и реинвестирование прибыли.

Для решения проблемы инвестиций все большее значение приобретает использование выделенных Болгарии на 2007-2013 гг. средств из фондов ЕС. В последние годы увеличилось освоение этих средств. Однако Болгария рискует потерять часть европейских средств, если не ускорит их освоение.

Приток инвестиций предполагалось увеличить за счет приватизации госимущества и расширения практики концессий. Однако эти программы не были реализованы в полном объеме.

В условиях сжатого внешнего спроса на болгарские товары и снижения инвестиционной активности особое значение для роста экономики приобретает внутренний потребительский спрос. В 2012 г. на конечное потребление было использовано 79,9% ВВП, в том числе на индивидуальное – 72,1%. Однако во второй половине года потребительский спрос утратил динамизм. В IV квартале по сравнению с III кварталом конечное потребление сократилось и было лишь на 1,0% выше по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. При этом индивидуальное потребление было на 1,3% выше, а коллективное осталось на прежнем уровне. Оборот розничной торговли в 2012 г. упал на 2,4%.

Негативное влияние на потребительский спрос оказывает кризисное состояние рынка труда. В 2012 г. Болгария пополнила группу стран ЕС, где проблема занятости стоит особенно остро. В конце года насчитывалось 376 тыс. зарегистрированных безработных, уровень безработицы повысился до 11,4% против 10,4% в 2011 г. По данным Национального статистического института (НСИ), включающим всех безработных, их численность в 2012 г. достигла 410,3 тыс., а коэффициент безработицы повысился до 12,3%.

Положение на рынке труда осложняется рядом структурных проблем. Более половины (55,2%) всех безработных не имело работы в течение года и более. Особую озабоченность вызывает растущая безработица среди молодежи. Коэффициент безработицы среди лиц в возрасте от 15 до 24 лет достиг 28,1%<sup>8</sup>. Сохраняется довольно значительный контингент безработных (227,7 тыс.), которые не ищут работу, потеряв надежду ее найти.

Болгария принадлежит к группе стран ЕС, в которых растет несоответствие между квалификацией соискателей и спросом на рынке труда: на него выходят недостаточно образованные люди, для которых не хватает рабочих мест. В 2012 г. более 12% лиц в возрасте 18–24 года не завершили

---

8. [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg). Основни резултати от наблюдението на работната сила през 2012 година.

учебу. С другой стороны, многие промышленные предприятия испытывают нехватку работников нужной специальности. Эксперты БХП отмечают серьезное несоответствие между потребностями работодателей в кадрах определенной квалификации и уровнем подготовки специалистов, которых выпускает система образования. Особенно это относится к подготовке работников с инженерно-техническим образованием. Аналитики БХП считают, что необходимо увеличить финансирование образования, которое недостаточно для подготовки специалистов, отвечающих требованиям современных технологий. Между тем кризис негативно отразился на образовании. Болгария входит в группу стран, где уменьшены или заморожены зарплаты преподавателей, сократилась численность преподавательского состава<sup>9</sup>. Недостаточное инвестирование в модернизацию образования затрудняет решение проблемы молодежной безработицы и чревато ослаблением конкурентных позиций страны на мировом рынке.

Временное правительство, сменившее в марте 2013 г. кабинет Б.Борисова, заявило о намерении дополнительно увеличить предусмотренные в бюджете на 2013 г. средства на финансирование программы занятости и социальной помощи. Эти средства пойдут на расширение субсидирования занятости и финансирование программ обучения безработных, получающих социальную помощь. Предполагается также оказать финансовую помощь малому и среднему бизнесу.

В годы кризиса масштабный рост безработицы стал одной из основных причин обострения проблемы бедности. Доля населения, находящегося в зоне относительной бедности, увеличилась с 21,8% в 2008 г. до 22,3% в 2010 г.<sup>10</sup> Вместе с тем существенную роль в снижении темпов прироста бедности играла система социальной защиты. При отсутствии социальных трансфертов бедные составляли бы соответственно

---

9. [www.econ.bg](http://www.econ.bg). Анализи. 21.03.2013.

10. [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg). Индикатори за бедност и социално включване (окончателни данни за 2010 г.)  
Использована методология Евростата.

38,8 и 41,5% населения. Если же в доходах домохозяйств учитывать только пенсионные выплаты и исключить остальные трансферты, то уровень бедности в эти годы составил бы 22,3 и 27,1%. Исследование НСИ показало, что основным фактором, увеличивающим риск попадания в зону бедности, является потеря работы. Болгария остается беднейшей страной Евросоюза; Европейская комиссия выражает тревогу по этому поводу, отмечая, что 49% населения находится в зоне риска бедности (при 25% в среднем в ЕС).

Динамику и величину доходов домохозяйств в 2012 г. характеризуют данные исследования НСИ<sup>11</sup>. Номинальный среднегодовой доход в расчете на одного члена семьи увеличился на 15,3% и составил 4541 левов (около 2322 евро), т.е. 378,4 лева (193,5 евро) в месяц. В 2012 г. в общем объеме доходов домохозяйств повысилось значение заработной платы, за счет которой формировалось 52,7% их доходов при 51,8% в 2011 г. Заработная плата работающих по найму выросла на 11,7%, составив в среднем 766 левов (392 евро) в месяц. В 2009-2012 гг. в Болгарии заработная плата росла более высокими темпами, чем в ЕС. Так, почасовая оплата труда выросла с 2,6 евро в 2008 г. до 3,7 евро в 2012 г., т.е. на 42%. Однако она по-прежнему остается самой низкой в Евросоюзе, где ее средний уровень составляет 23,4 евро. Почасовая оплата труда в Болгарии в 10 раз ниже, чем в Швеции, Бельгии, Франции.

В 2012 г. умеренная, но ускорившаяся инфляция изъядла часть номинальных доходов населения. Потребительские цены в декабре 2012 г. были на 4,2% выше, чем в декабре 2011 г., а согласно гармонизированному индексу – на 2,8% выше. Последний, однако, менее достоверно отражает реальную динамику покупательской способности, поскольку в расходах болгарского населения вес продовольствия и коммунальных услуг выше, чем в ЕС, а цены на эти товары росли быстрее.

---

11. [www.nsi.bg](http://www.nsi.bg). Доходи, расходи и потребление на домакинствата през 2012 година.

При слабом росте экономики рестриктивная бюджетная политика в сфере социальных расходов привела к снижению роли социальных трансфертов в доходах населения. В 2012 г. пенсии обеспечили 26,7% общего дохода домохозяйства, тогда как в 2011 г. — 30,1%, а в 2010 г. — 30,9%. При этом совокупные социальные трансферты (пенсии, доплаты на детей, пособия по безработице и др. социальные выплаты) в 2012 г. формировали 30,1% общего среднедушевого годового дохода домохозяйства при 34,2% в 2010 г.

Среднедушевые расходы домохозяйств увеличились в 2012 г. на 16,1%. Основная часть средств (83,5%) была потрачена на удовлетворение текущих потребностей, в том числе 33,4% на продовольствие. В течение года наиболее значительно (на 26%) возросли затраты домохозяйств на жилье, воду, электроэнергию и топливо. Ощутимо увеличились расходы на здравоохранение (на 8,2%), транспорт (на 24,4%) и связь (на 10,5%). Рост безработицы, бедность, недостаточная социальная защита, недовольство реформами здравоохранения и образования, распространение коррупции привели к росту социальной напряженности.

Резкое повышение тарифов на электроэнергию в начале 2013 г. вызвало массовые протесты населения. Они приобрели общенациональный характер и переросли в демонстрации против правительства. Страна оказалась перед политическим кризисом. 21 февраля 2013 г. правоцентристское правительство Бойко Борисова ушло в отставку. После неудачных попыток президента Росена Плевнелиева сформировать правительство на основе парламентских партий были назначены т.н. служебное правительство<sup>12</sup> и внеочередные выборы в Народное собрание. Характеризуя сложившуюся ситуацию, президент сказал, что проблема заключается в невыполнении обещаний политиков, в неэффективных институтах и низ-

---

12. Служебное правительство назначается главой государства на внепартийной основе в случае досрочного роспуска парламента и исполняет свои обязанности до тех пор, пока парламента нового созыва не сформирует новое правительство в соответствии с обычной конституционной процедурой.

ком доверии к ним<sup>13</sup>. 12 мая состоялись выборы в Народное собрание 42-го созыва, по результатам которых в его состав вошли четыре политические партии. Наибольшее количество голосов (30,53%) получила бывшая правящая правоцентристская партия ГЕРБ. Однако полученных ею 97 мандатов недостаточно для формирования правительства. Остальные прошедшие в парламент партии не намерены вступать с нею в коалицию. Второе место (26,61% голосов и 84 мандата) заняла Коалиция за Болгарию, ведущая роль в которой принадлежит Болгарской социалистической партии (БСП). Движение за права и свободы (ДПС), представляющее интересы турецкого меньшинства, получило 11,31% голосов и 36 мест, а националистическая Атака соответственно 7,30% и 23 места. Распределение мест в парламенте по результатам выборов породило трудности формирования правительства, а также угрозу эскалации социальной нестабильности и политического кризиса.

Возникшая внутривнутриполитическая нестабильность и более продолжительная и глубокая, чем ожидалась, рецессия в еврозоне будут дополнительно оказывать негативное влияние на развитие болгарской экономики в ближайшем будущем. В бюджете страны на 2013 г. был заложен рост ВВП на 1%, т.е. немного выше, чем в 2012 г. Предполагается, что дефицит бюджета составит 1,3% ВВП, что ниже допустимого маастрихтского предела (3%). Эти показатели были ниже оценок роста ВВП на 2013 г. Еврокомиссией, которая в феврале 2013 г. прогнозировала его рост на уровне 1,4%. В мае ЕК пересмотрела прогнозы развития европейской экономики, снизив ожидаемый в 2013 г. рост ВВП в Болгарии до 0,9%.

На фоне рецессии в ЕС восстановление экономики Болгарии в I квартале 2013 г. снова замедлилось. ВВП увеличился по отношению к IV кварталу 2012 г. лишь на 0,1%, а в годовом исчислении — на 0,4%. В ближайшие годы, по мнению аналитиков, рост будет генерироваться в основном

---

13. [www.mediapool.bg](http://www.mediapool.bg). 28.02.2013 г.

за счет внутреннего спроса. Между тем на замедление роста в I квартале 2013 г. повлияло прежде всего падение потребления (на 0,8% к IV кварталу 2012 г.), и в первую очередь индивидуального (на 1,3%). По сравнению с I кварталом 2012 г. потребление упало на 1,6% при спаде индивидуального потребления на 2,4%. Осложнение внутривнутриполитической ситуации, продолжающийся рост безработицы, неуверенность в росте доходов усиливают склонность домохозяйств к экономии и сбережению. От перехода в группу стран ЕС с отрицательными показателями динамики ВВП Болгарию уберегло некоторое оживление инвестиционной деятельности и внешней торговли.

Перед страной стоит серьезный вызов: найти баланс между усилением стимулов для длительного экономического роста и поддержанием финансовой устойчивости. Приоритетное значение приобретает создание новых рабочих мест, сокращение безработицы и бедности, улучшение инвестиционного климата, адаптация к условиям Евросоюза для уменьшения внешних рисков.

### **3. Внешнеэкономические связи на фоне европейского долгового кризиса**

Разрастание европейского долгового кризиса в 2012 г., охватившего практически все страны ЕС, но особенно серьезно государства южного фланга еврозоны, существенным образом затронуло развитие внешнеэкономической сферы Болгарии. За счет проведения рестриктивной бюджетной политики стране удалось удержаться от разбалансирования финансовой сферы, прежде всего от роста государственного долга и увеличения дефицита бюджета. Но она ощутила на себе финансовые проблемы своих союзников в форме снижения поступления в страну прямых иностранных инвестиций и спроса на болгарские экспортные товары на внешних рынках, а также в виде опережающего роста импорта.

В отличие от 2011 г., когда болгарский экспорт был локомотивом роста экономики, в 2012 г. он полностью утратил свою динамику. Темп его прироста сократился с 30,2% до 2,6% (на 27,6 процентных пунктов): в абсолютном измерении экспорт возрос с 20,3 до 20,8 млрд евро. Существенно уменьшилась и динамика импорта – с 22,4 до 8,8%. (на 13,5 процентных пунктов), а его абсолютные значения выросли с 22,2 млрд до 24,4 млрд евро. В результате за год отрицательное сальдо внешней торговли увеличилось на 2/3.

На этом фоне в 2012 г. экспорт в ЕС сократился на 3,6%, причем во второй половине года его падение отмечалось от месяца к месяцу и достигло в декабре 10%. Основными партнерами по экспорту, на которые пришлось более  $\frac{3}{4}$  болгарских поставок, оставались Германия, Италия, Румыния, Греция, Франция, Бельгия и Испания. Импорт из стран Евросоюза вырос на 7,4%, но во второй половине года его рост тоже замедлился, а в декабре и вовсе упал на 8%. Лидерами среди импортеров также были Германия, Италия, Румыния, Греция и Испания. При этом удельный вес ЕС в болгарском экспорте снизился на 3,6 процентных пункта и составил 58,4%, а в импорте – на 1,4 процентных пункта, до 58%; доля Евросоюза в отрицательном суммарном сальдо торгового баланса Болгарии увеличилась с 34 до 61% (1,3 и 2,7 млрд евро соответственно)<sup>14</sup>. Некоторые подвижки произошли в структуре товарообмена: в болгарском экспорте в ЕС на 22% увеличились поставки минерального топлива и масел, импорт товаров этой группы вырос на 42,5%. Наибольший спад наблюдался в обмене сырьем: его экспорт снизился на 27%, а импорт – на 8%. Рост импорта был практически полностью обеспечен за счет ценового фактора, в то время как уменьшение экспорта объяснялось, в частности, снижением промышленного производства.

В этих условиях Болгария пыталась частично переориентировать свои внешнеторговые потоки со стран еврозоны, испытывающих на себе давление долгового кризиса, на более

---

14. www.nsi.bg. 2013, 11 март.

спокойные регионы, а именно на отдельные страны Ближнего Востока (Ливан, Иордания, Катар), Турцию, Китай, Россию, Индию, США. В результате ее экспорт в третьи страны вырос на 12,8%, а импорт – на 10,8% (до 8,7 млрд евро и 10,6 млрд евро соответственно)<sup>15</sup>.

Прежней стабильностью отличалась расстановка партнеров-лидеров в суммарном внешнеторговом обмене. Основными импортерами болгарских товаров оставалась Россия (20,9% всего болгарского экспорта; при этом она обеспечивала 93% ввозимых в Болгарию нефти, газа, ядерного топлива и угля), а также Германия (11% болгарского экспорта).

В условиях долгового кризиса в ЕС процесс притока ПИИ носил вялотекущий характер, поскольку именно страны Евросоюза были основными инвесторами болгарской экономики. Именно они в тучные годы были самыми активными green field инвесторами. Последствия такой активности оказались неоднозначными, в частности когда речь идет о массовом внедрении в болгарскую энергетику производителей так называемой «зеленой» энергии. Вырабатываемая ими энергия отличается высокой стоимостью, что не замедлило отразиться и на росте стоимости энергии для потребителей. Это стало в конечном счете детонатором политического взрыва в Болгарии весной 2013 г. и вынудило правительство подать в отставку.

Использование российских инвестиций, связанных с некогда совместными энергетическими проектами – нефтепроводом «Бургас – Александруполис» и АЭС «Белене», оказалось слишком рискованным для руководства Болгарии, учитывая ее евро-атлантические политические обязательства. В то же время за пределами этой болезненной для Болгарии сферы бывшее правительство выступало за открытость Болгарии для российского капитала. Министр финансов в отставке в январе 2013 г. в интервью «РТ» уделил большое внимание

---

15. www.nsi.bg. 2013, 2 фев.

российским инвестициям, отметив, что, пока Европа в застое, Болгария хотела бы привлечь как можно больше российских инвестиций в свою экономику. «Мы не делим капвложения на инвестиции из России и, к примеру, инвестиции из ЕС», отметил он. В качестве удачных вложений России он отметил проект «Южный поток», подписание соглашения о сооружении наземной части которого на болгарской территории состоялось в ноябре 2012 г.<sup>16</sup> В марте 2012 г. на болгарский рынок вышел российский банк – «ВТБ Капитал», представительство которого открылось в Софии. Уже в июле эта структура приобрела болгарский мобильный оператор Vivacom. Активный интерес к приобретению действующих болгарских компаний был отмечен также со стороны Китая и Турции.

В 2012 г. приток ПИИ был небольшим и составил 1,48 млрд евро, что, тем не менее, на 12,4% превысило показатели 2011 г. Долевой капитал составлял 71% поступившего объема ПИИ, прочий капитал – 23,7%, на реинвестированную прибыль пришлось 5,2%. В структуре использования годового притока ПИИ 86% объема этих средств приходилось на распределение электро- и тепловой энергии, газа и воды, на сферу торговли, ремонта и техобслуживания, а также на строительство. Представляет интерес география пришедших в страну ПИИ. В лидерах помимо России (2-е место) и Германии (4-е место) оказались Люксембург (1-е), Швейцария (3-е) и Нидерланды (5-е); через последнюю страну в Болгарию поступают в основном российские инвестиции. Таким образом, можно сделать вывод, что в 2012 г. существенный объем инвестиций в Болгарию имел российское происхождение. Вместе с тем уменьшился приток ПИИ из Китая и США.

С одной стороны, в 2012 г. иностранные компании, в т.ч. из стран Ближнего Востока, Восточной и Юго-Восточной Азии, присматривались к возможностям перенести производство в Болгарию, что было связано с ее относительной

финансовой стабильностью, низкими производственными издержками и благоприятной налоговой системой (косвенно о таком интересе свидетельствовало увеличение на 7% деловых поездок в Болгарию). С другой — за год Болгария потеряла две позиции в рейтинге условий ведения бизнеса Doing Business Всемирного банка, в первую очередь из-за осложнившихся стартовых условий для бизнеса<sup>17</sup>. Для иностранных инвесторов инвестиционная привлекательность Болгарии снижалась из-за сжатия внутреннего рынка, высокого уровня бедности, а также низкой производительности труда. Преодоление этих негативных явлений — дело не одного года, поэтому прорыва в росте ПИИ в среднесрочной перспективе ожидать трудно. Положительной является тенденция, наметившаяся в конце 2012 г., когда стало наблюдаться небольшое превышение притока иностранного капитала в страну над его оттоком, в противоположность процессам, происходившим в 2011 и в течение почти всего 2012 г.<sup>18</sup>

Как и в предыдущие годы, надежным источником поступления внешних средств оставался международный туризм. В то же время темпы развития отрасли замедлились: доходы от нее в 2012 г. выросли лишь на 2,2% (на 3,7% в 2011 г.), численность приезжающих в страну туристов выросла на 3,1% (6,1% в 2011 г.). Впервые после 2000 г. наблюдалось снижение туристических потоков из стран ЕС (на 4%), причем этот процесс охватил все страны Евросоюза. За год его доля упала на 5 процентных пунктов; тем не менее на него приходилось почти  $\frac{2}{3}$  иностранных туристов. Противоположной была тенденция роста потока отдыхающих из России на 31% (20% в 2011 г.). Дополнительным импульсом стала возможность въезда россиян в Болгарию по шенгенским визам; в результате Россия заняла 4-е место среди иностранных туристов, посетивших страну с целью отдыха и экскурсий — за Румынией, Германией и Грецией. Вслед за ней расположились Сербия,

---

17. [www.newsbg.ru](http://www.newsbg.ru). 2013, 15 март.

18. [www.newsbg.ru](http://www.newsbg.ru). 2013, 18 фев.

Великобритания и Украина. Из последней поток отдыхающих увеличился на 45%, еще больший прирост демонстрировала Белоруссия<sup>19</sup>. Численность российских отдыхающих туристов в 480 тыс. чел. во многом была связана с тем, что почти 300 тыс. россиян имеют в собственности болгарскую недвижимость. И в 2010–2012 гг. практически только российские покупатели поддерживали рынок курортной недвижимости в Болгарии.

В 2012 г. наметились позитивные сдвиги в освоении средств из европейских Структурных фондов и Фонда поддержки. Эти средства были рассчитаны на достижение вполне определенного результата. С их помощью, в процессе догоняющего развития экономики, ВВП Болгарии к 2015 г. должен был бы увеличиться на 9% по сравнению с 2007 г. Однако с 2007 по 2012 г. из выделенных Болгарии 6,9 млрд евро ею было освоено только 19% общей суммы, т.е. 1,3 млрд евро. Европейскими экспертами отмечалось, что адекватное освоение фондов тормозилось ненадежными административными и судебными механизмами, отсутствием опыта, значительными для объемов финансовой системы страны размерами софинансирования (20%), злоупотреблениями и проч.<sup>20</sup> В 2012 г. в рамках новой модели их освоения «НИЕ» («потребности, инвестиции, эффект») в условиях продиктованной европейским долговым кризисом острой необходимости поддержать финансовую стабильность в стране удалось добиться определенного прорыва в решении этой проблемы. К декабрю 2012 г. было согласовано выделение 97% всех средств, предусмотренных для Болгарии на 2007–2013 гг.; из еврофондов в 2012 г. поступило 1,5 млрд евро. Предыдущее болгарское правительство объявило о намерении завершить к концу 2013 г. согласования по всем 100% выделенным Болгарии средствам фондов ЕС, а также об их освоении по европейским программам на 65–70%<sup>21</sup>.

---

19. [www.mi.government.bg](http://www.mi.government.bg), Туризм. 2013, 20 март.

20. [www.mediapool.bg](http://www.mediapool.bg), 2012, 3 септ.

21. [www.mi.government.bg](http://www.mi.government.bg), 2013, 2013. 10 ян.

Другой важной задачей 2013 г. должна стать работа по подготовке в рамках следующего программного периода (2014–2020 гг.) к реализации трех оперативных программ: в области экологии, повышения конкурентоспособности и реформирования административного сектора. На повестке дня – проведение переговоров с ЕК по договору о партнерстве, а также принятие закона об управлении средствами ЕС, который гарантировал бы интегральный характер всех мер и проектов, а также устойчивость системы управления и контроля за использованием средств еврофондов.

Во время ежегодной встречи между правительством и бизнесом в декабре 2012 г. президент республики Р. Плевнелиев в свете достигнутых успехов предложил заключить национальный пакт по использованию еврофондов. Он сформулировал основные принципы, на базе которых мог бы функционировать этот пакт. В частности, следующему правительству необходимо сохранить с таким трудом отлаженную систему освоения фондов, которая была положительно оценена ЕК, полностью осуществившую все заявки на выплаты евросредств в 2011 г. Он высказал мнение, что для освоения еврофондов важно поддерживать «скорость в 2,5 млрд евро в год». В качестве части национального пакта президент предложил в течение следующих трех лет превратить освоение европейских фондов в задачу «национальной ответственности управляющих»<sup>22</sup>.

Валютные трансферты, состоящие из полученных из еврофондов средств и денежных переводов болгарских граждан из-за границы (780 млн евро), а также доходы от услуг (70% которых обеспечивал иностранный туризм и международный транспорт) и приток ПИИ позволили сбалансировать счет текущих платежей на уровне – 0,53 млрд евро, хотя и не сверстать его в зоне положительных значений, как это было в 2011 г. (0,04 млрд евро). Этого удалось достичь на фоне роста

---

22. [www.investor.bg](http://www.investor.bg). 2012. 3 дек.

в 2012 г. (на 63,6%, или до – 3,6 млрд евро) отрицательного сальдо торгового баланса.

Если в 2012 г. отношения Болгарии с ЕС в сфере освоения еврофондов были упрочены и даже существенно улучшились, то в вопросах ее принятия в Шенген, а также в зону евро ситуация складывалась непросто.

Несмотря на выполнение всех технических критериев для членства в Шенгенском союзе, в 2012 г. свое несогласие с приемом в него Болгарии (и Румынии) выражали кроме Нидерландов, чинивших препятствия на этом пути и в 2011 г., Бельгия и Германия. Аргументация их позиции была связана с негативными оценками результатов проведения в Болгарии судебной реформы и борьбы с коррупцией. В начале 2013 г. о своем нежелании видеть в составе Шенгенской зоны Болгарию и Румынию заявили еще четыре страны. В этом случае претензии к странам-кандидатам усугубились нарастанием безработицы во всех странах ЕС и нежеланием принимать мигрантов из Болгарии и Румынии, поскольку многие из них претендуют не только на рабочие места, но и на право пользования системой социальной помощи принимающих стран. Решение вопроса о вхождении двух стран в Шенген отложено по крайней мере до декабря 2013 г.

В вопросе о вступлении в зону евро Болгария заняла позицию временного отказа от переговорного процесса. Причина этого кроется в неопределенности последствий долгового кризиса на периферии валютного блока. В то же время она поддержала совместные действия по решению общеевропейских финансовых проблем. В марте 2012 г. страна, в числе других 25 членов Евросоюза, подписала Договор о стабильности, координации и управлении экономического и финансового союза (так называемый бюджетный пакт ЕС). Однако она настаивала на сохранении суверенитета стран – членов ЕС в налоговой политике и выразила готовность участвовать в договоре в полном формате только после вступления в еврозону.

В 2012 г. определенные проблемы возникли у Болгарии с еще одним ее союзником по евро-атлантическому блоку.

Болгарский парламент под давлением протестного движения населения и критической позиции ряда политиков и экспертов ввел мораторий на проект американской компании «Шеврон», с которой ранее у Болгарии было достигнуто предварительное соглашение о разведке и разработке месторождений сланцевого газа на северо-востоке страны. Надежды болгарских политиков на более активное экономическое сотрудничество с США связывали с визитом в феврале 2012 г. в страну Х. Клинтон. Однако, прибыв в страну на несколько часов, она, дав высокую оценку усилиям правительства страны по развитию в условиях финансово-экономического кризиса, большую часть своего времени посвятила лоббированию интересов компании «Шеврон». На ее переговорах с Б. Борисовым поднимался и вопрос перспектив сооружения АЭС «Белене»<sup>23</sup>.

«Долговой кризис нам виден в зеркало заднего вида, он сзади нас, но не настолько далеко, чтобы забывать о нем» — так образно определила степень влияния кризиса на болгарскую экономику еврокомиссар от Болгарии К. Георгиева<sup>24</sup>. При этом уже в лобовое стекло хорошо просматривается результат рестриктивной политики, которую будущее правительство, к какому бы политическому спектру оно ни принадлежало, будет вынуждено проводить вплоть до реального ослабления европейского долгового кризиса. В этих условиях во внешней сфере важно не упускать то, что можно получить от Евросоюза (в основном еврофонды), искать надежных инвесторов за пределами ЕС, повышать конкурентоспособность экспорта и качество туристических услуг.

---

23. [www.newsbg.bg](http://www.newsbg.bg). 2012. 6 фев.

24. [www.mediapool.bg](http://www.mediapool.bg). 2013. 9 март.

Глава III

ВЕНГРИЯ

### **1. Утрата взаимного доверия в отношениях с Евросоюзом и МВФ**

Мировой финансово-экономический кризис обострил противоречия и диспропорции внутри Европейского союза, и чрезмерная зависимость Венгрии от положения дел в ЕС, прежде всего в Германии — главном торгово-экономическом партнере страны, дала о себе знать. Долговой кризис в еврозоне ощутимо ограничил возможности Евросоюза по оказанию финансовой помощи и кредитованию проблемных стран-членов, к числу которых относится и Венгрия. Необходимость выполнения этими странами Маастрихтских критериев, ставших для них во многом формальными, мало отвечающими актуальным требованиям переживаемого кризиса, диктат со стороны Еврокомиссии сковывали их инициативу, не давали возможности активизировать экономический рост. В полной мере это относится к Венгрии, политическое и хозяйственное руководство которой стало тяготиться неусыпной опекой со стороны ЕС, вызывавшей все большее неприятие, критику и сомнения в способности руководства Евросоюза адекватно решать возникающие проблемы (достаточно напомнить «нестандартное» урегулирование Евросоюзом кипрского финансового краха). Именно ради большей свободы действий

в области социальной политики и экономики руководство Венгрии отказалось от столь необходимой стране финансовой помощи МВФ и Евросоюза.

Не в последнюю очередь под влиянием долгового кризиса в еврозоне в Венгрии поднялась волна недовольства результатами ее членства в Евросоюзе. Ультрарадикальная партия «Йоббик», имеющая своих представителей как в Европарламенте, так и в парламенте Венгрии, возглавила это движение. Она пытается доказать общественности, что баланс расчетов с ЕС складывается не в пользу Венгрии: взносы страны в общий бюджет ЕС превышают те дотации, которые удастся оттуда «высезживать». «Венгрии, — призывают ультраправые, — необходимо избавиться от диктата со стороны МВФ и Евросоюза, чтобы правительство страны могло самостоятельно определять свою экономическую политику»<sup>1</sup>.

Вступая в ЕС, Венгрия делала ставку прежде всего на финансовую поддержку, которую ей должен был выделить Евросоюз из своих структурных фондов и Фонда сплочения. В 2007–2013 гг. речь шла о 24,6 млрд евро за 7 лет (в том числе 17,4 млрд из структурных фондов и 7,2 млрд из Фонда сплочения), или 3,5 млрд евро в среднем за год (что составляет примерно 4% от годового объема ВВП страны — установленный Евросоюзом максимум суммарной поддержки, которую страна может от него получить). Фактически по состоянию на октябрь 2012 г. уже приняты решения о выделении Венгрии помощи в текущем семилетнем бюджетном периоде на сумму 23,4 млрд евро, в том числе на 21,4 млрд евро подписаны соответствующие соглашения, то есть Евросоюз свои обязательства выполняет<sup>2</sup>.

Другой вопрос — это следующий семилетний бюджетный период 2014–2020 гг. В эти годы помощь Венгрии со стороны ЕС может сократиться на 20–30%, что объясняется сокращением на 5,3% источников Фонда сплочения и новой

---

1. MTI. 2012. 13 október.

2. MTI. 2012. 12 október.

методикой расчетов. Уменьшится поддержка со стороны ЕС и Центрально-венгерского региона Венгрии, поскольку ВВП на душу населения в нем составит 107% от среднего по ЕС-27 уровня. При этом до 50% увеличится доля венгерского финансирования (против нынешних 15–25%)<sup>3</sup>.

К этому следует добавить, что с 2004 г. (т.е. практически с момента присоединения Венгрии к ЕС) по июнь 2013 г. в отношении Венгрии Евросоюз проводил процедуру чрезмерного дефицита (*excessive deficit procedure*). Ссылаясь на упорное нежелание и неспособность венгерского правительства в долгосрочной перспективе удерживать бюджетный дефицит на уровне ниже 3% от годового объема ВВП, Еврокомиссия даже предложила заморозить 495 млн евро, которые Венгрия должна получить в 2013 г. по линии «Фонда сплочения». Эта сумма составляет 0,5% от ВВП Венгрии и 29% от общего объема финансовой помощи ЕС, предназначенной Будапешту в 2013 г. Подобную санкцию ЕС планировал применить впервые в своей практике.

Не оставался в долгу и премьер-министр Венгрии В. Орбан: если в Брюсселе он почти со всеми претензиями ЕС к Венгрии соглашался, то, вернувшись домой, резко критиковал Евросоюз, уподобляя Брюссель Москве времен СЭВ и заявляя, что Еврокомиссия не способна эффективно решать назревшие вопросы, что Венгрия никогда не станет колонией Евросоюза, а будет отстаивать свой суверенитет<sup>4</sup>.

Касаясь обязательств Венгрии отказаться от национальной валюты и перейти на евро, которое она взяла на себя в 2004 г. при вступлении в Евросоюз, В. Орбан заявил, что теперь, когда еврозона в кризисе, многие страны задают себе вопрос: хотят ли они вводить у себя евро? Венгрия на всякий случай себя обезопасила: в новой Конституции зафиксировано, что платежным средством в Венгрии является форинт. Следовательно, венгры могут быть спокойны: для перехода

---

3. Ibidem.

4. Népszabadság. 2012. 3 május.

на другую валюту необходимо либо изменить Конституцию, либо получить в парламенте страны квалифицированное большинство в  $\frac{2}{3}$  голосов<sup>5</sup>.

Доставил немало хлопот странам еврозоны В. Орбан и на саммите ЕС в декабре 2011 г., проголосовав вместе с Великобританией против Бюджетного пакта и Европейского фонда финансовой стабильности. Правда, вскоре, уже на чрезвычайном саммите ЕС в январе 2012 г., он изменил свое решение и проголосовал за. По мнению Орбана, это явилось большим успехом венгерской дипломатии, поскольку, во-первых, строгие требования, предъявляемые к финансовой стабильности, затронут страны, не входящие в еврозону, в том числе Венгрию, лишь после присоединения к ней, во-вторых, ссылка на Пакт «Евро плюс» о необходимости повышать конкурентоспособность не вошла в итоговые документы саммита, а в третьих — и это самое главное, — нет упоминаний о налоговой гармонизации. «Венгрии, — подчеркнул Орбан, — надо быть особо осторожной в налоговых вопросах, поскольку в этом состоит залог успеха венгерской экономики»<sup>6</sup>.

Надо отметить, что именно из-за такого поведения Венгрии у западноевропейских членов ЕС созрело решение о необходимости разработки надзорного механизма, с помощью которого можно будет влиять на новые страны ЕС, не выполняющие свои обязательства в области норм демократии и европейских ценностей.

## 2. В тисках долгового кризиса

Потребность Венгрии в стабилизационном кредите МВФ в период долгового кризиса в еврозоне составляла, по разным оценкам, 15–20 млрд евро. Однако МВФ и Евросоюз выдвигали перед Венгрией ряд политических условий: у Еврокомиссии и США были серьезные претензии к руководству Венгрии

---

5. MTI. 2012. 28 szeptember.

6. Népszabadság. 2012. 31 január.

относительно состояния демократии, правового государства и гражданского общества в стране. Кроме того, предоставление этого кредита, как известно, могло быть увязано и с рядом требований в области социальной и экономической политики. С подобными условиями Венгрия уже столкнулась в разгар мирового кризиса в октябре 2008 г., когда заключила соглашение с Еврокомиссией, МВФ и МБРР о выделении ей стабилизационного кредита на сумму 20 млрд евро. Тогда страна должна была отказаться от экономического роста и многих других своих приоритетов.

На этот раз, наученное горьким опытом и желая проводить собственную, во многом нетрадиционную социально-экономическую политику, венгерское руководство решилось на затягивание переговоров с МВФ; как можно понять, в итоге оно обойдется без подобных заимствований.

В отсутствии кредитного соглашения с МВФ Венгрия вынуждена прибегать к заимствованиям как на мировом финансовом рынке, так и внутри страны. Венгерский Центр по обслуживанию государственного долга регулярно, 1 раз в 2 недели, размещает там государственные ценные бумаги, деноминированные в иностранной валюте: в 2012 г. он должен был собрать 5 млрд евро, а в 2013 г. — 4–4,5 млрд евро. Правда, цена таких заимствований нередко приближается к 10% годовых, что раза в два выше, чем процент по кредитам МВФ. В денежном эквиваленте это означает дополнительно сотни миллионов евро, которые придется отдавать через несколько лет. Возникают сомнения, сможет ли Венгрия выполнить эти свои «повышенные» обязательства или, принимая во внимание нынешнее состояние ее экономики, снова окажется на грани банкротства.

В 2012 г. Венгрия погасила в общей сложности почти 6 млрд евро своих обязательств в иностранной валюте (включая проценты), в 2013 г. истекает срок государственных ценных бумаг на сумму 5,1 млрд евро. В начале 2012 г. стране пришлось пойти на сокращение золотовалютных резервов до 34,8 млрд евро (по состоянию на конец февраля) про-

тив 37,8 млрд евро на конец 2011 г. На второе полугодие выпали крупные платежи, связанные с обслуживанием займа, предоставленного Венгрии Евросоюзом и МВФ в 2008 г. Золотовалютные резервы продолжали уменьшаться и на конец 2012 г. составили 33,9 млрд евро. К концу 2013 г. они могут сократиться еще на 3–3,5 млрд евро, что – в отсутствии стабилизационного соглашения с МВФ – уже рискованно.

Дело в том, что ВНБ летом 2013 г. реализует за счет золотовалютных резервов Программу льготного кредитования отечественного малого и среднего бизнеса, чтобы стимулировать его деловую активность. Беспроцентный кредит будет предоставляться коммерческим банкам, которые далее будут кредитовать за счет него предприятия максимум под 2% годовых. Правда, проблема низкой деловой активности состоит не только в недостатке свободных средств, но и в вялом спросе, малочисленности окупаемых инвестиционных проектов.

Таблица 1. Формирование текущего платежного баланса Венгрии (млн евро)

Основные статьи	2008	2009	2010	2011	2012
Сальдо товарных поставок	-1 208	2 341	3 215	4 037	4 071
Сальдо услуг	1 517	1 986	2 932	3 225	3 407
в т.ч. по туризму	1 918	2 110	2 229	2 248	2 243
Сальдо движения доходов	-7 481	-4 884	-5 366	-6 317	-6 374
Сальдо текущего платежного баланса	-7 752	-139	1 187	1 431	1 605
Сальдо расчетов с Евросоюзом	1 016	1 093	1 756	2 153	2 647

Источник: <http://www.ksh.hu/>. 2013. 03 április.

Нарушение внешнеэкономической сбалансированности было характерно для Венгрии и раньше: текущий платежный баланс страна до 2008 г. традиционно сводила с существенным дефицитом, наращивая тем самым свою внешнюю задолженность, которая к концу 2008 г. достигла 54,0 млрд евро.

В 2009 г. Венгрии удалось практически уравновесить свой текущий платежный баланс, а в последующие годы обеспечить его профицит. Произошло это в первую очередь благодаря улучшению баланса внешней торговли: если раньше – в условиях форсированного экономического роста – он посто-

янно имел весьма ощутимое отрицательное сальдо, то начиная с 2009 г., в условиях рецессии, стал сводиться с всевозрастающим активом.

Венгрии удалось также ощутимо увеличить традиционно положительное сальдо расчетов по услугам, включая международный туризм, а также несколько сократить традиционно отрицательное сальдо по статье «Движение доходов». Пассив по статье «Движение доходов» объясняется тем, что именно здесь находит свое отражение и уверенно доминирует вывоз иностранными инвесторами своих прибылей, полученных на предприятиях, учрежденных на территории Венгрии. Трудовые сбережения, репатрируемые венгерскими гражданами из-за границы, не превышают 1 млрд евро в год. Пока невелики и объемы репатрируемой венгерскими инвесторами прибыли из-за рубежа. В результате именно негативное сальдо по статье «Движение доходов» в последнее время стало главным дефицитообразующим фактором при формировании всего текущего платежного баланса страны.

Одновременно существенно сузился приток иностранного предпринимательского капитала в Венгрию. При этом все меньшая часть прибылей реинвестируется иностранными инвесторами на территории Венгрии, а все большая – репатрируется.

Чистая внешняя задолженность страны, хотя и сокращается, продолжает оставаться достаточно внушительной, что не может не настораживать партнеров. Если на конец декабря 2011 г. объем долга составлял 44,7 млрд евро, или 44,3% от годового объема ВВП Венгрии, то к концу 2012 г. – 42,4 млрд евро, или 43,3% ВВП.

Чувствительность Венгрии к всевозможным слухам и колебаниям на мировых финансовых рынках в годы долгового кризиса в еврозоне ощутимо усилилась. Так, достаточно было главе Федеральной резервной системы США вечером 19 июня 2013 г. заявить о планируемом свертывании программы оживления экономики в стране, т.е. о конце периода «дешевых» денег, как уже на следующий день надбавка

за страхование среднесрочных (на 5 лет) венгерских ценных бумаг (credit default swaps, CDS) в Лондоне взлетела с 298,2 базисных пунктов до 330<sup>7</sup>. Одновременно обесценилась и национальная валюта: соответственно с 294 форинтов за 1 евро до 300 форинтов.

Ранее, в середине апреля 2012 г., под влиянием проблем с внешней задолженностью у Испании курс форинта также понизился до 300 форинтов за 1 евро (среднегодовой курс в 2011 г. составил 279,21 форинта за 1 евро, в 2012 г. — 289,42 форинта). Одновременно повысились риски по отношению к внешним заимствованиям Венгрии: надбавка за страхование среднесрочных венгерских ценных бумаг тогда на 400 базисных пунктов превысила среднюю по странам ЦВЕ, а Лондонская рейтинговая группа CMA DataVision 17 апреля 2012 г. второй квартал подряд включила госдолг Венгрии в десятку наиболее рискованных в мире.

### **3. Усиление регулирующей роли государства в экономике**

Пришедшее весной 2010 г. на смену социалистам правоконсервативное правительство, возглавляемое лидером Фидеса В. Орбаном, отказалось от принципа преемственности и последовательности в хозяйственном руководстве и, не имея собственной хорошо продуманной стратегии экономического восстановления, пошло по пути импровизаций, ища собственные нетрадиционные рецепты выхода из кризиса, нередко прибегая к административно-командным методам.

Видя, какими методами Евросоюз решает финансовые проблемы Греции, Кипра и других проблемных стран еврозоны, венгерское руководство решило — вопреки рекомендациям Еврокомиссии — отказаться от практики дальнейшего затягивания поясов населения, полагая, что теперь настало время раскошелиться транснациональным корпорациям, и

---

7. Népszabadság. 2013. 19 és 20 június.

прежде всего иностранным банкам – главным получателям выгод от кризисной ситуации в еврозоне. Справедливо расценивая чрезмерной ту роль, которую получил в стране иностранный капитал, венгерское руководство пошло на ощутимое его ограничение. Одним из путей достижения этого оно избрало национализацию и деприватизацию структурообразующих предприятий. Более решительно венгерское правительство стало вмешиваться и в процессы ценообразования на социально значимые товары. В области структурной политики акцент решено поставить на предприятия, производящие материальные блага, в ущерб предприятиям сферы услуг (прежде всего финансовому сектору).

Для пополнения поступлений в доходной части госбюджета правительство в октябре 2010 г. задним числом ввело особый антикризисный налог на 3 отрасли, в которых обосновались в основном иностранные компании: энергетику, телекоммуникации и крупные розничные торговые сети. Этот налог действовал с 1 января 2010 г. по 31 декабря 2012 г., причем взимался не с прибыли, а с годового оборота компании.

Чуть раньше венгерское правительство ощутимо повысило так называемый банковский налог (который и ранее взимался, но в разумных размерах). Теперь он в 5–10 раз выше, чем в любой другой стране ЕС, и, по сути, является чрезвычайным антикризисным. Поскольку более 80% финансового рынка Венгрии находится в руках иностранного капитала, эта мера также направлена, главным образом, против зарубежных ТНК. Собственно, этого никто и не скрывает. Премьер-министр В. Орбан, обосновывая введение чрезвычайных налогов, заявил, что бремя кризиса до этого в основном ложилось на плечи венгерских налогоплательщиков, теперь же будет справедливо, если возросшие тяготы возьмут на себя и те, кто смогли извлечь из него экстра-прибыль<sup>8</sup>.

Антикризисные налоги имеют дискриминационный характер в отношении иностранных инвесторов, поскольку

---

8. МТИ, 2010. 18 október.

отечественных предпринимателей практически не затрагивают. Естественно, это не могло не затормозить и без того затухающий приток иностранного предпринимательского капитала. Так, если в докризисном 2008 г. в страну поступило 4,8 млрд евро прямых иностранных инвестиций, то в 2009 г. — всего около 1 млрд, в 2011 г. — 1,2 млрд, а по итогам первых трех кварталов 2012 г. — 0,8 млрд евро<sup>9</sup>. По данным Германо-венгерской торговой палаты, среди немецких инвесторов, работающих на венгерском рынке, растет недовольство в связи с непредсказуемостью экономической политики нынешнего венгерского руководства: 1/3 немецких инвесторов сегодня вместо Венгрии выбрали бы другую страну для вложения капитала<sup>10</sup>.

Банковская система страны ощутимо пострадала еще и в результате принятого 12 сентября 2011 г. так называемого Плана мероприятий по защите домашнего очага, то есть тех, кто приобрел жилье в кредит, деноминированный в иностранной валюте. Дело в том, что кредиты в иностранной валюте были значительно дешевле, чем в форинтах, и никто не предполагал, что курс форинта за годы кризиса ощутимо понизится — настолько, что теперь рыночная стоимость не менее половины приобретенного в кредит жилья оказалась значительно ниже, чем сумма кредита вместе с процентами, который приходится выплачивать (определенную роль здесь сыграло также понижение цен на рынке жилья).

Под давлением правительства Венгерская банковская ассоциация 15 декабря 2011 г. подписала с ним соглашение, согласно которому должникам, испытывающим трудности с погашением ипотечных кредитов в иностранной валюте, банки конвертируют непогашенную часть кредита в форинты по фиксированному льготному курсу, действовавшему до кризиса, для погашения всей оставшейся суммы долга (без процентов) одним взносом в форинтах. При этом 25% этой

---

9. <http://www.nfgm.gov.hu>. 2010. 19 április; <http://www.gki.hu/>. 2013. 3 március.

10. Népszabadság. 2012. 18 április.

суммы банки должны простить заемщикам, а взамен банки могут списать 30% понесенных убытков при уплате банковского налога. непогашенные процентные платежи государство и банк-заимодаватель должны взять на себя, поделив их между собой в пропорции 50 на 50.

До конца февраля 2012 г. предоставленной возможностью воспользовались 170 тыс. семей, погасив свою задолженность по ипотеке в иностранной валюте на сумму 4,8 млрд евро, т.е. примерно 1/4 ее суммарного объема. В марте 2012 г. парламент страны распространил подобную конструкцию на все категории должников по ипотеке в иностранной валюте и продлил срок ее действия до середины 2017 г. Благодаря этому льготой смогут воспользоваться, по оценке, еще 630 тыс. должников. По данным на начало марта 2013 г., этими льготами воспользовались уже 330 тыс. семей, или 1,3 млн человек<sup>11</sup>. В Европе нет другого государства, которое бы так много сделало для поддержки своих должников по валютной ипотеке.

Однако в результате «драконовского» банковского налога, а также реализации Плана мероприятий по защите домашнего очага банковская система страны по итогам 2011, и 2012 гг. стала убыточной. Многие дочерние банки, учрежденные на территории Венгрии западноевропейскими финансовыми институтами, начали сворачивать здесь свою деятельность: снижать объемы кредитования и выводить свои активы и прибыли из страны.

В конце 2011 г., например, ушел с венгерского рынка английский HSBC. Венгерская дочка австрийского банка Raiffeisen в 2011 г. была вынуждена закрыть 10 своих отделений на территории Венгрии. В 2012 г. немецкий банк DZ продал свою долю в венгерском Сберегательном банке государственному «Венгерскому банку развития» (ВБР). Банк Erste в 2012 г. запланировал провести сокращение кадров на

---

11. Népszabadság. 2013. 4 március.

15%, уволив 400–450 сотрудников, а также закрыть 43 из 184 своих филиалов на территории Венгрии.

Ушел с венгерского рынка и один из крупнейших итальянских банков – Banco Popolare: он продал свой дочерний банк, учрежденный в 2007 г. на территории Венгрии с общей суммой баланса в 133 млн евро, венгерскому коммерческому банку MagNet, причем практически за бесценок (всего за полмиллиона евро)<sup>12</sup>. В силу неблагоприятного климата для иностранных инвесторов, сложившегося в настоящее время в Венгрии, стало весьма затруднительно реализовывать имеющиеся здесь банковские активы.

Гендиректор другого крупнейшего банка Италии Intesa Sanpaolo, подводя итоги деятельности банковской группы за 2012 г., заявил, что Венгрия в последние годы превратилась в кошмарный сон для иностранных инвесторов: дочерний банк группы, учрежденный в Венгрии – CIB, в последнем квартале 2012 г. понес убытки в 279 млн евро. Раньше Венгрия была идеальным местом для капиталовложений, теперь же группа готовит план по сокращению своего присутствия на венгерском рынке<sup>13</sup>.

Как заявил гендиректор крупнейшего венгерского банка «ОТР» Ш. Чани, через несколько лет каждый второй из 8 крупных иностранных банков уйдет из Венгрии, более не находя здесь былой прибыли. Банк «ОТР», возможно, приобретет некоторые из них<sup>14</sup>.

Для увеличения поступлений в казну в Венгрии неоднократно повышали акцизные налоги, а с 2012 г. ставка налога на добавленную стоимость доведена до 27% (теперь это самая высокая в ЕС ставка НДС). В дальнейшем хозяйственное руководство страны не исключает ее увеличения до 30%.

С 2013 г. введен новый транзакционный налог на финансовые операции, ставка которого составляет 3–6 промилле

---

12. Népszabadság. 2013. 2 április.

13. Népszabadság. 2013. 12 március.

14. Népszabadság. 2013. 23 május.

с оборота в зависимости от вида операции. Поскольку подавляющее большинство венгерских хозяйствующих субъектов обязано осуществлять платежи через текущие счета, открытые в венгерских банках, казна в сумме сможет получать по этой линии около 1,4 млрд евро в год.

В результате вместо объявленного в Венгрии снижения налогового бремени его уровень в 2012 г. по сравнению с 2010 г. ощутимо повысился. Ситуацию усугубило значительное ослабление форинта (в 2012 г. по сравнению с 2011 г. его среднегодовой курс по отношению к ключевым валютам понизился в целом на 4,6%, в том числе к евро — на 3,6%, а к доллару — на 12%). Все вместе это привело к всплеску инфляции, темп которой в 2012 г. достиг 5,7% против 3,9% по итогам 2011 г.

Для пополнения поступлений в бюджет Венгрии правительство Орбана в 2011 г. национализовало частные пенсионные фонды, что обеспечило порядка 5,5 млрд евро и позволило свести баланс госбюджета с положительным сальдо в 4,3% от годового объема ВВП. Без средств частных пенсионных фондов бюджет имел бы дефицит порядка 5,5% ВВП. Государственный долг, достигший в июне 2010 г. своего рекорда в 85,3% от годового объема ВВП, к концу года удалось понизить до 81,8%, а к концу 2011 г. — до 81,4%.

Ясно, что в будущем такой возможности венгерскому правительству больше не представится. В 2012 г. баланс госбюджета, несмотря на повышение налогового бремени предпринимательского сектора, был вновь сведен с дефицитом в 1,9% ВВП, а государственный долг, к концу года снизившийся до 79,2% по отношению к ВВП, в 2013 г. возобновил свой рост и достиг в конце марта 82,2%<sup>15</sup>. Центру по обслуживанию госдолга пришлось значительно «перевыполнить» свои планы по размещению государственных облигаций в иностранной валюте как на внешнем, так и на внутреннем рынках. В результате Венгрия не смогла выполнить свои обязательства перед Евросоюзом по снижению уровня госдолга к концу

---

15. Népszabadság. 2013. 18 május.

2012 г. до 78,4% по отношению к ВВП. К концу 2013 г. – в соответствии с программой конвергенции – его следует понизить до 78,1%.

Ведущие международные агентства (Moody's, Standard & Poor's и Fitch) в конце 2011 г. понизили рейтинг Венгрии с «BBB» до «BB+ прогноз негативный». Причиной такого решения стали непредсказуемость проводимой в стране экономической политики, ухудшение инвестиционного климата, ситуация вокруг независимости Венгерского национального банка (ВНБ), а также затягивание переговоров с МВФ и ЕС о предоставлении столь необходимого Венгрии нового займа. Таким образом, в 2012 г. в трех ведущих мировых рейтинговых агентствах Венгрия фигурировала в списках стран с пониженным уровнем доверия.

В создавшейся ситуации премьер-министр Орбан поставил задачу повысить долю отечественного капитала в совокупном объеме капитала всего банковского сектора страны до 50%, то есть увеличить в 2,5 раза (с нынешних примерно 20%), а долю иностранного капитала – соответственно понизить<sup>16</sup>. Каким образом это осуществить, он не сказал, но предупредил, что предстоит трудный бой, поскольку следует защищать интересы страны. Предыдущая практика показывает, что Венгрия скорее всего пойдет по уже проложенному пути выдавливания иностранных инвесторов, облагая их прибылью непосильными дискриминационными налогами. В результате венгерская банковская система, по словам Орбана, станет уникальной в регионе.

Одновременно Орбан полагает, что необходимо исключить из системы ЖКХ задачу получения прибыли, то есть перевести жилищно-коммунальное хозяйство на некоммерческую основу. Причем это должно затронуть все отрасли ЖКХ: начиная от энерго- и водоснабжения вплоть до вывозки мусора. Когда правительство не в состоянии повышать зарплаты трудящимся, аргументирует Орбан, не годится, что

---

16. Népszabadság. 2012. 17 július.

ЖКХ зарабатывает прибыли, выставляя населению высокие непосильные счета. В результате было принято популистское решение о снижении с 1 января 2013 г. тарифов на газ и электроэнергию для населения на 10%. Чтобы понизить на те же 10% цены и на пропан-бутан в баллонах для бытовых нужд, правительство волевым решением перевело этот товар из категории свободных в категорию ведомственных цен. В перспективе планируется продолжить эту практику и распространить ее на другие виды услуг ЖКХ. Важно отметить, что в системе венгерского ЖКХ также широко присутствует именно иностранный капитал.

Таким образом, речь идет, по сути, о деприватизации и национализации социально и экономически значимых отраслей национального хозяйства. Как заявил Т. Феллеги, будучи министром в нынешнем правительстве Орбана, «ключ к экономическому суверенитету страны кроется в сильном государстве и увеличивающейся государственной собственности — нужно покончить с практикой, ограничивающей роль государства»<sup>17</sup>.

Эти процессы пока не приняли в Венгрии широких масштабов исключительно из-за тяжелого финансового положения страны. Начало же было положено в мае 2011 г., когда правительство Орбана выкупило у российского «Сургутнефтегаза» за 1,88 млрд евро принадлежавший ему пакет из 21,2% акций крупнейшей венгерской нефтегазовой компании Mol, тем самым восстановив ее «независимость» (теперь в собственности государства находится почти 25% акций компании). Затем были национализированы оказавшиеся на грани банкротства автомобильный завод Rába, предприятие по производству алюминия Mal, водопроводные станции в городах Печ и Будапешт.

В правительстве Венгрии считают, что для обеспечения надежного энергоснабжения страны необходимо, чтобы запасы природного газа и мощности для его хранения были в государственной собственности. С этой целью в 2013 г. госу-

---

17. Népszabadság. 2012. 23 március.

дарственная компания «Венгерские электростанции» выкупила за 870 млн евро у немецкого собственника две фирмы, занимающиеся хранением и оптовой торговлей природным газом на территории Венгрии: E.ON Földgáz Storage и E.ON Földgáz Trade. Параллельно ведутся переговоры о национализации газохранилища Серег-1 в Алде посредством приобретения его акций государственными «Венгерским управляющим национальным имуществом» и «Венгерской ассоциацией по заготовке углеводородов».

В планах правительства фигурирует и законодательная инициатива, согласно которой стратегические газохранилища могут быть исключительно в собственности государства: если же газохранилище сооружено частным инвестором, то последний обязан продать его государству в день ввода в эксплуатацию. Нельзя исключить и возможность деприватизации крупнейшего венгерского металлургического комбината ISD Dunaferr, находящегося в настоящее время в российско-украинской собственности, но терпящего в связи с мировым кризисом большие убытки.

О стремлении усилить роль государства в сфере бизнеса свидетельствует и создание четвертого в стране оператора мобильной связи ЗАО «MPVI Mobil» (наряду с уже работающими на венгерском рынке телекоммуникаций компаниями T-Mobile, Vodafone и Telenor, принадлежащими зарубежным транснациональным корпорациям). MPVI Mobil учреждено консорциумом в составе трех находящихся в полной государственной собственности предприятий: Венгерская почта, Венгерские электростанции и ВБР. Уставный капитал MPVI Mobil невелик — всего 2,5 млн долл., и для становления и успешной работы компании в течение предстоящих трех лет потребуются немалые вливания средств из госбюджета — более 1 млрд долл. В обозримом будущем правительство планирует облегчить доступ к средствам ВБР для финансирования многих подобных проектов.

На Западе эти шаги В. Орбана подвергаются острой критике, поскольку «своей националистической политикой

он отпугивает иностранных инвесторов. В. Орбан как будто хочет вернуть времена «гуляшного социализма», ограничивая не только демократические права в стране, но и пытаясь снова поставить под контроль государства сферу экономики»<sup>18</sup>.

Пытаясь извлечь уроки из нынешнего долгового кризиса в еврозоне, венгерское руководство приходит к выводу, что Европа совершила большую ошибку, передав ведущую роль в экономическом развитии сфере услуг в ущерб промышленному производству. Как заявил Орбан, сфера услуг, в частности финансовый сектор, безусловно, важны: здесь можно получить много денег и создать рабочие места, — однако если нет производства, некому будет оказывать эти услуги<sup>19</sup>. В подъеме страны ключевую роль в обозримом будущем должна играть техническая интеллигенция. С ее помощью можно будет осуществить реиндустриализацию. Венгрия должна стать производственным центром Европы, в частности одним из определяющих центров европейского автомобилестроения<sup>20</sup>.

Норма накопления в годы европейского долгового кризиса опустилась в Венгрии до 16–17% (один из самых низких показателей в ЕС). Плачевные результаты 2012 г., а также наиболее вероятные прогнозы на 2013–2014 гг. дали основание ведущему венгерскому независимому Институту по исследованию экономики «GKI» утверждать, что в 2014 г. годовой объем ВВП страны будет на уровне 2006 г., потребление населения — на уровне 2003 г., а инвестиции — на уровне 2000 г.<sup>21</sup> Таким образом, о преодолении негативных последствий мирового кризиса в Венгрии говорить пока не приходится. Тем более что страна живет в условиях инвестиционного голода: капиталовложения уже 7 лет подряд сокращаются весьма ощутимо (табл. 2).

---

18. Financial Times Deutschland (Népszabadság. 2012. 27 augusztus).

19. Népszabadság. 2013. 7 június.

20. MTI. 2013. 12 június.

21. Gazdasági kilábalási koncepció Magyarországnak (A 2014 – 18-as időszak kormányzati teendőinek szakmai koncepciója. Első változat). GKI Gazdaságkutató Zrt. Budapest: 2012. október 18. O. 1.

Таблица 2. Динамика основных показателей социально-экономического развития (темпы прироста в процентах к предыдущему году, в сопоставимых ценах)

	2008	2009	2010	2011	2012
ВВП	0,9	-6,8	1,3	1,7	-1,7
Промышленность	0,0	-17,8	10,6	5,4	-1,7
Строительство	-5,0	-4,3	-10,4	-7,8	-5,9
Сельское хозяйство	28,0	-10,0	-14,3	10,0	-9,0
Инвестиции	-3,0	-8,6	-5,1	-4,5	-5,2
Инфляция (%)	6,1	4,2	4,9	3,9	5,7
Уровень безработицы (%)	7,9	10,1	11,2	11,0	11,0
Реальные доходы населения	-2,8	-6,0	0,1	0,5	-1,8
Экспорт	3,4	-12,7	16,9	9,9	0,9
Импорт	3,3	-17,1	15,1	6,9	0,0
Внешнеторговое сальдо (млрд евро, в текущих ценах)	-0,3	+4,0	+5,5	+7,0	+6,8
Сальдо баланса счета текущих операций (млрд евро, в текущих ценах)	-7,8	-0,1	+1,2	+1,4	+1,6
Сальдо баланса госбюджета по отношению к ВВП (%)	-3,7	-4,6	-4,3	+4,3	-1,9

Источник: <http://www.ksh.hu/> за соответствующие годы.

#### 4. Крен на Восток во внешнеэкономической политике

В апреле 2012 г. в Венгрии была принята новая «Внешнеэкономическая стратегия», в которой поставлена амбициозная задача удвоить экспорт в предстоящие 10 лет. Таким образом, нынешнее правительство выбрало модель экономического развития, ориентированную на экспорт. Правда, акцент поставлен на отечественный малый и средний бизнес: именно он должен быть представлен в структуре венгерского экспорта в большей степени, чем до сих пор. Для этого Министерство национальной экономики будет всячески поддерживать его, в том числе путем учреждения торговых домов.

Одна беда: малый и средний бизнес в Венгрии сегодня либо вовсе не имеет таких товаров, которые можно было бы непосредственно поставлять на экспорт, либо имеет их в малых

количествах и узком ассортименте. По мнению независимых венгерских экспертов, было бы целесообразнее усилить участие предприятий малого и среднего бизнеса в качестве субпоставщиков в экспорте крупных предприятий с иностранным капиталом, учрежденных на территории Венгрии.

Прогнозы развития мировой экономики сходятся в том, что в обозримой перспективе Европу, с большими потерями преодолевающую ныне долговой кризис, ждет стагнация, в то время как темпы роста мировой экономики в среднем составят 2–3%. В этой ситуации дальновидно поступают те страны, например Германия, которые усиливают ориентацию своего экспорта на наиболее динамично развивающиеся в последние годы страны БРИКС.

В венгерской торгово-экономической дипломатии — в условиях охлаждения отношений с Евросоюзом и США — также заметен крен в сторону Востока. Венгрия активно ищет там новых инвесторов — правда, пока без особых результатов. В. Орбан, будучи в начале мая 2012 г. с официальным визитом в Казахстане, заявил, что после 20 лет успешной европейской интеграции настало время открыться по отношению к Востоку, поскольку экономический центр мира перемещается в этом направлении<sup>22</sup>. В ходе визита были подписаны 7 протоколов о намерении, в том числе о сотрудничестве в области железнодорожного транспорта, между торговыми палатами двух стран, между казахстанской Алматинской областью и венгерской областью Яс-Надькун-Сольнок, а также — что особенно важно для Венгрии — меморандум между Венгерским внешнеэкономическим бюро и казахстанским государственным агентством «Казнэкс-инвест», ответственным за казахстанский экспорт капитала.

В августе 2012 г. Венгрия при посредничестве Турции вела переговоры с Азербайджаном о размещении там государственных облигаций на сумму 2–3 млрд евро. Однако скандал, связанный с выдачей Азербайджану Р. Сафарова,

---

22. Népszabadság. 2012. 4 május.

отбывавшего в Венгрии наказание за убийство армянского военнослужащего, видимо, перечеркнул эти планы.

Венгрия, конечно, хотела бы стать и для Китая торгово-логистическим центром в Центрально-Восточной Европе. Однако венгерский рынок для китайцев слишком мал — он им может быть интересен лишь как часть большого регионального рынка. Между тем как большой успех в Будапеште расценивается рамочный кредит на сумму 1 млрд евро, предоставленный Венгрии Китайским банком развития. Однако чтобы его реализовать, нужно предложить китайцам конкурентоспособные проекты. Современному Китаю интересны, прежде всего, НИОКР, ноу-хау, передовые технологии — возможности же Венгрии в этих областях ограничены. Достаточно сравнить: в венгерских вузах в настоящее время обучается всего 260 китайских студентов, в Германии — 28 тысяч!

Политика «Восточного ветра» включает в себя и арабские страны, однако венгерской дипломатии, несмотря на предпринимаемые усилия, особого успеха здесь достичь пока не удалось.

Наиболее перспективным торгово-экономическим партнером для Венгрии на Востоке, по нашему мнению, является Россия. Достаточно сказать, что в последние годы стороны реализуют ряд проектов в области высоких технологий и инноваций (нанотехнологий, телемедицины, производства солнечных батарей, обеззараживания сточных вод ультрафиолетом), то есть имеется неплохой задел для дальнейшего продвижения в направлении углубления и расширения взаимовыгодного сотрудничества.

## **5. Общественно-политическая сфера на фоне кризисных явлений в Венгрии и Евросоюзе**

Нынешняя политическая система в Венгрии все еще не устоялась. Не перестают возникать новые партии, которые вдруг побеждают на парламентских выборах, занимают видные места в политической жизни страны, а прежние, даже

и авторитетные, кто совсем недавно был у руля, проиграв парламентские выборы, либо вовсе уходят с политической арены, либо начинают делиться, и от них отпочковываются новые политические образования. Оппозиционные политические партии и движения, даже исповедующие довольно близкие принципы, как правило, не в состоянии договориться, объединить свои усилия в борьбе за власть, а самое главное — нет преемственности в политике сменяющих друг друга правительств.

Усиливается радикализм в обществе, обусловленный углубляющимся неравенством и поляризацией населения. Если в 2009 г. на долю наиболее бедных 10% населения приходилось 3,1% всех доходов, то в 2012 г. — всего 2,5%, доходы же наиболее богатых 10% населения возросли. За порогом бедности в 2012 г. оказались 17% населения против 12,6% по итогам 2007 г. При этом произошло усугубление бедности: если в 2009 г. эта категория населения имела доходы в среднем на 22% ниже официально признанной черты бедности, то в 2012 г. — уже на 26%. На материальное положение семей негативно влияют постоянно растущие расходы на содержание жилья: если в 2005 г. на коммунальные платежи уходило в среднем 23% совокупного дохода семьи, то в 2012 г. — уже 34%<sup>23</sup>. Безработица не опускается ниже 11%.

Весной 2014 г. состоятся очередные выборы в парламент. По итогам предыдущих парламентских выборов, которые прошли в апреле 2010 г., убедительную победу одержал правоцентристский Венгерский гражданский союз (Фидес), выступавший в блоке со своим традиционным партнером Христианско-демократической народной партией (ХДНП). Он завоевал в парламенте страны квалифицированное большинство более чем в  $\frac{2}{3}$  голосов (263 мандата, или 68% голосов), что до сих пор не удавалось ни одной другой партии в современной истории Венгрии. Венгерской социалистической партии (ВСП) удалось получить всего 59

---

23. Népszabadság. 2013. 16 május.

мандатов (15% голосов), ультраправой партии Йоббик<sup>24</sup> — 47 мандатов (12% голосов), а сформировавшейся всего за 2 года до выборов партии «зеленого» толка «Политика может быть другой» (ЛМР)<sup>25</sup> — 16 мест в парламенте (4% голосов). Союз свободных демократов (ССД) и Венгерский демократический форум (ВДФ) по итогам выборов в парламент не прошли.

Таким образом, либеральный ССД — главный идеолог радикальных социальных реформ в предыдущем правительстве, возглавляемом тогдашним лидером социалистов Ф. Дюрчанем, — вовсе лишился поддержки избирателей, а ВСП, попытавшаяся их реализовать, утратила подавляющую часть своего электората.

Левый фланг политического спектра в Венгрии в настоящее время распылен, что явно его ослабляет. В рядах ВСП после поражения на парламентских выборах началось брожение, в результате чего произошел раскол: отпочковалась новая партия — Демократическая коалиция, возглавляемая Дюрчанем. Аналогичная ситуация в марте 2013 г. возникла и в рядах ЛМР — от нее также отпочковалась новая партия «Диалог ради Венгрии» (РМ). При активном участии бывшего премьер-министра Г. Байнаи в марте 2013 г. была сформирована новая партия либерального толка — избирательный союз «Вместе 2014».

Лидеры ССД в настоящее время работают над возрождением партии под новым названием «Венгерская либеральная партия». В своей программе они — в отличие от других «демократических оппозиционных партий» — вместо прогрессивной шкалы подоходного налога выступают за «истинно плоскую шкалу налогообложения: независимо от сектора, но на все виды доходов». Во избежание популистских обещаний они предлагают привязку курса форинта к евро. Их лозунги — как можно меньше государства, за децен-

---

24. Оформилась в политическую партию в октябре 2003 г. из ультрарадикального молодежного движения.

25. Как политическая партия ЛМР оформилась в 2008 г. из экологического движения «зеленых».

трализованное государство, остановку деприватизации, создание условий для свободной конкуренции, страховую медицину со многими страховщиками, но без платы за визит к врачу, а также за пенсионную систему, базирующуюся на нескольких источниках.

Правый фланг оказался более стабильным, хотя и здесь усиливается соперничество между Фидесом и Йоббиком, которые нередко занимают разные позиции, в том числе по ключевым вопросам внутренней и внешней политики.

Нынешний расклад политических сил в Венгрии хорошо иллюстрируют проведенные в марте 2013 г. опросы общественного мнения, которые показали, что поддержка Фидеса — прежде всего благодаря принятию решения о 10%-ном снижении с 1 января 2013 г. тарифов на услуги ЖКХ для населения — возросла с 1,5 млн человек до 2 млн человек. В то же время ВСП поддерживают 1 млн избирателей, избирательный блок «Вместе 2014» — «Диалог ради Венгрии» — полмиллиона, а Демократическую коалицию — 100–150 тыс. человек, т.е. эти три естественных союзника могут рассчитывать в общей сложности на 1,6 млн избирателей. Венгерские аналитики, однако, отмечают большой процент неопределившихся или скрывающих свои симпатии избирателей, что затрудняет анализ<sup>26</sup>.

Последние социологические исследования показали, что избирательной базой партии Йоббик, вопреки сложившемуся ранее мнению, являются далеко не безработные или люди с малыми доходами и низким образовательным цензом, проигравшие в результате смены общественного строя. Ядро сочувствующих ультраправой партии в настоящее время составляет та часть среднего класса, которая в условиях кризиса чувствует угрозу своему статусу. При этом  $\frac{2}{3}$  электората партии — это материально состоятельные мужчины, каждый второй — молодые люди в возрасте до 40 лет (этим отчасти объясняется мужской стиль поведения

---

26. Népszabadság. 2013. 29 március.

и риторики лидеров партии, их склонность к военизированному обмундированию, симпатия к говорящей на языке силы «Венгерской гвардии»). Из-за боязни утраты своего статуса и идентификации они негативно относятся как к цыганам, усматривая в них опасность своему благополучию, исходящую от «низов», так и к евреям, отождествляя последних с «закрытой либеральной космополитической элитой», куда «посторонним» вход заказан. Трианон<sup>27</sup> стал для лидеров Йоббика протестным политическим символом, ревизию которого они инициировали (чему, собственно говоря, партия и обязана значительной частью своей популярности). Возрожденные ультраправыми символы политического ревизионизма, характерные для Венгрии периода между двумя мировыми войнами, идеи «Великой Венгрии» означают для них славу, национальное величие и гордость — в отличие от «постыдного» настоящего<sup>28</sup>.

Обладание в парламенте надежным большинством более чем в  $\frac{2}{3}$  голосов позволило Фидесу независимо от мнения парламентской оппозиции вносить радикальные изменения как в Конституцию страны, так и в другие основополагающие законы (о выборах, Конституционном суде и судебной системе, о СМИ, а также об объединениях, собраниях и забастовках). Былая система сдержек и противовесов перестала действовать. Новые законы и изменения принимаются без учета мнения оппозиции. Фидес спешит законодательно закрепить свое видение государственного устройства страны, а также те ключевые позиции, которые его представители сумели занять в базовых институтах власти, на долгие годы вперед, в том числе и на случай, если по итогам предстоящих парламентских выборов весной 2014 г. Фидес уже не будет обладать нынешним преимуществом. Если же он их проиграет, то новые политические силы, не имея квалифици-

---

27. Трианонский мирный договор, заключен 4 июня 1920 г.; согласно ему 67,3% территории и 58,4% населения Венгрии отошли к соседним государствам (Magyarország gazdaságtörténete a honfoglalástól a 20. század közepéig. Budapest: AULA Kiadó. 1997. O. 316.).

28. Népszabadság. 2013. 30 március.

рованного большинства в парламенте в  $\frac{2}{3}$  голосов, не смогут что-либо изменить ни в Конституции, ни в других основополагающих законодательных актах, так же как и ключевые фигуры в институтах власти.

Результатом подобной законотворческой деятельности Фидеса стало существенное ущемление демократии в стране, подрыв основ правового государства, что вызвало волну возмущения как внутри Венгрии, так и за ее пределами.

Евросоюз, например, в январе 2012 г. начал процедуры по нарушению Венгрией договорных обязательств, которые она взяла на себя при присоединении к ЕС, в трех областях, связанных с обеспечением независимости эмиссионного банка, судебной системы и ведомства по защите частных данных. Выполнение этих требований Венгрией являлось непременным условием для начала переговоров с МВФ о выделении ей нового стабилизационного кредита. Причем эти 3 процедуры — лишь начало. Еврокомиссия включает в список своих озабоченностей также изменения в Конституции Венгрии, всю ее судебную-правовую систему, ограничение свободы масс-медиа, закон о церкви, нарушение демократических прав и свобод в стране. Все эти вопросы достигли очень серьезного накала. Так, в связи с уже четвертым пакетом изменений, которые Фидес внес в новую Конституцию страны (принята в апреле 2011 г., действует с 1 января 2012 г.), раздаются голоса даже о лишении Венгрии права голоса в Евросоюзе.

Вызывает особую тревогу тот факт, что лидеры Фидеса в открытую оказывают поддержку ревизионистским идеям ультраправых. 31 мая 2010 г. парламент страны провозгласил 4-е июня Днем национального единения в память о Трианонском мирном договоре. В этот день ультрарадикальные силы проводят по всей стране многочисленные мероприятия. Как заявляют лидеры «Венгерского движения самообороны», они стремятся дать понять международному общественному мнению, что «венгры ни на минуту не забыли и никогда не отречутся от своих исконных земель.

Крупные державы во главе с США, поддержавшие отделение Косова, создали новую ситуацию: прецедент Косова свидетельствует о том, что статус-кво, установленный в Европе в XX веке, не вечен, а существующие границы могут быть пересмотрены»<sup>29</sup>.

В этой связи показательно заявление депутата парламента страны от Фидеса З. Кесеги в августе 2012 г. о том, что если Фидес и дальше найдет силы, чтобы укрепляться, а Венгрию в экономическом и других отношениях сделать сильным государством, то тогда через 8 лет уже официально можно будет поднять вопрос о ревизии Трианонского договора<sup>30</sup>.

МИД Венгрии в связи с этим заявил, что это частное мнение З. Кесеги, не отражающее точку зрения венгерского правительства: будущее этнических венгров, оказавшихся в соседних странах, лучше всего сможет обеспечить реализация концепции национальных автономий. Однако в соседних странах придерживаются другой точки зрения. В Румынии, например, многие опасаются, что за поддержкой Будапештом венгерской автономии кроется его стремление вернуть себе Трансильванию<sup>31</sup>.

Между тем в последние годы при попустительстве Фидеса в Венгрии возрождается культ М. Хорти: переименовываются в его честь улицы и площади, открываются памятники и памятные доски. Идеи Хорти о «Великой Венгрии» находят горячий отклик в сердцах его последователей среди членов Фидеса. В. Орбан всегда возлагал большие надежды на венгерские меньшинства в соседних странах: начал предоставлять им венгерское гражданство, право голоса (только за 2011–2012 гг. венгерское гражданство получили 120 тыс. этнических венгров, проживающих в соседней Румынии и являющихся ее гражданами)<sup>32</sup>. Отвечая на вопрос касательно сооружения памятников и переименования улиц в честь Хорти, лидер

---

29. Népszabadság. 2008. 5 június.

30. Népszabadság. 2012. 15 augusztus.

31. MTI. 2013. 9 március.

32. Népszabadság. 2013. 30 március.

Фидеса сослался на то, что это входит в компетенцию местных органов власти<sup>33</sup> (хотя известно, что в органах местного самоуправления преобладают представители Фидеса).

«Напрашивается кошмарная аналогия между нынешним кризисом и кризисом 1933 г., вернее, теми событиями, которые за ним последовали, — подчеркнула в своем интервью газете «Непсабадшаг» бывшая министр иностранных дел Венгрии К. Генц. — Разница лишь в том, что теперь мы точно знаем, что кризис всегда способствует укреплению экстремистов и куда все это может завести»<sup>34</sup>.

Широко освещаемые в венгерских масс-медиа скандальные акции одетых в униформу членов экстремистских организаций, использующих символику, недвусмысленно напоминающую фашистскую символику венгерских нилашистов, наносят ощутимый урон международному имиджу Венгрии, вызывают серьезную озабоченность в соседних странах, свидетельствуют об усилении политической нестабильности в Венгрии.

Как справедливо отметил известный венгерский ученый Я. Корнай, «в период между 1989–1990 гг. и летом 2010 г. Венгрия была демократическим государством. Теперь это время прошло, и современную политическую формацию можно назвать автократией»<sup>35</sup>.

\* \* \*

Венгрия тяжелее других стран региона переживает последствия мирового кризиса, усугубленного долговым кризисом в еврозоне. В 2012 г. ВВП сократился на 1,7% и все еще оставался на 5,6% ниже уровня докризисного 2008 г. То же самое можно сказать и о промышленности: здесь отставание от докризисного уровня составляло 5,8%. Седьмой год подряд сокращался объем строительного-монтажных работ. Так

---

33. Népszabadság. 2012. 24 július.

34. Népszabadság. 2009. 5 június.

35. Я. Корнай. Подводя итоги / Мир перемен. 2011. №1. С. 60.

же долго снижаются капитальные вложения — их объем в 2012 г. был на 26,7% меньше, чем в 2007 г. За годы кризиса ощутимо сократились спрос внутри страны и потребление населения. Борьба с безработицей не дает ощутимых результатов. Набирает темп инфляция, ставка рефинансирования самая высокая в Евросоюзе, курс национальной валюты крайне неустойчив. Золотовалютные резервы истощаются. Не удастся снизить государственный долг. Государственные ценные бумаги все труднее реализовать на внешних рынках, даже предлагая по ним завышенную доходность. Банковская система пришла в упадок из-за чрезвычайных антикризисных мер правительства. Отношения с Евросоюзом и США расстроены, переговоры с МВФ о выделении стране стабилизационного кредита зашли в тупик.

Таким образом, на фоне долгового кризиса в еврозоне Венгрия оказалась перед необходимостью поиска новых путей социально-экономического развития, определенной коррекции своего внешнеполитического курса, с тем чтобы найти новых инвесторов, теперь уже на Востоке. Руководство страны начинает осознавать, что устойчивое развитие за счет иностранного капитала, особенно кредитов, невозможно; нельзя становиться заложниками однобокой структуры экономики; производство должно работать не только на заграничных, но и на своих потребителей; рекомендации Еврокомиссии и МВФ не всегда защищают от плохих экономических решений, и поэтому неверно считать регулиующую роль государства пережитком прошлого.

В речи, произнесенной перед парламентом страны в октябре 2012 г., В. Орбан заявил, что «одна из глав европейской истории закрыта; теми средствами, благодаря которым Европа стала ведущей цивилизацией в мире, в дальнейшем уже нельзя обеспечить ее былую конкурентоспособность. Так больше жить нельзя... Мировоззрение нынешней западноевропейской элиты, состоящей в большинстве своем из поколения 68-го года, не позволяет ей обеспечить будущее Европы, выстоять перед ударами следующих 20 лет.

Нынешние нападки на венгерское руководство со стороны Евросоюза как раз и объясняются этим другим пониманием европейской культуры»<sup>36</sup>.

Следующее десятилетие, по мнению Орбана, будет десятилетием Центральной Европы. Значительно возрастет ее вес внутри Европейского союза. Во все большей мере странам региона предстоит принимать участие в усилиях Евросоюза по отражению вызовов, стоящих перед континентом. Это серьезная задача и большая ответственность<sup>37</sup>.

---

36. MTI. 2012. 8 október.

37. MTI. 2013. 23 június.

Глава IV

МАКЕДОНИЈА

В отличие от многих европейских стран Македония пока сильно не страдает от негативных последствий роста внешней задолженности, которая у нее сравнительно невелика. В большей мере ее экономика в 2012 г. пострадала от ухудшения ситуации в странах, являющихся главными импортерами македонских товаров.

### 1. Состояние внешней платежеспособности

Консолидированный государственный долг Македонии увеличился за 2012 г. на 21,8% и составил на конец года 2545 млн евро, или 33,8% ВВП против 27,8% в 2011 г. На него приходилось 47% совокупной задолженности страны. При этом внутренние заимствования увеличились на 83,9%, тогда как внешние — всего на 1,9%. Внутренняя задолженность увеличилась в итоге с 6,8 до 12,4% ВВП. Платежи в счет оплаты основной части долга составили в 2012 г. 5541 млн денаров, в том числе 3613 млн по внешним и 1928 млн по внутренним долгам. В качестве процентов были выплачены 2910 млн денаров по внешней задолженности и 1306 млн по внутренней<sup>1</sup>. Хотя размеры этих платежей в сравнении с 2011 г. заметно

---

1. НБРМ. Квартален извештај. Јануари 2013. С. 22–27.

увеличились (тогда они составляли 2364 млн и 1107 млн денаров), государство до сих пор регулярно обслуживало свою задолженность и не заявляло о возникающих в этом вопросе трудностях. Объясняется это тем, что Македония прежде получала значительные средства из-за границы в виде донорской помощи и пожертвований для ликвидации последствий внешних и внутренних межэтнических конфликтов начала текущего столетия. Гарантией платежеспособности страны в настоящее время служат валютные резервы, значительно увеличившиеся в 2012 г. и достигшие самого высокого за все годы уровня в 23,2% ВВП.

Общая внешняя задолженность страны также сравнительно невелика, но она из года в год увеличивается: по состоянию на конец 2010 г. она составляла 60,1% ВВП, в 2011 г. увеличилась до 65,1% и в 2012 г. до 68,6% ВВП. На 31 декабря 2012 г. совокупный внешний долг Македонии достиг 5163,2 млн евро, или 68,6% ВВП. Если исключить из этой суммы репо-транзакции, то объем долга уменьшится до 5005,6 млн евро (66,6% ВВП). Почти весь прирост валовой задолженности пришелся на государственный долг при некотором уменьшении внешних долговых обязательств банков и нефинансовых корпораций. Необходимо отметить в качестве позитивного момента, что в структуре долга выросли долгосрочные обязательства<sup>2</sup>.

В годы кризиса обострилась проблема нарастания бюджетного дефицита страны, являющегося наряду с дефицитностью платежного баланса главным фактором роста государственной задолженности. В 2012 г. расходы бюджета значительно увеличились по сравнению с предыдущим годом, составив 155840 млн денаров против 148649 млн, в то время как доходы выросли незначительно — со 137166 млн до 138696 млн денаров. Поступления от НДС уменьшились на 11,8%. Соответственно повысился и бюджетный дефицит с 11483 млн до 17767 млн

---

2. Там же. С. 41–43; Годишен извештај за работането на НБРМ во 2012 година. Скопје, Април 2013. С. 35.

денаров (с 2,5% ВВП в 2011 г. до 3,8% ВВП)<sup>3</sup>. Он был профинансирован путем выпуска долгосрочных гособлигаций с трех- и четырехлетним сроком погашения на общую сумму 9849 млн денаров (2,1% ВВП) со средней процентной ставкой дохода в 5,4%. Размещались они среди отечественных банков и филиалов зарубежных кредитных организаций. Это способствовало укреплению финансового рынка и улучшению структуры государственного долга. Поскольку бюджетные доходы оказались в первом полугодии ниже запланированных, в июне был проведен пересмотр годового бюджета: объем доходов был снижен на 4,6%, а расходов – на 4,5%.

Серьезной проблемой для Македонии является сравнительно высокий дефицит платежного баланса. Дефицит счета текущих операций увеличился в 2012 г. на 0,9% и составил 3,9% ВВП. Баланс счета капитальных финансовых операций сводился с положительным сальдо, который, однако, несколько уменьшился. Но его размер (5,2% ВВП) был достаточен для покрытия дефицита счета текущих операций. Сократился приток ПИИ, но зато на 8,3% выросли поступления валюты от работающих за границей македонских граждан. Чистый приток трансфертов из-за границы составил рекордную сумму в 21,4% ВВП, которая покрывает 92% дефицита внешнеторгового баланса. Поступления от иностранного туризма увеличились на 6,7%<sup>4</sup>. Большим подспорьем в обеспечении внешней ликвидности стал полученный в июле 2012 г. от Дойче Банка заем в размере 75 млн евро, которого хватило и для увеличения государственных депозитов в Народном банке на сумму 7410 млн денаров.

В Македонии рассчитывают на то, что дефицит счета текущих операций в ближайшие два года будет уменьшаться, финансироваться же он будет за счет увеличения внешних заимствований и ПИИ, т.е. капитальных операций. Возможно уменьшение переводов от работающих за границей вследствие сокращения там рабочих мест и ухудшения условий

---

3. НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 26.

4. Годишен извештај за работането на НБРМ во 2012 година. Скопје. Април 2013. С.34-35.

конвертации иностранных валют в денары. Из-за ограниченного внутреннего спроса роста импорта в 2013 г. не ожидается, хотя одновременно планируется увеличить экспорт и уменьшить внешнеторговый дефицит. В 2014 г. может повыситься приток новых ПИИ и вырастет внутренний спрос, что приведет к увеличению дефицита внешней торговли.

## 2. Итоги экономического развития в 2012 г.

В целом можно констатировать, что ни состояние внешних государственных расчетов, ни проблемы балансирования бюджетных доходов и расходов не вызывают пока настоящей необходимости для Македонии проводить по примеру некоторых стран политику жесткой экономии. Ухудшение материального положения населения в 2012 г. произошло из-за снижения общей хозяйственной активности под воздействием в основном внешнеторговых факторов. Так или иначе, но этот год оказался неблагоприятным для развития экономики и прервал послекризисный процесс хозяйственного оздоровления, наблюдавшийся в 2010–2011 гг.

После устойчивого роста ВВП в 2010–2011 гг. в 2012 г. произошло сокращение его объема на 0,3%, то есть в страну вернулась экономическая рецессия (см. табл. 1). Главная причина этого — снижение внешнеторговой конъюнктуры и замедление хозяйственной активности в странах — основных торговых партнерах Македонии. Отрицательное влияние оказывало снижение личного потребления и экспорта, а положительным было воздействие роста инвестиций и общественного потребления. Любопытно, что после снижения ВВП на 0,8% в первом полугодии произошел его прирост на 0,2% во второй половине 2012 г.

Больше всего в периоды кризисного обострения страдает македонская промышленность, являющаяся главным источником экспорта и потребителем импортных товаров. Как и в 2009–2010 гг., объем производства в промышленности в 2012 г. значительно сократился, снизился уровень использо-

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели  
(в % к предыдущему году)

	2008	2009	2010	2011	2012
ВВП	5,0	– 0,9	2,9	2,8	– 0,3
Промышленность	5,1	– 8,7	– 4,8	3,3	– 6,6
Строительство	25,6	13,7	14,9	34,3	9,8
Торговля	11,8	– 7,4	7,3	11,4	5,0
Телекоммуникации	8,9	6,6	18,3	16,8	14,6

Источник: НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 24.

вания производственных мощностей и уменьшилась численность занятых. Наибольший спад произошел в традиционных экспортных отраслях – в производстве электрооборудования, металлов и одежды. Производство нефтепродуктов снизилось из-за остановки на ремонт нефтеперерабатывающего завода.

В отличие, например, от Словении, где в самом глубоком кризисе оказалось строительство, в Македонии эта отрасль демонстрирует высокие темпы роста, которые снижаются только в годы экономической рецессии. После бума 2011 г., когда добавленная стоимость в строительстве увеличилась на треть, в 2012 г. прирост составил около 10%. В основном он был связан с притоком иностранных инвестиций в приобретение недвижимости. Хотя объем выполненных строительных работ увеличился за год на 6,1%, вложения в средства производства сократились, о чем свидетельствует уменьшение производства отечественных инвестиционных товаров на 1,4% и сокращение на 5,1% импорта орудий и средств труда. Несмотря на кризис, продолжалось строительство платной шоссеиной дороги Демир Капия – Смоквица, реконструкция железной дороги Куманово – Беяковце и возведение небоскреба в Скопье.

Позитивный вклад в развитие экономики продолжало вносить сельское хозяйство, объем продукции которого увеличился, как и в 2011 г., на 1,4%.

Товарооборот в торговле увеличился в текущих ценах на 5%, что более чем в два раза ниже прироста 2011 г. Однако реальный объем розничной торговли с поправкой на инфляцию снизился на 0,2%. Производство товаров широкого потребления сократилось в 2012 г. на 6,9%, а их импорт по причине уменьшившегося спроса снизился на 2%. Потребительские кредиты увеличились лишь на 1,6% против прироста на 5,1% в предыдущем году<sup>5</sup>. Невзирая на кризис высокими темпами растут услуги телекоммуникации (в 2012 г. почти на 15%), что объясняется все увеличивающимся массовым спросом на них.

### **3. Противоречивая ситуация на рынке труда и в сфере потребления**

Несмотря на возобновление рецессии, ситуация на рынке труда в 2012 г. улучшилась, но при этом снизилась производительность труда и повысились трудовые затраты на единицу продукции.

Занятость в 2012 г. увеличилась на 0,8%, а ее уровень составил 39,3% от трудоспособного населения. Чтобы повысить занятость, по линии Министерства труда и социальной политики и Агентства занятости проводились мероприятия в рамках новой правительственной программы, предусматривавшей увеличение числа самозанятых, оказание финансовой поддержки предпринимателям для создания новых рабочих мест, выплату субвенций вновь занятым работникам, устройство на работу практикантов.

Вследствие того что рост занятости в народном хозяйстве произошел при сокращении объема ВВП, несколько снизилась (на 1,1%) производительность труда. Тревожный признак – снижение на 0,8% трудовых затрат на единицу производимой продукции. Что же касается безработицы, то она снизилась даже в еще большей мере, чем выросла

---

5. НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 25.

занятость, – на 1,9%. Соответственно уменьшилась на 1,2 процентного пункта норма безработицы, достигшая 30,6% – самого низкого уровня, отмечавшегося в 2001 г., когда в условиях межэтнических столкновений большое число молодых людей было мобилизовано служить в армии и полиции.

Своеобразным парадоксом можно считать то, что в македонской экономике как будто бы не действует закон Окуна, гласящий, что безработица увеличивается при снижении экономической активности. Дело в том, что в слабо развитой и нестабильной экономике, каковой является македонское народное хозяйство, эффект падения производства может проявляться с запозданием. Это связано с тем, что работодатели продолжают нанимать рабочую силу, надеясь быстро преодолеть спад, что в конечном счете может не оправдаться.

В 2012 г. произошел некоторый рост инфляции, составившей в годовом исчислении 3,3%. Быстрее всего росли цены на электроэнергию (на 13,1%) и нефтепродукты (7,9%). Увеличение цен на продукты питания (2,4%) было ниже темпов совокупной инфляции. Значительно выросли цены и тарифы, регулируемые государством (на 10,1%). Рост оптовых цен в промышленности несколько превысил общую инфляцию<sup>6</sup>.

Личное потребление в 2012 г. немного снизилось после роста в течение шести кварталов подряд. Это стало следствием уменьшения общей массы заработных плат и располагаемых доходов домохозяйств. Сократился и объем потребительских кредитов. Уменьшились также депозиты населения в банках. В то же время немного увеличилось общественное потребление. Средняя валовая заработная плата составила в 2012 г. 30670 денаров. Помимо чистого заработка она в Македонии включает подоходный налог, пенсионные взносы, отчисления на здравоохранение, на стимулирование занятости, борьбу с профессиональными

---

6. НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 23.

болезнями и развитие водного хозяйства. Номинальная чистая заработная плата выросла в среднем на 0,3%, однако с учетом роста цен реальные заработки уменьшились на 2,9%<sup>7</sup>. В то же время пенсии увеличились в реальном исчислении почти на 1%.

#### **4. Банковский сектор и кредитно-денежная политика**

В последние годы объем «плохих кредитов» банков увеличивался. На фоне относительно слабых макроэкономических показателей и ухудшения качества кредитных портфелей банки стремились улучшить свои балансы, вкладывая средства в низкорискованные государственные ценные бумаги вместо кредитования реального сектора экономики. Кредитную экспансию сдерживало также уменьшение задолженности как отечественных, так и иностранных банков (делеверидж).

В 2012 г. наблюдался умеренный рост совокупных кредитов банков (на 5,4%). При этом объем кредитования частного сектора остался на уровне 2011 г., составив 218406 млн денаров, из которых 87220 млн пришлось на частных лиц и 130396 млн на предприятия. Долгосрочные кредиты предприятиям сократились на 2,5%.

Рост денежной массы (M-4) в 2012 г. замедлился и составил 4,4%. В то же время объем наличности увеличился на 4,2%. Депозиты в банках тоже выросли на 4,9%, в основном за счет денаровых вкладов, что оценивается весьма позитивно. Сложившаяся ситуация склоняет Народный банк Республики Македонии к смягчению денежно-кредитной политики в интересах развития реального сектора экономики в надежде на то, что продолжится тенденция стабилизации инфляции и сохранятся благоприятные условия на валютном рынке. В январе 2013 г. центробанк принял решение об уменьшении максимальной процентной ставки на 25

---

7. Там же.

базовых пунктов. Процентные ставки по банковским кредитам в 2012 г. составляли в среднем 8,6%, а по депозитам — 5%. Валютный курс денара был на протяжении всего года стабилен — 61,53 денара за евро. Этому во многом способствовал возросший приток валютных средств от трудовых мигрантов.

## 5. Внешнеэкономические связи

Внешнеторговые показатели в 2012 г. в целом ухудшились по сравнению с 2011 г., но, тем не менее, они оставались лучшими, чем в предкризисном 2008 г. (табл. 2). Этому нельзя сказать о притоке в страну прямых иностранных инвестиций, который составил 110,7 млн евро, сократившись по сравнению с 2011 г. почти в 3 раза, а по сравнению с 2008 г. — в 4 раза.

Таблица 2. Внешняя торговля товарами в 2008–2012 гг. (млн евро)

	2008	2009	2010	2011	2012
Импорт	4435,1	3492,2	3997,9	4860,6	4877,0
Экспорт	2692,6	1932,6	2530,1	3278,9	3092,6
Дефицит	1742,5	1559,6	1467,8	1581,7	1784,4

Источник: НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 28.

Совокупный объем внешней торговли в 2012 г. уменьшился по сравнению с 2011 г. на 0,7%, причем сократился как экспорт, так и импорт товаров и услуг, а внешнеторговый дефицит увеличился на 5,8%<sup>8</sup>.

Экспорт товаров в 2012 г. уменьшился по сравнению с 2011 г. почти на 5%, в то время как импорт вновь вырос, на сей раз на 0,5% (на увеличение импорта повлиял рост мировых цен на энергоносители и продовольствие, который можно считать временным фактором). Соответственно увеличился дефицит в торговле товарами на 13%, несколько превысив уровень предкризисного 2008 г. В противоположном

8. НБРМ. Најнови макроекономски показатели. Март 2013. С. 28.

направлении действовали внутренние тенденции — импорто-замещение и развитие экспортного производства в свободной экономической зоне, что в будущем должно стать главным двигателем роста ВВП и повышения занятости.

## 6. Прогнозы на ближайшее будущее

Ухудшение экономического положения в странах — основных внешнеторговых партнерах Македонии, а также растущие риски в связи с продолжением долгового кризиса в еврозоне усиливают неопределенность ближайшего будущего, заставляют македонских экспертов делать осторожные прогнозы. По их мнению, после небольшого экономического спада в 2012 г. возможно возобновление роста ВВП на 2,2% в 2013 г. и 3% в 2014 г. Надежды возлагаются на постепенное оживление экспорта и более полное использование мощностей экспортных производств. Это стимулировало бы отечественные инвестиции, которые вместе с государственными вложениями и ПИИ открыли бы новый инвестиционный цикл. Одновременно ожидается повышение кредитной активности банков, увеличение их кредитных потенциалов и стабилизация работы предприятий, получивших финансовую поддержку. Все это окажет благоприятное воздействие на рынок труда и потребительский спрос.

Уменьшатся инфляционные риски. При увеличении производства и снижении цен на импортируемые товары инфляция может в 2013 г. составить менее 3%, а в 2014 г. — стабилизироваться на уровне в 2,3%. При низкой инфляции основные риски будут исходить от внешнего окружения: в случае ухудшения экономической ситуации в Европе и мире рост экспорта и приток иностранных средств может замедлиться.

\* \* \*

Несмотря на небольшую рецессию, вызванную в основном ухудшением внешней конъюнктуры и обострением кризиса в зоне евро, экономическое и социальное положение

в Македонии остается стабильным. В отличие от многих европейских стран, вынужденных проводить политику строгой экономии и срочно решать проблему внешней задолженности, македонская экономика пока не испытывает таких трудностей, а население страны не ощущает серьезного ухудшения своего материального положения.

Македония экспортирует преимущественно цветные и черные металлы, электроэнергию и сельскохозяйственную продукцию (вино, табак, овощи, фрукты) и сталкивается с меньшей конкуренцией на мировом рынке по сравнению с экспортерами готовых промышленных товаров, вынужденных постоянно заботиться о сохранении завоеванных позиций в системе международного разделения труда. Македонские производители также зависят от внешнего спроса, но на их продукцию он не снижается надолго, а лишь переживает временные спады в периоды обострения кризиса, как это случилось в 2012 г.

В надежде на улучшение ситуации в мире македонские аналитики прогнозируют довольно оптимистические сценарии социально-экономического развития страны на ближайшие два года. Они указывают на такие сравнительные преимущества экономики Македонии, как относительно низкие налоги, квалифицированная и дешевая рабочая сила, растущий экспортный сектор. Тем не менее реальность этих прогнозов будет полностью зависеть от воздействия внешних факторов на национальную экономику, не способную в силу своих небольших размеров и сложившейся производственной структуры проводить курс, отличный от основных направлений общего развития в рамках мировой глобализации и европейского регионализма.

Глава V

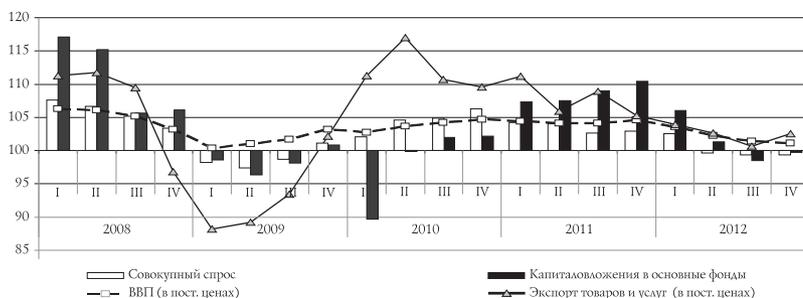
ПОЛЬША

## 1. Основные итоги социально-экономического развития в 2012 г.

В условиях европейского финансового, а затем и экономического кризиса в 2008–2011 гг. экономика Польши продемонстрировала заметный запас прочности, заложенный в годы системных реформ и обеспечивший довольно высокую устойчивость экономики к воздействию ухудшения ситуации в развитых странах<sup>1</sup>. Тем не менее в 2012 г. в Польше продолжалось начавшееся в 2011 г. снижение темпов экономического роста: ВВП в реальном исчислении увеличился на 2,0% против 4,3% в 2011 г.<sup>2</sup> Совокупное потребление на 0,4% превысило уровень 2011 г., в т. ч. индивидуальное – на 0,5%, а накопление снизилось на 1,0% (в 2011 г. прирост потребления составил 1,5%, в т. ч. индивидуального – 2,5%, а накопления – 10,5%). При этом инвестиции в основные фонды возросли в 2012 г. лишь на 0,6% при росте в 2011 г. на 9%. Соответственно норма инвестиций в основные фонды

- 
1. Подробнее см.: Центральная и Восточная Европа перед лицом современных экономических вызовов и угроз / Ред. Н.В. Куликова, 2012. С. 203–232.
  2. Если не указано иначе, статистические показатели в тексте и в графиках приводятся по публикациям Главного статистического управления РП ([www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)).

народного хозяйства сократилась с 20,3% в 2011 г. до 19,7% в 2012 г. (рис. 1).

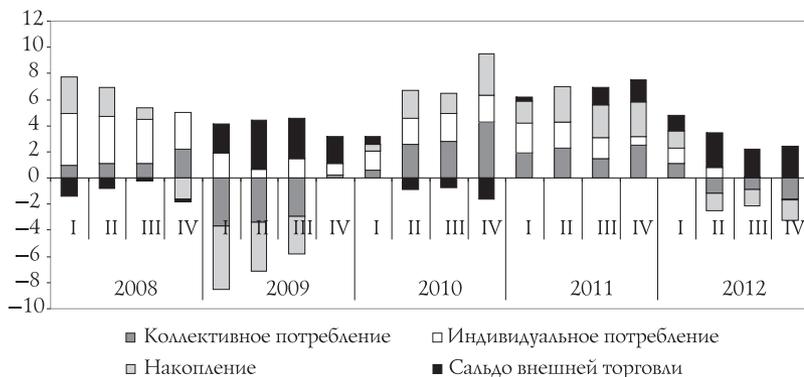


Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl).

Рис. 1. Динамика роста ВВП, капиталовложений в основные фонды, совокупного спроса и экспорта в 2008–2012 гг. (в % в годовом исчислении, в постоянных ценах)

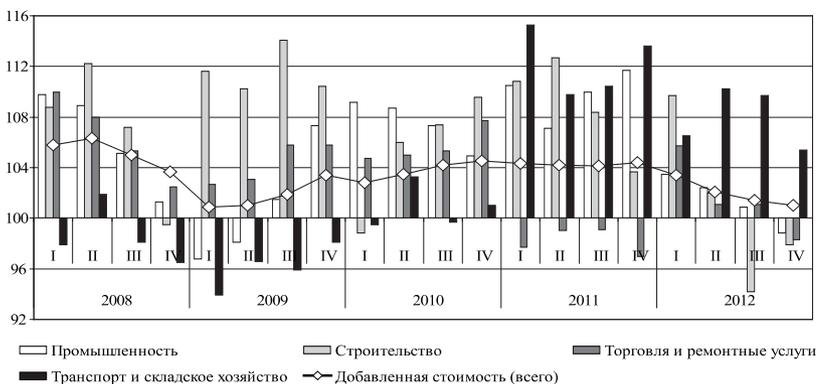
Совокупный спрос в 2012 г. возрос лишь на 0,1% (в 2011 г. — на 3,4%), т.е. играл нейтральную роль в обеспечении роста ВВП. Положительное влияние на темпы экономического роста продолжал оказывать экспорт нетто: рост в 2012 г. на 2,4% против 7,7% в 2011 г. Таким образом, замедление темпов экономического роста в 2012 г. было связано в первую очередь с низкой динамикой внутреннего спроса — потребления и инвестиций, а также со снижением внешнего спроса. В течение 2012 г. воздействие факторов, связанных с внутренним спросом, на рост реального ВВП затухало (рис. 2).

Темпы роста **добавленной стоимости** брутто в 2012 г. снизились до 1,9% против 4,3% в 2011 г.; наиболее быстро она росла на предприятиях транспорта и в складском хозяйстве (на 7,9% против 12,1% в 2011 г.), в торговле и автосервисе (1,5% против снижения на 1,8% в 2011 г.). Производство добавленной стоимости в промышленности в 2012 г. выросло в сопоставимых ценах на 3,0% (в 2011 г. — на 10,0%), в т. ч. в обрабатывающей — на 2,0% (11,5%), а в добывающей — снизилось на 3,5% (снижение на 0,3%). В строительстве она снизилась по сравнению с 2011 г. на 0,5% (рост на 8,2% в 2011 г.).



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Рис. 2. Вклад отдельных факторов в рост реального ВВП в 2008–2012 гг. (в процентных пунктах)



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Рис. 3. Рост добавленной стоимости в 2008–2012 гг. в отраслях народного хозяйства (в постоянных ценах, в годовом исчислении)

В сельском, лесном, охотхозяйстве и рыболовстве отмечался рост на 0,2% (в 2011 г. – снижение на 2,2%). В течение года в основных отраслях производства отмечалось затухание динамики роста добавленной стоимости (рис. 3).

В связи с общим снижением темпов роста экономики уже с середины 2012 г. правительство приступило к разработке антикризисных мер. По его инициативе разработана программа «Польские инвестиции», финансировать кото-

рую будет Банк народного хозяйства (ВГК), собственный капитал которого увеличен на 10 млрд зл. за счет передачи ему акций ряда финансовых организаций, принадлежащих Государственному казначейству (ГК). К финансированию программы подключаются несколько крупных коммерческих банков. С учетом привлечения заемных средств ВГК получит в совокупности 40 млрд зл. для кредитования стратегических инвестиций. Кроме того, правительство рассчитывает использовать на эти цели часть средств из фондов ЕС (общий объем которых составит до 2020 г. ок. 300 млрд зл.). Предполагается, что объем средств АО «Польские инвестиции» будет увеличен за счет новых пакетов акций государственных фирм как минимум еще на 5–7 млрд зл.<sup>3</sup>

Принято решение о возобновлении действия антикризисных программ, действовавших в 2009–2011 гг., в частности ориентированных на защиту занятости. Так, предприниматели вновь получают доплату к фонду заработной платы при снижении оборотов фирмы на 15% и более и др.<sup>4</sup> По оценкам польских предпринимателей и ряда экономистов<sup>5</sup>, принятие антикризисных мер запоздало, поскольку эти меры начнут действовать лишь с 2013 г.

### *Отрасли хозяйства*

По предварительным данным, реализованная продукция промышленности в 2012 г. превысила уровень 2011 г. на 0,8%, против ее роста в 2011 г. на 7,7%, при этом в течение года ее динамика постепенно ослабевала (рис. 4). В декабре 2012 г. в годовом исчислении ее объем упал на 10,6%, причем наибольший спад отмечался в обрабатывающей (на 12,2%) и в горнодобывающей (на 8,9%) промышленности. Однако

---

3. Rzeczpospolita 12.10.2012.

4. Подробнее см.: Кризис в Центральной и Восточной Европе: социальное измерение / Под ред. И.С. Сенициной, Н.В. Куликовой. М.: ИЭ РАН, 2011; Центральная и Восточная Европа: уроки мирового кризиса / Отв. ред. Н.В. Куликова. СПб.: Алетейя, 2010.

5. Gazeta Wyborcza. 05.02.2013.

поставки электроэнергии, газа, водяного пара и горячей воды были больше, чем в декабре 2011 г. (на 4,2%).



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl).

Рис. 4. Динамика реализованной продукции (в постоянных ценах) и цен реализации в промышленности (в %, в годовом исчислении) в 2008–2012 гг.

Среди основных товарных групп в течение 2012 г. отмечался рост производства (в постоянных ценах) товаров текущего потребления населения (на 5,6%) и товаров материально-технического снабжения (на 0,7%), но снизилось производство энергетического оборудования (на 1%), инвестиционных (на 0,6%) и потребительских товаров длительного пользования (на 0,5%).

Производительность труда в промышленности, измеряемая объемом реализованной продукции в расчете на 1 занятого, была в 2012 г. на 2% выше, чем в 2011 г. (в 2011 г. рост составил 5,5%) при меньшей на 1% средней занятости и росте номинальной среднемесячной заработной платы брутто на 4,3%. При этом в течение 2012 г. темпы роста производительности труда снижались. В первых трех кварталах производительность труда в годовом исчислении росла (в I квартале — на 5,4%, а в III квартале — уже лишь на 0,7%); в IV квартале она снизилась в годовом исчислении на 2,3%. Рост производитель-

ности труда в 2012 г. опережал динамику реальной заработной платы, что выразилось в снижении удельных затрат на рабочую силу на 1,4% (в 2011 г. их снижение составило 4,1%).

К концу 2012 г. ухудшилась общая конъюнктура в обрабатывающей промышленности. Портфель заказов сократился в 30 из 34 отраслей производства; в ряде производств в III и IV квартале 2012 г. предприятия распродавали запасы, зачастую по ценам ниже себестоимости, с целью пополнить хотя бы часть оборотных средств<sup>6</sup>. В числе препятствий для развития производства предприниматели называли нестабильность общей экономической ситуации, наличие лагун в правовом регулировании, а также высокие затраты на рабочую силу и отчисления в бюджет.

**Строительно-монтажная продукция** в 2012 г. была на 1% ниже, чем в 2011 г., когда отмечался рост на 12,3%, связанный с освоением средств ЕС, выделенных на совершенствование инфраструктуры и спортивных сооружений для проведения в Польше чемпионата мира по футболу 2012 г. Наибольший спад отмечался на предприятиях, выполняющих заказы на строительство зданий, сооружений и специализированные работы. Снижение производства наметилось с середины года и существенно углубилось в декабре 2012 г. — до 24,8%. Положение в частном секторе строительства лучше, чем на крупных государственных фирмах, поскольку частные фирмы успешнее используют рыночные условия, в т.ч. снижение процентных ставок. Кроме того, по оценке, частные предприниматели располагают большим объемом свободной наличности, а на их инвестиционные решения положительно влияет относительная стабильность бизнес-среды<sup>7</sup>.

Валовая продукция **сельского хозяйства** в 2012 г. увеличилась по сравнению с 2011 г. незначительно — на 0,7%, в т.ч. продукция растениеводства возросла на 2,6%, а животно-

---

6. www.nppl 01.02.2013.

7. PAF. 29.01.2013.

водства — снизилась на 1,6%. Рост продукции растениеводства был связан с благоприятными агрометеорологическими условиями, а снижение продукции животноводства — в основном со снижением откорма свиней (на 7,1%) и производства крупного рогатого скота на убой (на 5,6%) из-за сужения кормовой базы вследствие неурожая 2011 г.

В 2012 г. по сравнению с 2011 г. ухудшились рыночные условия сельскохозяйственного производства. Прирост средних цен товаров и услуг, закупаемых крестьянами для обеспечения текущего производства и инвестиционных нужд, составил 6,7% и был выше, чем прирост цен сельскохозяйственной продукции, реализуемой индивидуальными хозяйствами — 4,7%. В результате соотношение цен (ножницы цен) стало невыгодным для производителей и составило 98,1 (против 107,3 в 2011 г. и 110,2 в 2010). Исследования конъюнктуры в индивидуальных хозяйствах свидетельствуют о неблагоприятной финансово-производственной ситуации в них, низкой окупаемости сельхозпроизводства и спроса на его продукцию. Причем растениеводческие хозяйства принципиально лучше оценивали конъюнктуру, чем животноводческие; хуже всего оценивали ситуацию многоотраслевые хозяйства.

Развитие **бизнес-услуг**, роль которых в создании ВВП возрастает, в 2012 г. характеризовалось высокой динамикой в целом и опережающими темпами роста в таких областях, как программирование и IT-консалтинг (прирост на 17,3% против 10,2% в 2011 г.), а также маркетинг (10,0% против 8,2%). Примерно так же, как в 2011 г., росли юридические, бухгалтерские услуги, услуги по управлению предприятием и налоговому планированию (10,8%), увеличились обороты в фирмах, обслуживающих рынок недвижимости (7,3%). Как и в 2011 г., отмечалось снижение объема услуг в сфере архитектуры и инженерии, исследований и технического анализа (на 14%).

Расходы на НИОКР в 2011 г. возросли на 12,2% и составили 0,77% от ВВП, т.е. увеличились по сравнению с 2010 г.

на 0,03 п.п. В 2011 г. число субъектов, которые занимались НИОКР, возросло на 27,3% (2220 фирм)<sup>8</sup>.

Фактором, стимулирующим развитие экономики, особенно на региональном уровне, становятся специальные экономические зоны (СЭЗ), которых на сегодняшний день насчитывается 14. Поэтому обсуждается вопрос о продлении их функционирования до 2026 г. (планировалось — до 2020 г.). Начиная с 1998 г. в СЭЗ было вложено 84 млрд зл. и создано 190 тыс. новых рабочих мест. Для инвесторов основным притягательным фактором являются налоговые льготы, объем которых составил за этот период ок. 10 млрд зл. Однако развитие СЭЗ сдерживают малоэластичный рынок труда, система налогообложения, неопределенность относительно сроков их функционирования<sup>9</sup>.

### *Внешняя торговля*

Значение внешней торговли как одного из ведущих факторов экономического роста сохранилось, и в 2012 г. объем товарооборота превышал уровень 2011 г., хотя его динамика значительно снизилась. Экспорт в евро увеличился на 3,8%, а импорт снизился на 0,6%. Экспорт в злотых возрос на 6,9%, а импорт — на 2,4%, отрицательное сальдо составило соответственно 41,2 млрд зл. против 64,6 млрд. в 2011 г. Показатель условий торговли составил 98,8 против 98,1 в 2011. В торговле со странами ЕС он составил 100,9 против 100,2 в 2011 г., а в торговле со странами ЦВЕ — 92,6, что свидетельствует о некотором улучшении условий торговли с этой группой стран по сравнению с 2011 г. (82,5). Неблагоприятное в целом формирование условий торговли со странами ЦВЕ было связано со значительным ростом цен на импортируемые товары (12,8%), особенно на минеральное топливо, закупаемое главным образом в России,

---

8. PAP. 05.12.2012.

9. Rzeczpospolita. 14.03.2013.

при более медленном росте цен на экспортируемые товары (4,4%). В торговле с развивающимися странами индекс условий торговли заметно ухудшился (94,5 против 101,3), поскольку цены на импортные товары росли быстрее (9,9%), чем на экспортные (3,9%).

В 2012 г. в товарной структуре экспорта возросла доля продовольствия и живых животных (с 9,3% в 2011 г. до 10,3% в 2012 г.), снизилась доля машин и транспортного оборудования (с 38,9 до 37,5%); а в импорте повысилась доля топлива, масел и производных материалов (с 12,6 до 13,4%).

Экспорт в развитые страны в целом за год увеличился в постоянных ценах в расчете в евро на 1,0%, в т.ч. в страны ЕС на 0,9%, в развивающиеся страны – на 15,3% и в страны ЦВЕ – на 22,3%. Импорт товаров из развитых стран в постоянных ценах сократился на 4,6%, в т.ч. из стран ЕС – на 5,1%, из развивающихся стран вырос на 2,7%, из стран ЦВЕ – на 13,8%.

В результате опережающего роста экспорта несколько изменилась **географическая структура торговли**: доля развитых стран сократилась в польском экспорте до 82,1% (против 84,3% в 2011 г.), а в импорте – до 64,1% (против 66,7%), в т.ч. стран ЕС в польском экспорте – до 75,8% (против 78,0%), а в импорте – до 57,0% (против 59,6%); доля стран ЦВЕ возросла в экспорте до 9,7% (против 8,3%), а в импорте – до 16,2% (против 14,1%). Главным торговым партнером Польши остается Германия (25,1% в экспорте и 21,1% в импорте). На второе место в импорте вышла Россия (14,3% против 12,1% в 2011), а в экспорте она переместилась на пятое место (5,4% против 4,5%). Экспорт в Россию (в долларах) увеличился на 16,0%, а импорт – на 9,5%. В 2012 г. Польша экспортировала в Россию больше фруктов, сушеных и свежих орехов, телекоммуникационного оборудования, запчастей и аксессуаров к автомобилям, парфюмерии, косметики и средств гигиены. В польском импорте из России, помимо нефти, зарегистрирован рост стоимости поставок синтетического каучука, сжиженного пропана и бутана, а также снижение стоимости поставок угля.

## *Цены, предложение денег, валютные курсы*

Рост цен реализованной промышленной продукции составил 3,3% против 7,6% в 2011 г., а строительно-монтажной — 0,1% против 1,0%; значительно снизилась динамика роста цен производства в сельском хозяйстве — с 16,7% в 2011 г. до 4,9% в 2012 г., в т. ч. в растениеводстве — с 19,4 до 1,3% и в животноводстве — с 13,5 до 9,5%. Это стало одним из факторов снижения среднегодового роста потребительских цен до 3,7%, что ниже, чем в 2011 г. (4,3%), но выше, чем в законе о бюджете на 2012 г. (2,8%).

Наибольшее влияние на индекс потребительских цен оказал рост тарифов на коммунальные (5,2%) и транспортные (7,0%) услуги, а также цен продовольствия и безалкогольных напитков (4,3%). Традиционно негативно населением воспринимается и рост цен на услуги здравоохранения (3,2% в 2012 г. против 4,5% в 2011 г.), лекарства (3,0%), тарифов на городской транспорт (8,9%), на топливо для частного транспорта (на 10,9%), услуги образования (4,2% против 3,4%) и др.

Относительно высокий уровень **инфляции** связан как с ростом цен производства, так и с некоторым снижением поставок товаров на внутренний рынок, в частности из-за роста экспорта продовольствия. Тем не менее во второй половине 2012 г. цены снижались быстрее, чем предусматривал бюджетный план: так, в декабре потребительские цены возросли лишь на 0,1%; цены в промышленности снизились на 0,6%, а в строительстве — на 0,1%. Возникла реальная угроза дефляции, которая, по оценкам, может отрицательно сказаться на экономическом росте. Совет по денежной политике при ЦБ РП считает, что для развития экономики Польши нормальным является уровень инфляции в 2,5% при допустимых колебаниях  $\pm 1\%$ <sup>10</sup>.

Для преодоления инфляции использовался такой инструмент финансово-денежной политики, как снижение темпа

---

10. Rzeczpospolita. 14.03.2013.

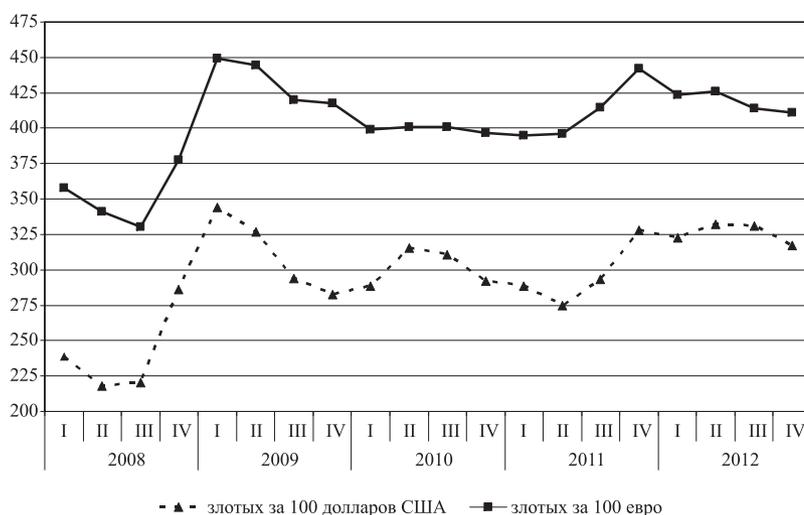
роста денежной массы, На конец декабря 2012 г. предложение денег (М3) увеличилось по сравнению с 2011 г. на 4,6% (против 12,4% в 2011 г.), при этом масса денег в обращении (без банковских касс) возросла на 0,6%. Депозиты и прочие обязательства, являющиеся главной позицией в структуре предложения денег М3, возросли на 4,7%, остальные составляющие М3 увеличились в этот период на 21%. Иностраные активы нетто за год увеличились на 24,1%, а национальные активы – на 0,9%, что сдерживало прирост массы денег в обращении.

Совокупные финансовые обязательства на конец 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличились всего на 2,3%, в том числе немонетарных финансовых учреждений – на 26,7%, некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, – на 16,0, органов самоуправления – на 4,0, предприятий – на 3,5, домашних хозяйств – на 0,2%. Обязательства страховых социальных фондов уменьшились на 0,4%. Чистая задолженность госорганизаций центрального уровня уменьшилась в течение года на 10,9%.

В связи со снижением темпов экономического роста в 2012 г. Совет по денежной политике трижды пересматривал процентные ставки: в мае они были повышены на 0,25 п.п., а в ноябре и декабре дважды снижались на 0,25 п.п. Учетная ставка в декабре 2012 г. составила 4,5%, ломбардная – 5,75%, депозитная – 2,75% и ставка рефинансирования – 4,25%. Норму обязательного резервирования устанавливает Совет по денежной политике: с 31.12.2010 г. она составляет 3,5% практически для всех видов депозитов.

Польша перешла на плавающий валютный курс 12.04.2000 г., и с тех пор ЦБ не вмешивается в формирование курса национальной валюты. Однако он сохраняет за собой право на интервенции, если сочтет это необходимым для достижения целевого показателя инфляции. В 2012 г. таких интервенций не проводилось, в течение года курс золотого к доллару снизился на 8%, а к евро – на 8,6% (декабрь к декабрю) (рис. 5). Валютный курс формировался главным образом под влиянием внешних факторов, таких как мероприятия

ЕС по стабилизации ситуации в сфере евро, а также политика центральных банков крупнейших мировых держав<sup>11</sup>. Снижение курса национальной валюты в течение 2012 г. стало фактором, поддерживающим рост экспорта и снижение торгового дефицита, а также статистического снижения внешней задолженности.



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl).

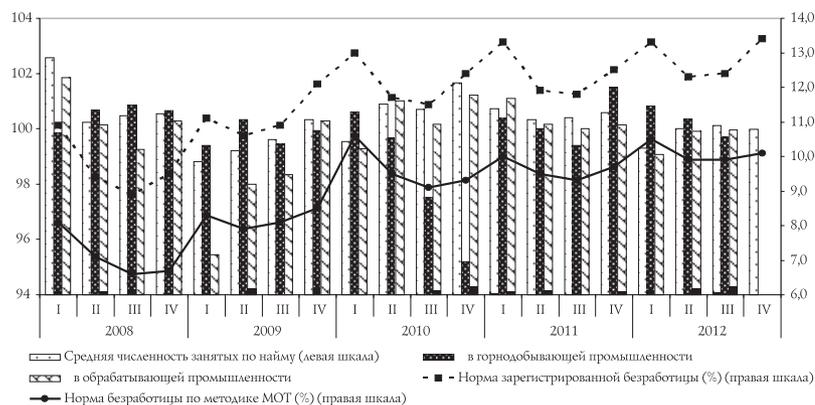
Рис. 5. Динамика курсов злотого к евро и доллару в 2008–2012 гг.

### *Занятость, безработица, заработная плата*

Средняя численность занятых в 2012 г. несколько увеличилась (на 0,1%) по сравнению с 2011 г. Рост занятости отмечался в сфере профессиональной и научно-технической деятельности на 5,2%, информации и связи – на 3,8, на транспорте и в складском хозяйстве – на 2,4, в строительстве – на 2,1% (однако с октября 2012 г. здесь отмечается спад в годовом исчислении), а также в горнодобывающей промышленности – на 1,7% (рис. 6). По данным

11. Raport o stabilności systemu finansowego. NBP, Warszawa: Grudz. 2012.

управлений по трудоустройству, наибольшее сокращение занятости приходится на банки, издательства и телекоммуникационные фирмы, причем в первую очередь предприятия сокращали численность не рабочих, а специалистов и менеджеров<sup>12</sup>.



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Рис. 6. Темпы роста занятости в отдельных отраслях экономики и норма безработицы в 2008–2012 гг.

Численность зарегистрированных безработных в 2012 г. была на 7,8% больше, чем в 2011 г. Норма зарегистрированной безработицы составила 13,4%, т.е. достигла самого высокого уровня после 2006 г. Главной причиной быстрого роста безработицы стало снижение темпов экономического роста. Наиболее остро стояли проблемы безработицы среди молодежи (19,9% общей численности безработных), в т.ч. выпускников вузов, и застойной безработицы (50,2%).

В 2012 г. впервые после 2000 г. отмечалось снижение реальной среднемесячной заработной платы (на 0,2% против роста на 1,2% в 2011 г.). В сфере социального обеспечения наблюдался рост реальных пенсий вне сельского хозяйства (на 1,3% против роста 0,4% в 2011 г.) и пенсий крестьян (на

12. Rzeczpospolita. 10.12.2012.

2,8% против снижения на 1,4%). Замедление либо снижение роста реальных доходов, ограничивая покупательный спрос населения, стало одним из факторов замедления темпов экономического роста.

### *Финансовое положение предприятий*

Экономический кризис сказывался и на положении предприятий. Опросы свидетельствовали, что для 38,5% предприятий на первое место вышла проблема поддержания финансовой ликвидности; 39,6% предприятий использовали заемные источники для финансирования инвестиций, а 40,1% — исключительно собственный капитал, поскольку опасались рисков при заимствованиях в банковском секторе. Предприниматели отмечали сохранение серьезных трудностей в доступе к заемным средствам: сложные процедуры получения кредита (53,1% опрошенных), высокие его издержки (43,8%) и т.д. Опросы показали также заметное снижение доверия предпринимателей к финансовым организациям: по сравнению с 2011 г. оно уменьшилось в 2 раза. Тем не менее, несмотря на кризис, позитивно оценивали свою финансовую ситуацию 39,4% предпринимателей<sup>13</sup>.

Финансовые поступления предприятий от реализации готовой продукции и материалов в 2012 г. были на 14,6% ниже, чем в 2011 г., прибыль брутто сократилась за год на 13,2%, убытки брутто возросли на 38,0%, отчисления от финансовых поступлений брутто снизились на 17,6%. Доля предприятий, показывающих чистую прибыль, в общем числе предприятий, обследуемых ГСУ РП, сократилась до 76,8% против 78,0%. При этом в течение года отмечалось снижение динамики доходов предприятий. Реакцией многих предприятий стали снижение издержек, реструктуризация занятости и групповые увольнения<sup>14</sup>.

---

13. Dziennik Gazeta Prawna. 02.01.2013; [www.wnpp.pl](http://www.wnpp.pl) 05-02-2013.

14. [www.wnpp.pl](http://www.wnpp.pl) 20.02.2013.

Определенное ухудшение в 2012 г. финансового положения предприятий обусловило снижение объема их инвестирования на 0,9% по сравнению с 2011 г., при этом их расходы на здания и сооружения возросли на 3,4%, а на закупки машин и оборудования снизились на 3,8%. Превращение этого явления в тенденцию может иметь крайне негативные последствия не только для промышленности, но и для всей экономики.

Из общего объема капиталовложений предприятий 34,4% пришлось на хозяйствующие субъекты с участием иностранного капитала (ИК) (в 2011 г. — 35,2%). Инвестиции этой группы предприятий были на 3,9% ниже (в постоянных ценах), чем в 2011 г., когда они возросли на 16,5%. Значительная часть инвестиций предприятий с ИК приходится на производство автомобилей — 20,8% (на 15,7% меньше, чем в 2011 г.), на продовольственные товары — 11,8% (рост на 0,1%), изделия из резины и пластмасс — 9,4% (рост на 22,2%) и производство электрооборудования — 8,2% (рост на 71,1%).

Долго- и краткосрочная задолженность предприятий (без специализированных фондов) на конец 2012 г. была на 0,6% выше, чем в 2011 г., при этом долгосрочная задолженность возросла на 2,2% и составляла 32,5% от общего объема долгов (в 2011 г. — 32,0%). Краткосрочная задолженность снизилась по сравнению с 2011 г. на 0,2%, но при этом возросли долги по выплате заработной платы — на 6,6%.

В 2012 г. обострилась давно забытая в Польше проблема внутривладельческих неплатежей: количество просроченных платежей в годовом исчислении возросло на 25%, а их объем — на 40%; 20% всех фирм имеет в своем портфеле 50 и более процентов неоплаченных контрагентами счетов<sup>15</sup>. В случае сохранения столь высоких темпов роста просроченных платежей, разрушающих систему взаиморасчетов, это может стать серьезной причиной дальнейшего спада в сфере материального производства.

---

15. [www.wnp.pl](http://www.wnp.pl) 14-11-2012; [www.wnp.pl](http://www.wnp.pl) 11-01-2013.

В 2012 г. обанкротилось на 21,3% предприятий больше, чем в 2011 г. Процедуру банкротства прошли 877 предприятий, т.е. больше, чем когда-либо за последние 8 лет. Наибольшее число банкротств зафиксировано в строительстве – 218 предприятий, на 53% больше, чем в 2011 г. Это коснулось в первую очередь девелоперов и крупных фирм, занятых инфраструктурными инвестициями<sup>16</sup>. В 2012 г. обанкротилось 208 торговых фирм, на 16% больше, чем в 2011 г. Большинство из них (124) – это оптовые фирмы, главной причиной разорения которых являются растущие проблемы с финансовой ликвидностью. Одновременно уходят с рынка малые торговые предприятия: если в 2010 г. доля мелких магазинов в розничной торговле составляла 36,7%, то в 2012 г. уже только 30,3%. За два года их число сократилось почти на 13 тыс.<sup>17</sup>

## 2. Банковская система

Одним из факторов, обеспечивающих устойчивость польской банковской системы к внутренним и внешним вызовам, является как структура самого сектора, так и система контроля и надзора за банковской сферой, которая признается одной из лучших в Европе. Благополучное положение в банковском секторе связано также с относительно низкой степенью использования т.н. производных инструментов и с небольшими объемами инвестирования по сравнению с банками на Западе. В стране функционирует 66 коммерческих банков (91,8% активов банковской системы), в т.ч. 45 отечественных банков (4 банка с преобладанием государственного капитала, 22,2% активов; 4 банка с преобладанием частного польского капитала, 4,6% активов; 37 – с преобладанием иностранного капитала, 62,8%) и 21 отделение иностранных кредитных учреждений (2,2% активов). Они кредитуют основ-

---

16. Dziennik Gazeta Prawna. 02.01.2013.

17. www.wnpp.pl 05-02-2013.

ную массу домашних хозяйств и предпринимателей. Кроме того, 574 кооперативных банка (6,1% активов системы) осуществляют почти 70% кредитования сельскохозяйственных производителей. 35% активов банковской системы принадлежит национальным инвесторам. Активы коммерческих и кооперативных банков составляют 85% ВВП.

Несмотря на высокую долю ИК в этом секторе, он остается под достаточно жестким контролем ЦБ, что позволяет обеспечить интересы Польши. Однако в 2012 г. появились признаки воздействия снижения темпов экономического роста на функционирование банковской сферы. Так, по сравнению с 2011 г. возрос объем кредитных рисков; кроме того, несколько снизилась банковская маржа нетто, что было связано с высокой конкуренцией за депозиты домашних хозяйств<sup>18</sup>.

В 2011–2012 гг. в финансовом положении банковского сектора существенных изменений не произошло. Собственный капитал национального банковского сектора возрос во второй половине 2011/12 финансового года на 12,4%, главным образом за счет накопления прибыли, полученной в 2010/11 финансовом году. Большинство банков увеличило собственные капиталы, а средние коэффициенты платежеспособности банков стабилизировались на достаточно высоком уровне, несмотря на то, что Комитет по финансовому надзору повысил веса рисков по валютным и ипотечным кредитам.

С начала кризиса в 2008 г. ни один банк в Польше не нуждался в докапитализации за счет публичных средств. По оценкам, значительная часть национальных коммерческих банков располагает капиталом, достаточным для компенсации последствий замедления экономического роста и поддержания кредитоспособности на высоком уровне. Вывод из страны ИК, вложенного в польские банки, в течение 9 месяцев 2011/12 финансового года составил ок. 15 млрд зл., т.е.

---

18. Raport o stabilności ...

около 8,6% всего ИК в польском банковском секторе<sup>19</sup> (за год – 24,4 млрд зл.<sup>20</sup>). Вывод капитала был связан не с ухудшением условий функционирования банков в Польше, а с изменением стратегии рефинансирования валютных кредитов материнских фирм. Тем не менее в условиях кризиса работа этих банков на территории Польши остается выгодной с финансовой точки зрения.

Биржевые котировки польских банков, снижавшиеся в первой половине года, во второй половине 2012 г. повысились. Курсы акций польских банков, котирующихся на Варшавской бирже ценных бумаг, были значительно выше, чем котировки материнских фирм на европейских биржах; международные рейтинги польских банков не изменились.

Снижение темпов роста экономики привело к сокращению спроса на банковские кредиты. Потенциальный рост объемов банковского кредитования связан с кредитованием предприятий, доля которого в Польше все еще низка: в структуре кредитного портфеля банков кредиты для предприятий составляют 32%, тогда как в странах зоны евро – 47%. Кредитами пользуются лишь 30–35% мелких предприятий, т.е. около миллиона таких фирм вообще не используют кредиты в своей деятельности. Аналогичным образом и более крупные фирмы в своей деятельности нередко опираются в основном на собственные средства.

Во второй половине 2011/12 финансового года темпы роста кредитования нефинансового сектора снизились на 2,6 п.п. и на конец сентября 2012 г. составили 5,6% в годовом исчислении<sup>21</sup>. Снижение темпов коснулось кредитования как предприятий, так и населения (ипотечных и потребительских кредитов). На конец сентября 2012 г. прирост кредитов для предприятий составил 9,7% в годовом исчислении, при этом сжатие объемов кредитования малых и средних предприятий

---

19 [http://www.brebank.pl/images/BreKorpo2/Portal/BinaryPL/3444833/Komentarz\\_poranny\\_20120606u\\_3444833.pdf](http://www.brebank.pl/images/BreKorpo2/Portal/BinaryPL/3444833/Komentarz_poranny_20120606u_3444833.pdf).

20. Puls biznesu. 22.11.2012.

21. Raport o stabilności ...

(МСП) происходило медленнее, чем крупных предприятий. Это было связано с тем, что собственные ресурсы финансирования текущей деятельности у МСП в среднем меньше, чем у крупных предприятий, и необходимость в привлечении внешнего финансирования у МСП выше. Однако политика банков в кредитовании МСП была более жесткой, чем в отношении крупных предприятий. Прирост потребительских кредитов был отрицательным ( $-3,9\%$ ), а ипотечных кредитов снизился почти в 2 раза по сравнению с предыдущим финансовым годом (на сентябрь 2012 г. —  $6\%$  в годовом исчислении).

На сентябрь 2012 г. доля просроченных кредитов в общей сумме банковского кредитования для предприятий выросла до  $11,4\%$  (в сентябре 2011 г. —  $10,7\%$ ), в т.ч. для МСП —  $12,3\%$  ( $13,6\%$ ), для крупных предприятий —  $9,7\%$  ( $9,2\%$ ); для домашних хозяйств — до  $10,5\%$  ( $10,3\%$ ).

Число должников — физических лиц возросло до 2,3 млн человек (на 170 тыс. человек по сравнению с 2011 г.)<sup>22</sup>. В течение полутора лет динамика объема потребительских кредитов остается отрицательной, что, в частности, связано со значительным ужесточением порядка кредитования еще в 2008–2010 гг., и особенно в 2011–2012 гг. Так, если в I квартале 2012 г. кредит мог быть предоставлен, если ежемесячный платеж нетто кредитополучателя не превышал  $85\%$  его дохода нетто, то в III квартале требования к уровню дохода кредитополучателя были повышены, с тем чтобы ежемесячный платеж составлял в среднем не более  $38\%$  его дохода. В условиях снижения темпов роста реальных доходов населения спрос на ипотечные кредиты в среднем заметно сократился. Качество кредитного портфеля домашних хозяйств принципиально не изменилось, а прирост невозвратных (безнадежных, необслуживаемых) кредитов был связан в основном с ипотечными кредитами<sup>23</sup>.

Объем безнадежных долгов нефинансового сектора на конец 2012 г. составил 71,5 млрд зл. ( $8,8\%$  от всего объема

---

22. PAP. 09.01.2013.

23. Raport o stabilności ...

банковских заимствований этого сектора), на 8,7% больше, чем на конец 2011 г., в т.ч. безнадежные долги предприятий составили 27,7 млрд зл., на 8,8% больше, чем в декабре 2011 г.; домашних хозяйств – 39,4 млрд зл., на 2,5% больше, из них объем потребительских кредитов сократился до 19,1 млрд зл., т.е. на 8,2% по сравнению с состоянием на конец 2011 г. Объем безнадежных долгов по ипотечным кредитам составил на конец 2012 г. 9,0 млрд зл., на 20,2% больше, чем в 2011 г., в т.ч. в национальной валюте – 5,8 млрд зл. (на 35% больше, чем в декабре 2011 г.) и в швейцарских франках – на сумму 3,0 млрд зл. (на 0,1% меньше, чем в декабре 2011)<sup>24</sup>.

### 3. Состояние публичных финансов

Проблема обеспечения сбалансированности публичных финансов обострилась в Польше после начала кризиса в 2008 г. (рис. 7). Если к 2007 г. дефицит публичных финансов удалось снизить до 1,9% ВВП, то в 2009 г. он скачкообразно вырос до 7,2%, а в 2012 г. снизился до 3,9%. В связи с высокой дефицитностью публичных финансов в 2009 г. на Польшу была распространена процедура чрезмерного дефицита, предусмотренная статьей 104 Договора о создании ЕС. В результате правительство в эти годы было ограничено в своих решениях об увеличении расходов, что существенно сузило его свободу действий, в т.ч. в расширении социальных расходов.

#### *Динамика доходов, расходов, сальдо баланса госбюджета*

По предварительным данным, в 2012 г. бюджетный план по доходам был выполнен на 97,9%, т.к. в бюджет не поступило около 9% планового объема налога НДС, около 1% объема подоходного налога, около 5% налога на юридических лиц и др. Минфин объясняет это, в частности, изменением

---

24. PAP. 01.02.2013.

структуры потребления в пользу роста потребления товаров с низким уровнем НДС. Доходы бюджета (в текущих ценах) выросли на 3,6% по сравнению с 2011 г., в т.ч. поступления от косвенных налогов – на 0,9%, от налога на доходы юридических лиц – на 1,1%, на доходы физических лиц – на 4,6%. Расходы увеличились на 5,1%, в т.ч. на обслуживание внутреннего долга – на 17,3% и внешнего – на 16,6%; субвенции общего характера для местного самоуправления возросли на 5,4%. Доля расходов на обслуживание внутреннего долга возросла с 9,0% в 2011 г. до 10% в 2012 г., а внешнего – с 2,9 до 3,2%. Начиная с 2008 г. Польша сокращает свои бюджетные расходы в соотношении с ВВП (рис. 8). В 2012 г. кассовый дефицит бюджета планировался на уровне около 35 млрд зл., по итогам года выполнение составило 30,4 млрд<sup>25</sup>.

Источниками финансирования дефицита госбюджета являются заимствования на внутреннем и внешнем рынках, а также доходы от приватизации, которые не включаются в текущие доходы госбюджета. В 2012 г. было приватизировано 103 АО, за счет чего ГК получило около 2 млрд зл. Биржевая приватизация составила 7,2 млрд зл. В 2013 г. будут приватизированы еще 164 АО, и останется всего 9 АО, где пока разного рода правовые споры не позволяют начать приватизацию (по плану в 2013 г. от приватизации предполагается получить еще ок. 5 млрд зл.)<sup>26</sup>. Финансирование дефицита за счет внешних источников в 2012 г. увеличилось на 23,8% и составило 62,0% от общего его объема (в 2011 г. – 60%).

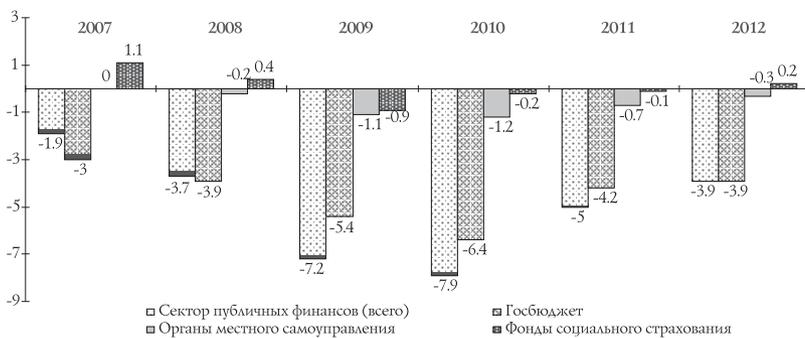
### *Государственная и публичная задолженность*

По данным Минфина РП, задолженность сектора расширенного правительства (государственных органов и сектора учреждений самоуправления) составила в 2012 г. 55,6% ВВП (в 2011 г. – 56,4%), объем государственного публичного

---

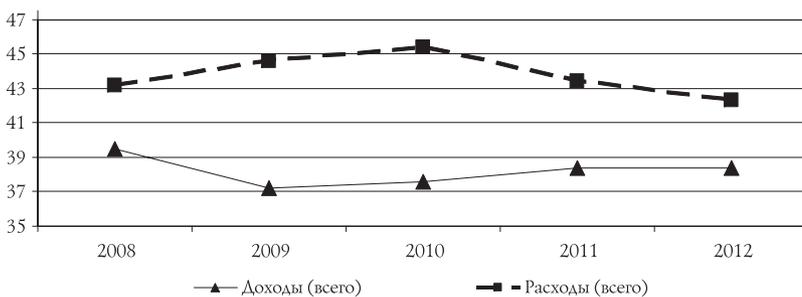
25. PAP. 15.01.2013.

26. PAP. 29.01.2013.



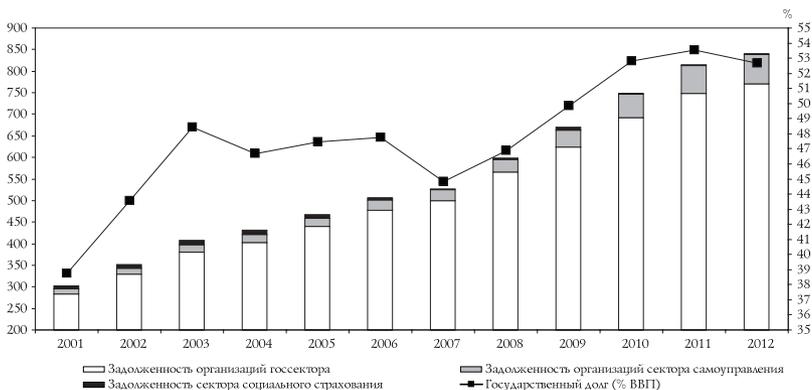
Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Рис. 7. Дефицит различных уровней публичных финансов в 2007–2012 гг. (в % ВВП)



Составлено по: [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

Рис. 8. Доходы и расходы госсектора и сектора самоуправления в 2008–2012 гг. (в % к ВВП)



Составлено по: <http://www.mf.gov.pl>

Рис. 9. Динамика госдолга (% ВВП) и его структура (млрд зл.)

долга сократился до 52,7% ВВП (53,5%), а долга ГК — до 49,7% (50,6%) (рис. 9).

По методологии ЕС задолженность публичных финансов составила 56,4% ВВП. Различия между уровнями задолженности, рассчитанными по национальной методике и методике ЕС, объясняются тем, что в первом случае при исчислении использовался валютный курс последнего дня 2012 г., а не среднегодовой курс, как это будет с 2013 г. Кроме того, при подсчете баланса бюджета по национальной методике его дефицит снижается за счет перевода средств из открытых пенсионных фондов в систему социального страхования, а также путем исключения из расчета средств ЕС, полученных Национальным дорожным фондом. В 2013 г. дефицит будет снижаться и за счет того, что свободные финансовые средства, накапливающиеся на счетах Минфина на конец бюджетного года для финансирования заимствований госбюджета в следующем бюджетном году, будут вычитаться из расходов бюджета текущего года, снижая тем самым его дефицит<sup>27</sup>. По оценке министра финансов РП Я. Ростовского, «Польша — одна из немногих стран Европы, которой в 2012 г. удалось снизить уровень задолженности собственными силами. Это было временами болезненно, но зато теперь Польша в безопасности»<sup>28</sup>.

Свыше 90% задолженности публичных финансов приходится на ГК. После периода быстрого роста долгов органов местного самоуправления в 2009–2010 гг., темпы прироста их задолженности в 2011–2012 гг. снизились, и в 2012 г. она составляла 8% совокупного публичного долга. В результате проведения реформы социального страхования задолженность этого сектора на рубеже 2006–2007 гг. снизилась (0,2% долга).

По месту эмиссии публичного долга в 2012 г. 68,6% (в 2011 г. — 68,3%) приходилось на внутреннюю задолженность, в т.ч. 62,1% — на долги за счет выпуска ценных бумаг

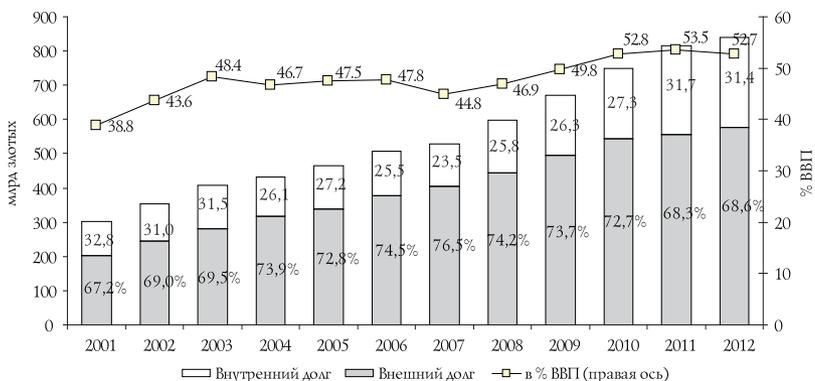
---

27. Raport o stabilności ...

28. [www.wprost.pl/newsroom/2013-03-23/kalendarium.html](http://www.wprost.pl/newsroom/2013-03-23/kalendarium.html)

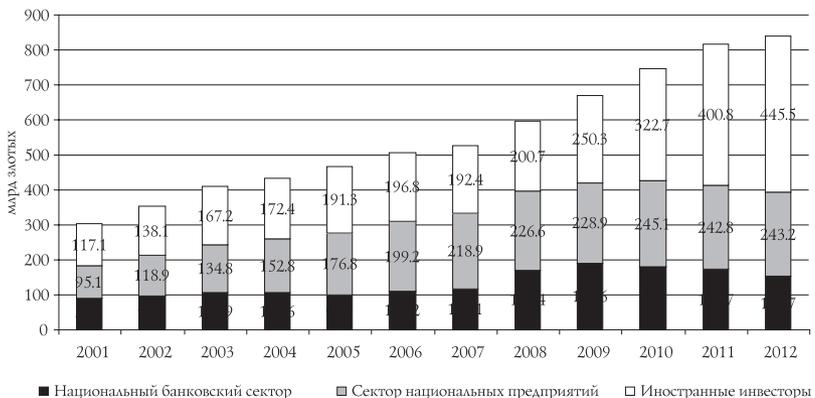
(в 2011 г. – 61,9%), и 31,4% – на внешнюю (31,7%), в т.ч. на ценные бумаги – 23,9% (24,1%) (рис. 10).

По принадлежности (критерию резидента) на внутреннюю задолженность приходилось 47% долга (50,8% в 2011 г.), в т.ч. на долги по ценным бумагам – 40,5% (44,4%), а на внешнюю – 53% (59,2%), в т.ч. по ценным бумагам – 45,5% (41,9%).



Составлено по: <http://www.mf.gov.pl>

Рис. 10. Динамика и структура публичного долга (по месту эмиссии) в 2001–2012 гг.



Составлено по: <http://www.mf.gov.pl>

Рис. 11. Динамика и структура публичного долга по секторам экономики в 2001–2012 гг.

На конец 2012 г. 53% всей задолженности публичного сектора приходилось на иностранных инвесторов (в 2011 г. — 49,2%), тогда как доля организаций банковского и небанковского секторов, принадлежащих польским резидентам, на протяжении последних четырех лет сокращалась (рис. 11).

В 2012 г. на долгосрочные ценные бумаги приходилось 82,7% совокупной публичной задолженности, а на долгосрочные кредиты и займы — 16,6%. Обслуживание всей публичной задолженности в 2012 г. составило почти 46 млрд зл. (ок. 2,8% ВВП)<sup>29</sup>. За последние пять лет внешний долг рос примерно на 10% в год, а в 2012 г. темпы роста задолженности резко снизились и составили менее 3%. Это, в частности, было связано с меньшими потребностями во внешних займах для финансирования дефицита госбюджета, а также с изменениями валютного курса злотого, что при пересчете внешней задолженности в национальную валюту обеспечило ее статистическое снижение более чем на 20 млрд зл.

В 2012 г. **задолженность ГК** возросла на 2,9%, при этом доля внешней задолженности ГК снизилась с 32,0% в 2011 г. до 31,6% в 2012 г. Самой крупной группой кредиторов (ок. 48% всего внутреннего государственного долга) является внебанковский сектор, прежде всего внебанковские финансовые организации. Преобладающая часть совокупной задолженности ГК (82,9%) приходится на займы под постоянные процентные ставки; 95,8% внутреннего долга ГК покрывается казначейскими облигациями (КО). За 2008—2012 гг. доля казначейских бонов уменьшилась с 12 до 1,1%. На иностранные кредиты, депозиты и сберегательные облигации приходится 9% совокупного долга ГК. Примерно 68% задолженности ГК — это задолженность, номинированная в злотых, а 21,9% — в евро.

В 2012 г. участие ИК в приобретении казначейских ценных бумаг достигло рекордного уровня — 187,1 млрд злотых, в основном в КО; объем рынка последних в 2012 г. также был

---

29. <http://wyborcza.biz/biznes/0,0.html> 30.10.2012.

рекордным<sup>30</sup>. Быстрый приток ИК на рынок КО отмечался во второй половине 2012 г., что было связано со стабильным уровнем процентных ставок в условиях их снижения на мировых рынках. Спрос ИК концентрировался на наиболее ликвидных кратко- и среднесрочных КО. Значительная часть иностранных инвесторов – это внебанковские финансовые организации. Одновременно возрос и объем портфеля КО у иностранных банков, инвестиции которых часто имеют краткосрочный характер<sup>31</sup>.

В 2012 г. средние сроки погашения кредитов, привлекаемых ГК, возросли с 5,4 года до 5,49 года. В общем объеме госдолга на долги со сроком погашения до трех лет в 2012 г. приходилось 35% (в 2011 г. – 37,5%), а со сроком погашения до 1 года – 12,6%, в т. ч. во внутреннем долге – соответственно 41,9% (против 44,8% в 2011 г.) и 15,7%. Снижение доли краткосрочной задолженности свидетельствует об улучшении структуры задолженности по срокам погашения.

Относительная стабильность финансовой системы Польши подтверждается данными рейтингов международных агентств, которые в 2012 г. не изменились (табл. 1).

Таблица 1. Кредитные рейтинги Польши в 2012 г.

Рейтинговое агентство	Иностранная валюта		Национальная валюта		Перспектива
	Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	
Fitch	A-	F2	A	не оценивается	стабильный
Moody's	A2	P-1*	A2	не оценивается	стабильный
Standard & Poor's	A-	A-2	A	A-1	стабильный

Источник: данные министерства финансов РП, <http://www.mf.gov.pl>.

Помощь международных финансовых институтов использовалась Польшей в 2012 г. весьма аккуратно. Так, Минфин РП не использовал открытую для Польши гибкую кредитную линию МВФ на сумму ок. 30 млрд долл., причем

30. [www.wnpp.pl](http://www.wnpp.pl). 03.12.2012.

31. Raport o stabilności ...

МВФ сохранил за Польшей возможность использовать ее в 2013 г. Впервые такая линия была открыта для Польши в 2009 г., и с тех пор она постоянно продлевается, а ее объем возрастает<sup>32</sup>. Прирост внешней задолженности Польши связан в основном с размещением на западных рынках государственных облигаций, номинируемых в иностранных валютах. В 2012 г. поступление средств ЕС в Польшу составило 15,4 млрд евро, возврат средств в бюджет ЕС в этот период достиг 3,5 млрд евро<sup>33</sup>.

#### 4. Внешняя сбалансированность экономики

Баланс счета текущих операций был сведен с дефицитом в объеме 17,4 млрд долл., что почти на 31% меньше, чем в 2011 г. Величина дефицита определялась: отрицательным сальдо товарооборота (–6,9 млрд долл.), которое сократилось за год на 51%, положительным сальдо услуг (6,2 млрд долл.), выросшим на 9,2%, отрицательным сальдо доходов (–21,9 млрд долл.), уменьшившимся на 4,1%, положительным сальдо текущих трансфертов (5,3 млрд долл.), снизившимся на 15,6%. Отношение дефицита счета текущих операций к ВВП в IV кв. 2012 г. составило –3,2%.

Сальдо счета операций с капиталом (включает только переводы капитала, но не инвестиции, а также операции с другими активами непроизводственного и нефинансового характера), как и за весь период после 2004 г., было положительным и достигло в 2012 г. максимального значения (10,9 млрд долл.), превысив на 9,2% показатель 2011 г., что означает чистый приток капитала в Польшу.

Сальдо **финансового счета** также оставалось положительным, но сократилось на 31,4%. Оно формировалось, во-первых, под воздействием развивающегося кризиса в Европе, в результате чего приток ПИИ в Польшу в 2012 г.

---

32. www.nppl. 3.04.2013.

33. PAP. 28.01.2013.

сократился на 82% и составил 3,4 млрд долл., а во-вторых, под воздействием портфельных инвестиций (20 млрд долл.) нерезидентов, преимущественно вследствие приобретения ими долговых ценных бумаг (16 млрд долл.).

Динамика **«прочих инвестиций»**, учитывающих капитал, не попавший в состав ПИИ, портфельных инвестиций и резервов, была отрицательной как по стороне пассивов (почти 4 млрд долл.), так и по стороне активов (около 2 млрд долл.), что, в частности, означает снижение объемов коммерческих кредитов поставщиков, авансов, просроченных платежей, а также долгосрочных кредитов МВФ.

Итоговое сальдо платежного баланса в 2012 г. было положительным (рост по сравнению с 2011 г. на 78,3%). Соответственно на конец декабря 2012 г. на 11,3% в годовом исчислении выросли резервные активы ЦБ (до 108,9 млрд долл.), в т.ч. резервы в иностранной валюте – на 10,7%<sup>34</sup>.

## 5. Фондовый рынок

Важным инструментом государственных и корпоративных заимствований является Варшавская биржа **ценных бумаг**, которая функционирует уже в течение 22 лет и сейчас является крупнейшей и наиболее динамично развивающейся среди бирж стран ЦВЕ. В 2012 г. на ее основной площадке котировалось 438 компаний, в т.ч. 51 иностранная (на 12 компаний больше, чем в 2011 г.). Их капитализация на конец года возросла на 14,2% и составила около 225,8 млрд долл. Общий объем торговли акциями в 2012 г. снизился на 22,3%; депозитарными расписками – увеличился почти в 7 раз; инвестиционными сертификатами – снизился на 56,6%; КО – снизился на 26,0%; корпоративными облигациями – возрос почти в два раза. На 78,7% снизилась торговля облигациями местных органов власти, доля которых в общем объеме негосударственных облигаций составила 14,7%. Оборот облигаций

---

34. www.nbp.pl.

кооперативов сократился на 27,8%. На польский рынок ценных бумаг постоянно поступает долгосрочный ИК, в т.ч. из иностранных государственных фондов и центральных банков. По заявлению Минфина РП, иностранные инвесторы высоко оценивают перспективы инвестиций в польские казначейские бумаги<sup>35</sup>.

В 2012 г. влияние внешних факторов на работу биржи было связано с высоким спросом нерезидентов на рынке акций, что привело к росту цен на бирже: во втором полугодии значение индекса WIG повысилось на 14,4%, а WIG20 – на 10,6%. Одновременно индекс WIG в строительстве снизился на 18,1%<sup>36</sup>. Во второй половине 2012 г. отмечался значительный рост цен КО, а их доходность снизилась, достигнув исторического минимума. Это, однако, не снизило спрос на них со стороны иностранных инвесторов, которые оценивают финансовое положение страны как устойчивое.

\* \* \*

По оценкам экспертов ЦБ РП, снижение темпов экономического роста пока не угрожает стабильности национальной финансовой системы. Однако углубление долгового кризиса в сфере евро и весьма вероятное дальнейшее замедление экономического роста могут повлечь за собой нарастание проблем в финансовой системе Польши<sup>37</sup>.

Итоги развития в 2012 г. свидетельствуют о том, что экономика Польши вплотную подошла к опасной черте. Анализ тенденций, развивавшихся в последние годы, позволяет сделать вывод об исчерпании традиционных факторов роста, таких как инвестиции, потребительский спрос и экспорт. В результате страна мягко втягивается в мировой экономический кризис. Тем не менее ее экономика еще обладает определенным запасом прочности, что объясняется,

---

35. PAP. 19.09.2012

36. Raport o stabilności ...

37. Ibidem.

во-первых, тем, что в процессе системной трансформации удалось модернизировать производственную и организационную структуру, создать эффективный экспортный сектор, в т.ч. в промышленности. Во-вторых, положительную роль сыграло слабое использование польскими предприятиями банковских кредитов, в результате чего финансовый кризис на Западе воздействовал на польскую экономику замедленными темпами. В-третьих, снижение национальных инвестиций заметно компенсировалось поступлениями ПИИ и средств из фондов ЕС. И, наконец, экономическая политика в период европейского кризиса носила гибкий характер, что позволяло своевременно реагировать на изменения внешней и внутренней ситуации. В этой связи можно отметить осторожное и часто неоднозначное отношение к широко обсуждаемой в среде экономистов, банковских и правительственных кругах идее банковского союза стран ЕС и участия в нем Польши.

Резкое замедление роста в сочетании со сложной бюджетной ситуацией остро поставило проблемы повышения эффективности и рационализации как производственных, так и управленческих издержек. Кризис вынудил польских производителей снижать издержки, повышать производительность труда и конкурентоспособность производства. Иначе говоря, замедление развития может быть использовано для реструктуризации экономики и углубления начатых реформ.

В этом направлении правительство РП уже предприняло два серьезных шага: создано упоминавшееся выше АО «Польские инвестиции» и принята программа «Стратегия инновационности и эффективности экономики. Динамичная Польша 2020». Эта стратегия должна стать составной частью комплексной политики развития; ее главная цель — создание конкурентной экономики, основанной на знаниях и международном сотрудничестве. Предусматривается дальнейшее упрощение экономического законодательства и административных процедур, в т.ч. закона о банкротстве предприятий,

увеличение публичных расходов на цели развития, а также на расширение предложения и доступности частного и публичного капитала на финансовом рынке. Росту инновационности должно способствовать повышение эффективности знаний и труда, более рациональное использование природных ресурсов и сырья, повышение степени открытости польской экономики, а также привлечение инновационных инвестиций в Польшу.

Глава VI

РУМЫНИЯ

Глобальный кризис спровоцировал острые проблемы в политической и экономической жизни Румынии. В 2009-2012 гг. существенно выросла зависимость страны от международных финансовых центров. Членство в Евросоюзе обернулось растущим диктатом ЕК, размыванием суверенитета национальной власти при принятии жизненно важных для страны решений. Вызовы нового времени обусловили необходимость переосмыслить модель развития экономики страны.

### 1. Влияние кризиса на политическую стабильность

Кризис стал детонатором социально-политической турбулентности. В 2009-2012 гг. Румынию сотрясали самые массовые за весь постсоциалистический период выступления населения против политики, ведущей к снижению жизненного уровня, к свертыванию социальных прав и гарантий для трудящихся. В январе 2012 г. по стране прокатилась очередная волна протестов с требованиями отставки правительства и президента, диалог с которыми был признан руководителями оппозиции и профсоюзов безрезультатным<sup>1</sup>.

---

1. Выступая на 20-тысячном митинге в Бухаресте известный исполнитель народной музыки Г. Замфир восклицал: «Какому богу молится наша власть? Их бог – сатана. Румыны стали самым униженным нищетой и болезнями народом» // *România liberă*. 2012. 19 ian.

Социологические опросы, проведенные в феврале 2012 г., показали, что доверие правительству правых партий во главе с премьером Э.Бокком выражают не более 8% респондентов<sup>2</sup>.

На фоне делегитимизации власти усилились разногласия в политической элите, стало открытым противостояние законодательной и исполнительной власти. В 2011 г. Социал-демократическая партия (СДП) и Национал-либеральная партия (НЛП) создали блок (БСЛ), главной целью которого стало отстранение от власти президента и правительства во главе с премьером, председателем правой Демократическо-либеральной партии (ДЛП). В начале февраля 2012 г. БСЛ сумел добиться отставки Э.Бока. Новый кабинет возглавил руководитель внешней разведки Румынии М. Унгуряну. Состав и программа нового правительства, по сути, не отличались от предыдущего: министрами стали члены ДЛП, Демократического союза венгров Румынии, и новой правой партии «Национальный союз во имя прогресса Румынии». Во многом это предопределило недолгую политическую жизнь кабинета М.Унгуряну (всего 78 дней). 7 мая 2012 г. к присяге было приведено правительство во главе с председателем СДП Виктором Понта. Основу правительства составили социал-демократы, либералы, пост министра сельского хозяйства получил представитель Консервативной партии, союзника БСЛ.

Неснижавшийся накал политической борьбы привел к тому, что правительство В. Понта побило все рекорды по числу обвинений в коррупции, плагиате, выдвигаемых в адрес премьера и министров, следствием чего стали отставки некоторых только что назначенных министров.

Придя к власти, БСЛ сумел поменять руководство нижней и верхней палат парламента, которое возглавили члены СДП и НЛП, а также уполномоченного по правам человека (так называемого «адвоката народа»), должность которого перешла к члену СДП. Однако главной задачей блока социал-демократов и либералов оставалось смеще-

---

2. România liberă. 2012. 19 feb.

ние с поста президента Т.Бэеску, которого они обвиняли в нарушении демократии и конституции страны. 6 июля 2012 г. парламент проголосовал за импичмент президента (256 голосов – за, 114 – против) и проведение референдума по той же проблеме. Представители правых партий, перешедшие в оппозицию к правящему БСЛ, расценили решение парламента как «акт политического бандитизма», «мафиозного государственного переворота»<sup>3</sup>. На референдуме 29 июля 2012 г. за отставку президента проголосовали 7,4 млн человек (87,5%), против – 943,4 тыс. человек (11,2%). Тем не менее Конституционный суд не признал итогов референдума, сославшись на то, что в голосовании приняло участие всего 46,2% от списочного числа избирателей, вместо 50% плюс один голос, как того требует закон<sup>4</sup>.

Своего рода реваншем БСЛ стали итоги местных и парламентских выборов. Политика правящей в 2009–2012 гг. ДЛП, направленная на резкое сокращение бюджетных расходов и социальных выплат, способствовала резкому полевению электората. На выборах в местные органы власти 10 июня 2012 г. ДЛП потерпела сокрушительное поражение, получив в целом чуть больше 16% голосов, тогда как кандидаты БСЛ – 87,8% на выборах председателей уездных советов, 53,4% – глав городов и поселений. Таким образом, представители БСЛ возглавили 36 из 41 уездного совета (в том числе социал-демократы – 22), демократ-либералы – только два уездных совета (Арад и Альба)<sup>5</sup>.

После выборов все руководство ДЛП и ее многолетний председатель Э.Бок вынуждены были подать в отставку; на этом посту его позднее сменил В.Блага, руководивший до 2010 г. МВД, а затем до 3 июля 2012 г. бывший председателем сената. Оценивая итоги голосования, В. Понта заявил, что «открыта новая страница в истории страны». Не менее

---

3. Evenimentul Zilei. 2012. 5 iul.

4. Hot News – Business. 2012. 28 aug.

5. Agerpress – Știri interne. 2012. 15 iunie.

триумфально высказался К. Антонеску, председатель НАП, объявив выборы «самым большим успехом либералов после Второй мировой войны, спасением правой идеи, скомпрометированной ДЛП»<sup>6</sup>.

Успех БСЛ на местном уровне был закреплен на парламентских выборах 9 декабря 2012 г. В преддверии голосования шло быстрое размежевание политических игроков. Теряющие влияние на электорат правые партии создали объединение «Альянс правая Румыния», в который вошли ДЛП, созданная в сентябре 2012 г. партия «Гражданская сила» во главе с М.Унгуряну, основанная еще в королевской Румынии Национал-цэранистско-христианско-демократическая партия. Самостоятельно выступала Партия народа, сформированная телемагнатом Д.Диаконеску. По официальным данным, БСЛ набрал 58,6% голосов на выборах в палату депутатов и 60% – в сенат, «Альянс правая Румыния» соответственно 16,5 и 16,7%. Таким образом, социал-демократы и либералы получили в палате депутатов 273 места из 420, в сенате – 122 места из 176<sup>7</sup>. Устойчивое большинство в законодательном органе позволяет БСЛ в течение четырех лет определять основные параметры внутренней и внешней политики страны. Реакция на итоги парламентских выборов перешедших в оппозицию правых партий была крайне жесткой: выдвигались обвинения в «посткоммунистической реставрации», введении в Румынии «демократуры»<sup>8</sup>.

Сформированное в декабре правительство вновь возглавил В. Понта, однако реализация предвыборных обещаний БСЛ была отложена на неопределенное время не только из-за экономической рецессии, продолжающихся ожесточенных нападок политических оппонентов внутри страны, но и открытого давления со стороны ЕС. После отстранения от должности президента Т. Бэеску, яркого приверженца идеи

---

6. Evenimentul Zilei. 2012. 15 iunie.

7. Internal-News. 2012. 19 dec.

8. România liberă. 2012. 17 dec.

евроатлантизма, парламент и В.Понта были обвинены руководством ЕК и Германии в нарушении основ демократии. Председатель ЕК Ж. Баррозу направил В.Понта официальное послание, в котором просил разъяснения по одиннадцати вопросам, вызывающим озабоченность ЕС. В сентябре 2012 г. Румынию посетила Венецианская комиссия, занимающаяся мониторингом соблюдения демократических свобод в странах — членах ЕС. В ходе визита комиссия выразила обеспокоенность намерением БСЛ внести коррективы в Конституцию страны, сомнения в корректности процедуры импичмента президента<sup>9</sup>. Настороженность руководства Евросоюза в отношении событий в Румынии подогревалась высказываниями Бэеску о якобы «антиевропеизме» Понта, который, по его мнению, «может вывести Румынию из орбиты влияния Запада и превратить страну в серую зону между Западом и Востоком»<sup>10</sup>.

Несмотря на гневные возражения В. Понта, что «Румыния не колония», что «высказывания лидеров ЕС унижают румынский народ», поддержку политики БСЛ со стороны фракции социалистов в Европарламенте, расценившей позицию Ж. Баррозу как «попрание национального суверенитета и прерогатив румынского парламента», новые власти Румынии вынуждены были пойти на компромисс. После того как по предложению Германии, Бельгии и Нидерландов Еврокомиссия приняла решение отложить вступление Румынии (наряду с Болгарией) в Шенгенское соглашение, премьер-министр В. Понта выразил сожаление о своих высказываниях, признал действия руководства ЕК корректными и взвешенными. После декабрьских парламентских выборов В. Понта и Бэеску вынуждены были заключить своеобразное перемирие, достигли соглашения о совместных действиях во имя политической стабильности в Румынии.

---

9. Government Press Releases. 2012. 14 dec.

10. Capital Newspaper. 2012. 20 dec.

## 2. Стагнация экономики. Проблемы выбора новой модели экономической политики

Режим жесткой бюджетной экономии, введенный в 2009 г., при одновременном увеличении внешних заимствований позволил стабилизировать макроэкономическую ситуацию. Однако прямым следствием этих мер стало блокирование агрегативного спроса, потеря динамизма развития. После сокращения в 2009–2010 гг. ВВП страны более чем на 8% оживление экономики в 2011 г. (прирост 2,2%) было неустойчивым. В 2012 г. страна опять оказалась на грани рецессии. Согласованных с МВФ основных параметров экономического развития (прирост ВВП на 2,3–2,5%, дефицит бюджета – 1,9% ВВП) достичь не удалось (табл.1).

Таблица 1. Динамика основных макроэкономических показателей Румынии

	Темпы прироста по отношению к предыдущему году, в %		Квартальные темпы прироста в 2012 г. по отношению к соответствующему кварталу 2011 г., в %			
	2011 г.	2012 г.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Валовой внутренний продукт	2,2	0,2	0,3	1,1	-0,5	0,3
Промышленная продукция	5,6	0,0	-0,3	0,6	-0,8	0,6
Капитальные вложения	14,8	12,3	18,8	19,5	16,0	5,0
Розничный товарооборот	-2,0	2,9	3,4	4,3	4,3	0,1
– в т.ч. продажа автомобилей	5,0	-5,2	-3,6	-0,7	-8,2	-7,9
Услуги	8,5	0,7	-2,6	-2,3	-0,9	2,6
Средняя заработная плата	4,1	4,0	3,6	4,7	5,6	6,1
Прямые иностранные инвестиции, в млн евро	1 835	1 557	80	521	1 436	1 557

Источник: BNR. Buletin lunar. N 12. 2012. P. 20, 2013. No 2, P. 18.

В очень сложной ситуации оказалась промышленность, основные отрасли которой включены в общеевропейские технологические цепочки. Кризис в экономике Евросоюза привел к падению спроса на продукцию румынской обрабатывающей индустрии, прежде всего на группу изделий high tech (вычислительная техника, электроника, оптические при-

боры и т.д.)<sup>11</sup>. Отрицательное воздействие на динамику ВВП имело снижение более чем на 20% сельскохозяйственного производства вследствие засухи.

Потеря динамизма развития после 2008 г. в решающей степени связана со спадом деятельности в инвестиционной сфере. В 2009–2010 гг. валовые инвестиции сократились более чем на 35%, поэтому некоторый их рост в 2011–2012 гг. едва компенсировал спад предшествующих лет. Свою лепту в этот процесс внес и международный капитал; объем прямых иностранных инвестиций в 2012 г. был почти в шесть раз меньше, чем в 2008 г., их доля в валовых вложениях – в 2,5 раза меньше. В 2012 г. почти половина валовых долгосрочных вложений пошла на закупку оборудования и транспортных средств, остальные средства – на завершение начатых объектов. В промышленность было направлено 40%, в сферу торговли и услуг – 30% объема инвестиций.

Проявлением кризиса на микроэкономическом уровне стало снижение способности рынка к саморегуляции, ускорение темпов банкротства хозяйствующих субъектов. В первую очередь речь идет о микрофирмах с числом занятых до 10 человек; из 400 тыс. зарегистрированных агентов в 2012 г. объявили о своей неплатежеспособности 80 тыс. Процесс затронул также средние и крупные компании в металлургии, вагоностроении, нефтехимической отрасли. Из 24 крупных промышленных корпораций, включенных в листинг Бухарестской фондовой биржи, остались только три. Акции остальных переведены в режим электронных торгов системы Расдак (Rasdaq).

Обострение проблемы неплатежеспособности во всех сегментах реальной экономики дало основание МВФ и ВБ потребовать проведения в стране масштабной приватизации оставшихся государственных активов как неременного условия выделения очередных траншей, предостав-

---

11. Доля этой группы в общем экспорте промышленной продукции в 2010–2012 гг. составила около 10–12%. [www.CNP.ro](http://www.CNP.ro). 2012.8 iunie. Intensitatea tehnologică a exporturilor în anul 2012.

ленных Румынии 2009–2010 гг. международных займов. По мнению международных финансовых центров, государственные румынские госкорпорации отличаются низкой эффективностью управления, коррумпированностью, большой кредитной и бюджетной задолженностью. В 2012 г. на продажу должны были быть выставлены 15–20%-ные пакеты акций стратегически важных субъектов национального хозяйства в энергетике, железнодорожном транспорте, почта Румынии и другие. Особое значение придавалось продаже 54% акций крупнейшего нефтехимического комбината страны Oltchim – Рымникул – Вылча, последнего крупного актива государства. Стартовая цена пакета составляла 30 млн евро, при этом общая задолженность предприятия достигала почти 800 млн евро<sup>12</sup>. Однако программа по продаже госсобственности была сорвана из-за дефицита инвестиционных предложений и перенесена на более поздние сроки.

Попыткой оздоровления деловой среды стала проведенная в 2012 г. ротация управленческих кадров, назначение в корпорации с госучастием частных менеджеров, многие из которых имеют опыт работы в крупных фирмах с участием иностранного капитала. В то же время, по оценке самого бизнес-сообщества, повышению результативности предпринимательской деятельности по-прежнему мешала коррупция. Проведенный в июне 2012 г. опрос 142 лидеров румынского бизнеса показал, что  $\frac{2}{3}$  опрошенных отрицательно оценивают результаты борьбы с этим антиобщественным явлением, не доверяют деятельности ведущих министерств (экономики, финансов, транспорта)<sup>13</sup>. Стремясь улучшить взаимодействие с бизнесом, правительство в декабре 2012 г. изменило структуру кабинета, были созданы новые министерства (бюджета, энергетики, европейских фондов). Прежнее министерство экономики, торговли и деловой среды разделено на два: про-

---

12. Mediafax – Financiar. 2013 // april. Evenimentul Zilei. 2012. 18 sept.

13. Hotnews. Business Report. 2012. 11 sept.

мышленности, а также торговли, малых и средних предприятий, туризма, и деловой среды.

Из-за стагнации экономики правительство под давлением МВФ вынуждено было отказаться от обещаний увеличить минимальную заработную плату, компенсировать работникам бюджетной сферы секвестированную в 2010 г. на 25% заработную плату, перенеся выполнение этих мер на 2013 г. В 2012 г. увеличилась доля платных услуг в здравоохранении, образовании, что привело к росту стоимости жизни, повлияло на структуру потребительского спроса. Свидетельством этого стало резкое падение продаж предметов длительного пользования, в том числе автомобилей. Средняя заработная плата составляла 350 евро, что примерно на 4% превышало уровень 2011 г. и соответствовало уровню годовой инфляции. При этом почти 550 тыс. человек (12% общего числа наемных работников) получали минимальную зарплату – 180 евро. Сложной оставалась ситуация на рынке труда. Численность официально зарегистрированных безработных увеличилась до 494 тыс. человек (5,6% от трудоспособного населения). Как и в других странах ЦВЕ, опережающими темпами росла безработица среди молодежи, доля долгосрочной безработицы. Своего рода формой адаптации к неблагоприятной социально-экономической ситуации в стране оставалась значительная трудовая миграция<sup>14</sup>.

Борясь за отставку правого правительства Э. Бока, председатель СДП В. Понта жестко критиковал антикризисные меры правящей ДЛП, утверждая, что «нельзя стабилизировать экономику, если дестабилизируется жизнь семьи и людей»<sup>15</sup>. Было заявлено о необходимости оптимального сочетания макроэкономической стабильности и возобновления экономического роста. Однако представленные в

---

14. Несмотря на кризис в регионе ЕС, только за первое полугодие 2012 г. из Румынии выехало на заработки на 26% больше человек, чем в 1 полугодии 2011 г. Численность мигрантов только в Германию составила 60 тыс. человек. Capital Newspaper. 2012. 18 noiem.

15. Ziarul financiar. 2012. 20 dec.

мае и декабре 2012 г. БСЛ две программы экономических мер лишь незначительно корректировали проводимую ранее политику, предлагая введение прогрессивной шкалы подоходного налога, налога на роскошь, повышение минимальной заработной платы, занятости и др. Более того, имея в своих руках все рычаги власти, БСЛ вынужден был отказаться от пересмотра основных параметров экономической стратегии, заверив партнеров по Евросоюзу, МВФ и ВБ в том, что Румыния намерена соблюдать все ранее принятые обязательства.

Тем не менее поиск альтернативных подходов к социально-экономической модели в Румынии, как и в самом ЕС, продолжается. В феврале 2013 г. в Бухаресте имела место встреча румынских экономистов, представителей Национального Банка Румынии (НБР) с экспертами ВБ, на которой были выработаны рекомендации для корректировки прежнего курса, в том числе предлагалось использовать заимствования только для инвестиций, госрегулировать инноваций, увеличение свободы предпринимательства, расширение экономического сотрудничества вне зоны ЕС<sup>16</sup>. Правительство приняло решение к концу 2013 г. завершить разработку программы реиндустриализации страны на 2014–2020 гг. с целью формирования конкурентоспособной национальной экономики за счет инвестиций глобально-оперирующих и румынских корпораций.

Разработанный Национальной комиссией прогнозов в декабре 2012 г. прогноз развития социально-экономического развития Румынии предполагает постепенное преодоление рецессии (табл. 2).

Однако оценки НБР, Министерства экономики, а также МВФ, ВБ носят более осторожный характер, учитывая крайнюю неопределенность ситуации в мировой экономике.

---

16. Объектом дискуссии стало исследование, проведенное Всемирным Банком @Golden Growth Restoring lustre of the European economic model // Ziarul financiar. 2013. 19 febr.

Таблица 2. Макроэкономический прогноз в Румынии

	2013	2014	2015	2016
Валовой внутренний продукт, прирост в %	1,6	2,2	2,8	3,0
Инфляция, в %	4,9	3,3	2,8	2,5
Средняя заработная плата, прирост в %	7,0	5,2	5,1	4,5
Численность безработных, тыс. человек	690,0	685,0	680,0	675,0
Норма безработицы, в %	6,9	6,8	6,7	6,6
Дефицит торгового баланса, в млрд евро	11,6	12,4	13,6	14,9

Источник: CNP. го. 2012. 20 dec.

### 3. Бюджетная политика. Налоги

Бюджетно-налоговое регулирование оставалось центральным звеном политики финансовой стабилизации. Согласно принятому в 2010 г. закону о бюджетно-налоговой ответственности, годовой прирост расходов консолидированного бюджета не может превышать прирост ВВП в соответствующем году. Выполнение этого требования в 2012 г. осложнялось стагнацией экономики, срывом программ по приватизации и абсорбции средств европейских фондов. По согласованию с МВФ правительство в августе и октябре 2012 г. вынуждено было провести корректировку бюджета, чтобы сохранить годовой дефицит на уровне менее 3% ВВП, погасить задолженность государства по трансфертам в местные бюджеты и обязательствам перед бюджетом социального страхования.

В 2012 г. были повышены акцизы, тарифы на электроэнергию (для населения – на 5%, корпораций – на 10%); на 2013 г. отложено снижение ставки НДС с 24 до 19%. Единственной уступкой международных кредиторов стало их согласие на возврат пенсионерам силовых ведомств страны страховых выплат, удержанных в 2010–2011 гг., и на поэтапную (декабрь 2012 – начало 2013 г.) компенсацию заработной платы бюджетникам, которая в июне 2010 г. была уменьшена на 25%.

Негативную роль в формировании доходов государственного бюджета сыграл срыв планов освоения средств еврофондов. Ожидалось, что их объем в 2012 г. составит 3 млрд евро (или 6% общих доходов бюджета), а освоено было только 1,1 млрд евро. Во многом это стало следствием приостановки финансирования ЕК 6 программ из-за выявленных фактов коррупции и прямого воровства, а также наложения штрафных санкций в объеме 15–25% стоимости уже реализованных проектов<sup>17</sup>. Отрицательно повлияло на абсорбцию еврофондов отсутствие у 60% органов местной власти средств для софинансирования бизнес-проектов.

Особая значимость для Румынии безвозвратного финансирования за счет структурных фондов и фонда сплочения ЕС потребовала переосмысления стратегии и инструментов их использования. В 2012 г. с этой целью министерство европейских дел, созданное в 2011 г., было преобразовано в министерство европейских фондов, которое начало разрабатывать долгосрочную программу освоения европейских фондов на 2014–2020 гг., определения приоритетных сфер и бизнес-проектов.

Закон о бюджете на 2013 г. сохраняет прежние приоритеты в политике доходов и расходов. Доходы консолидированного бюджета намечено увеличить на 6%, расходы — на 10,5%. Поступления из еврофондов предполагается довести до 6,5 млрд евро (рост в 6 раз). Это потребует прироста государственных расходов на софинансирование на  $\frac{1}{3}$  (до 3 млрд евро). В то же время расходы госбюджета на инвестиции сократятся с 2,1 млрд лей в 2012 г. до 1,5 млрд лей. Помимо традиционных налоговых поступлений ожидается рост на 26% отчислений от прибыли НБР. Серьезным обременением для государственных финансов остается обслуживание суверенного долга.

Нерешенной остается задача эффективного налогового администрирования. По официальным данным, объем укло-

---

17. Evenimentul zilei. 2012. 18 sept.

нений от уплаты налогов достигает почти 10% ВВП, в частности, поступления от НДС, основному налоговому платежу в бюджет, едва достигают половины от возможного уровня<sup>18</sup>. Кризис потребовал переоценки реальности самой системы налогообложения: введенный в 2009 г. 3-процентный налог на валовой доход для малого бизнеса спровоцировал банкротство фирм в добывающей, пищевкусовой, металлургической промышленности, в сфере розничной торговли, заметно ухудшив деловой климат в стране.

#### 4. Новые риски в финансовой сфере

Затянувшийся экономический кризис, ограниченность внутренних источников возобновления стабильного развития национальной экономики на фоне резкого сокращения притока иностранного капитала стали новыми вызовами для румынской денежно-кредитной системы. По сравнению с другими развивающимися государствами Евросоюза монетарные показатели в Румынии за 2012 г. выглядят удовлетворительно (табл. 3).

Таблица 3. Основные монетарные показатели в Румынии

	2009	2010	2011	2012
Годовые приросты, %				
– Денежная масса	8,28	6,14	6,2	4,6
– Потребительские цены	5,59	6,09	5,79	3,33
– Цены производства	1,87	6,33	8,93	6,12
– Капитализация фондового рынка	75,3	27,3	–31,0	38,0
Учетные ставки, %				
– рефинансирования	6,75	6,25	6,0	5,25
– по кредитам	17,30	14,11	12,12	11,33
– по депозитам	11,89	7,29	6,29	5,50
Валютный курс лей/евро	4,23	4,21	4,32	4,43

Источник: Расчет по BNR. Buletin lunar. 2012. P. 20–21, 73.

Несмотря на то что во втором полугодии из-за роста цен на продовольствие и тарифов на электроэнергию темпы инфляции несколько повысились, в целом за 2012 г. благодаря падению мировых цен на сырьевые товары, относительной стабильности валютного курса лея, среднегодовая инфляция вышла на прогнозируемый уровень, достигнув исторического минимума. Удалось несколько снизить стоимость банковских кредитов, сохранить низкую волатильность валютного курса. После глубокой рецессии в 2011 г. оживился фондовый рынок, главным образом за счет операций с долговыми инструментами.

Несмотря на трудности, переживаемые мировой финансовой системой, глобально-оперирующие кредитные институты, в собственность которых перешло до 9/10 капитала румынской банковской системы, стремились сохранить свои позиции в Румынии. Довольно агрессивную политику вели банки государств зоны евро (Австрия, Греция, Франция и др.), которые сосредоточили в своих руках 80% рынка банковских услуг в стране. Благодаря заключенным в 2009 г. Румынией соглашениям с этими кредитными учреждениями, удалось сохранить и даже несколько увеличить их капиталы в «румынских дочках». Тем не менее из-за кризиса, а также решений Базельского комитета-III, принятых в 2010 г., объем сравнительно дешевых кредитов из материнских структур в румынские филиалы (cross-border) резко сократился, что обострило проблему ликвидности, потребовало расширить внутреннюю базу фондирования.

В 2012 г. объем депозитов вырос на 5,3%, в том числе валютных – на 14,5%; доля последних поднялась до 36% объема пассивов банков. Стимулируя приток вкладов, банки сохраняли доходность выше уровня годовой инфляции. Учетные ставки по вкладам в Румынии были почти в два раза выше, чем в Польше или Венгрии, и несколько превышали средний уровень по ЕС.

После своего рода кредитного бума, характерного для начала 2000-х годов, в период кризиса сложился устойчивый

тренд снижения роста кредитования. Так, в 2008 г. объем выданных в Румынии кредитов вырос на 36%, 2009 г. — на 15, 2010 г. — на 10, 2011 г. — 8,6, в 2012 г. — только на 3,7%. Пытаясь привлечь заемщиков, банки не только постепенно снижали стоимость ссуд, но и расширяли линейку предложений. В конце 2012 г. учетная ставка по наиболее востребованному виду активов — потребительскому кредиту в национальной валюте достигла минимума 12,64%. Одновременно экономическая конъюнктура заставляла сохранять большую маржу между стоимостью кредитов и доходностью депозитов (5,83%); как и в предыдущие годы, в 2012 г. объем выданных кредитов значительно превысил объем сбережений, доля кредитов в ВВП страны возросла до 54,6%, депозитов — до 35,4%.

Стремясь снизить уровень риска для банковской системы страны, НБР усилил пруденциальный надзор, ужесточил стандарты и сроки кредитования для предотвращения образования так называемых «финансовых пузырей». В 2012 г. в общем объеме внутреннего кредита около 63% составляли валютные ссуды, 37% — леевые. Ипотечные кредиты, в том числе по правительственной программе «Первый дом», учитывая длительные сроки их погашения, выдавались преимущественно в СКВ. Структура выданных кредитов создавала дополнительные риски для качества кредитного портфеля; коэффициент риска в целом по банковской системе страны вырос с 23,3% в 2011 г. до 29,9% в 2012 г.

В целом банковская система Румынии сохраняла устойчивость. При средней норме достаточности капитала, действующей в ЕС, 8%, этот показатель в Румынии в 2012 г. составлял 14,64%; финансовый год был завершен с прибылью. Существенную роль в увеличении доходности банковских операций сыграло расширение сферы платности предоставляемых услуг (открытие и обслуживание клиентских счетов, операции с долговыми обязательствами и др.). Заметно выросли провизии (норматив за просрочку платежа), проведена переоценка гарантий, предоставляемых заемщиками,

что принесло банкам в 2012 г. дополнительные доходы в объеме 3 млрд лей (почти 700 млн евро)<sup>19</sup>.

Учитывая сложную экономическую конъюнктуру, НБР смягчил некоторые пруденциальные нормативы, в том числе снизил высокие нормы обязательных минимальных резервов, введенных в начале кризиса, с 25 до 15% по пассивам в леях и с 40 до 20% — по валютным депозитам. Была облегчена для коммерческих банков операция прямого репо (по сути, вид краткосрочного кредитования под залог государственных ценных бумаг). В 2012 г. эта операция проводилась еженедельно по ставке рефинансирования, что позволяло не только увеличивать ликвидность банков, но и стало основным инструментом регулирования волатильности валютного курса, таргетирования инфляции. Относительная стабильность национальной валюты сдерживала приток спекулятивного капитала, снижала издержки на импорт и стоимость заемных средств, необходимых для оживления национальной экономики.

## **5. Заимствования на внешнем и внутреннем рынках капитала. Рост долговой нагрузки**

Заимствования на рынках капитала стали важнейшим фактором решения бюджетных проблем и стабилизации финансовой системы Румынии. В марте 2009 г. было официально заявлено, что стране нужен ремень безопасности в виде крупных внешних займов.

В 2009–2012 гг. Румыния заключила ряд важнейших соглашений о привлечении международных кредитов:

- в мае 2009 г. о трехлетнем кредите типа Stand-by объемом 19,95 млрд евро под 3,4–3,54% годовых со сроком погашения пять–шесть лет. Кредиторы: МВФ — 12,95 млрд евро, ЕС — 5,0, ЕБРР и ЕИБ — 3,5 млрд евро.

---

19. Ziarul financiar. 2012. 20 дек. Переоценка материальных ценностей, внесенных в качестве залога (здания, земельные участки, транспортные средства), потребовалась потому, что при реализации этих активов на рынке они теряли значительную часть первоначальной цены.

Годовые транши: 2009 г. – 11,8, 2010 г. – 7,1, 2011 г. – 1,05 млрд евро;

- в феврале 2011 г. вступило в силу соглашение о превентивном двухлетнем кредите Stand-by с МВФ, ВБ и ЕС. Объем кредита – 5 млрд евро, в том числе 3,6 млрд евро в виде специальных прав заимствования, что эквивалентно 300% годовой доле Румынии в МВФ. Действие соглашения продлено до 2013 г.;
- в сентябре 2012 г. заключено соглашение с ВБ о предоставлении Румынии кредита на сумму 1 млрд евро типа *Defferend Draw Down Option, for Development Policy Loans*, который дает возможность заемщику использовать средства в форс-мажорных обстоятельствах. Оператором займа выступает ЕБРР, срок погашения – 12 лет, в случае использования средств ставка будет рассчитываться по действующей ставке *Euribor*. Вне зависимости от получения траншей Румыния обязана выплатить комиссионные в 0,5% со всей суммы займа, т.е. по 5 млн. евро в год, или 60 млн евро за весь период действия соглашения<sup>20</sup>.

Одновременно с привлечением международных кредитов Румыния все более активно действовала на мировом рынке капитала. В 2009–2010 гг. ежегодная эмиссия государственных долговых обязательств составляла примерно 3 млрд евро, в 2011 г. – 4 млрд евро, в 2012 г. – более 8 млрд евро при ставке 6,87% и премии за риск (*Credit Default Swap*). Операторами эмиссии выступили крупнейшие банки Запада (*Barclayas, Citi-Bank, HSBC, BNP Paribas*). С 2011 г. после 16-летнего перерыва Румыния вышла на фондовый рынок США.

Для увеличения валютных поступлений министерство финансов в 2011–2012 гг. расширило линейку эмиссии государственных ценных бумаг. Наряду с казначейскими сертификатами со сроком погашения 6–9–12 месяцев и облигаций типа *benchmark*, начался выпуск еврооблигаций, номинированных

---

20. Evenimentul zilei. 2012. 12 sept.

в евро и национальной валюте (лей), длительность обращения (дюрация) которых 5–10 лет. Приобретателями этих облигаций могут быть только кредитные институты-резиденты и банки, находящиеся в собственности нерезидентов. Согласно принятому еще в 2009 г. регламенту, доходность государственных облигаций на внутреннем рынке не может превышать 7% и варьируется в зависимости от уровня инфляции.

В целом в 2012 г. государственные заимствования на внутреннем рынке выросли в 2 раза, однако общая задолженность по этому виду заимствований росла медленнее, чем внешняя, поскольку цикличность эмиссии государственных обязательств позволяла частично погашать долг по предыдущим выпускам.

Несмотря на выросшие в годы кризиса объемы заимствований на мировом рынке капитала, страна в целом сохранила долговую устойчивость (табл. 4). По сравнению с ЕС, государственный долг Румынии в 2012 г. оставался на довольно низком уровне (около 20% ВВП). В то же время быстро росла краткосрочная задолженность хозяйствующих субъектов, что увеличивало общую задолженность страны. В 2012 г. средне- и долгосрочная задолженность Румынии возросла до 78,7 млрд евро, краткосрочная — до 20,5 млрд евро, т.е. совокупная задолженность составила 99,2 млрд евро, или 79,24% ВВП.

С нарастанием внешнего долга обострилась проблема его обслуживания. Норма обслуживания средне- и долгосрочной задолженности выросла с 28,8% экспорта страны в 2011 г. до 33% — в 2012 г. Объем выплат по этому виду задолженности составил 17,36 млрд евро. Платежи по краткосрочным кредитам увеличились до 33,17 млрд евро. Вследствие резкого сокращения притока прямых иностранных инвестиций особая роль в поддержании внешней платежеспособности страны отводится международным резервам, хранящимся на счетах НБР. Согласно договоренности между Румынией, МВФ и ЕК, минимальный уровень валютных банковских резервов не может быть менее 23 млрд евро; сложившееся к 2012 г. значительное превышение этого минимума создает

своего рода «подушку безопасности», которую дополняют не использованные еще транши кредитов МВФ, ЕС и ВБ (около 5 млрд евро). В 2013–2016 гг. на обслуживание внешних кредитов пойдет не менее 17 млрд евро, в том числе 9,4 млрд евро из резервов НБР. Одновременно на погашение внутренней эмиссии гособлигаций потребуются до 12 млрд евро<sup>21</sup>.

Таблица 4. Внешняя задолженность Румынии

	2008	2009	2010	2011	2012
Объем задолженности в % к ВВП *					
– общий долг	37,0	55,5	58,6	57,8	64,4
– государственный долг	6,4	10,3	13,0	14,9	19,3
Доля международных кредитов в государственном долге, %	51,9	64,7	63,4	72,1	60,3
Мрд евро:					
Эмиссия европейских облигаций	2,64	2,77	2,81	4,30	8,36
Расходы на обслуживание долга	13,0	12,3	14,7	15,1	17,4
Международные резервы	28,3	30,8	35,9	37,2	35,4

\* Средне- и долгосрочная задолженность.

Источник: расчет по данным BNR. Bulletin lunar. 2012. No 12. P. 20, 21, 76.

Учитывая тяжелые последствия «жизни взаимы», правительство Румынии приняло решение в 2013 г. не прибегать к новым кредитам МВФ, ограничившись эмиссией долгосрочных облигаций на внутреннем и внешнем рынках.

## 6. Влияние кризиса на внешнеэкономическую политику

Вступление Румынии в Евросоюз накануне мирового финансово-экономического кризиса обернулось для страны усилением зависимости от негативных процессов в экономике интегрированного сообщества. В 2012 г. страна вновь оказалась слабо адаптированной к открытой конкуренции

21. Ziarul financiar. 2012. 19 dec.

в период изменения ситуации на европейском рынке и общего ослабления деловой активности в мире. По оценке Международного валютного фонда, положение в мировой экономике в 2012 г. продолжало ухудшаться. Темпы прироста мирового ВВП не превысили 3,3%, а экономика стран еврозоны сократилась на 0,8% и находится в состоянии стагнации. Финансовый кризис в ЕС усугубляется, деловая активность не повышается<sup>22</sup>.

На этом фоне определяющими тенденциями в развитии румынских внешнеэкономических отношений в 2012 г. стало падение спроса на экспортируемую Румынией продукцию и слабая устойчивость национальной валюты, повлекшая за собой снижение темпов торговли, что коренным образом изменило ситуацию предшествующих двух лет. Наметившееся оживление экономики стран ЕС и повышение финансовой стабильности в Румынии при поддержке международных финансовых структур позволили стране в 2010–2011 г. возместить за счет высокого роста экспорта слабый внутренний спрос и превзойти предкризисный уровень выхода на внешний рынок. Однако в условиях новой рецессии в зоне евро эти возможности роста были быстро исчерпаны.

В 2012 г. объем румынского экспорта и импорта, рассчитанный в евро, сократился по сравнению с 2011 г. на 1%, при увеличении товарооборота при расчете в леях<sup>23</sup>.

Данные за 2012 г. свидетельствуют, что торговля со странами Сообщества росла за счет прироста импорта при снижении экспорта, что привело к увеличению дефицита обмена на этом рынке на 1 млрд евро. Для товарообмена с третьими странами был характерен процесс увеличения экспорта и сокращения импорта при сохранении объема торговли и сокращении дефицита торгового баланса на 1,1 млрд евро. По оценке национальной комиссии по прогнозу Румынии в

---

22. БИККИ. 2012. № 138. 139, 140.

23. По данным за 2012 г., увеличение экспорта, выраженное в леях, составило 4,6%, что соответствовало его снижению в евро на 0,5%. Прирост импорта в леях на 4,7% был равен падению в евро на 0,5% // Foreign Trade Bul. Dec 2012.

Таблица 5. Объем внешнеторгового оборота (в млрд евро)

	2008	2009	2010	2011	2012
– Экспорт ФОб	33,7	29,1	37,4	45,1	45,06
прирост в %	15	–14	28	21	–0,5
– Импорт СИФ	57,2	38,9	46,9	54,8	54,6
прирост в %	12	–32	20	17	–0,5
– Сальдо товарооборота	–23,5	–9,8	–9,5	–9,7	–9,6

Источник: Intelli News – Romania Today. 2012. 11 dec.

2013 г. торговый дефицит страны вырастет до 10,8 млрд евро при увеличении объема внешней торговли на 4,7%.

Повышение активности в продвижении румынской продукции на мировой рынок предусматривает разработанная на 2010-2014 годы национальная экспортная стратегия, согласованная с общеевропейской внешней политикой. Среди приоритетов стратегии – диверсификация рынков, что не меняет основной цели внешней политики – укрепление и консолидация партнерства с ЕС, а также укрепление отношений кооперирования с важнейшими партнерами из других регионов<sup>24</sup>.

Румыния вновь проявила себя сторонницей углубления процесса интеграции в ЕС, несмотря на дальнейшее ограничение суверенных прав во внешнеэкономической политике. Участие в выполнении положений Маастрихтского соглашения и Базового договора 2009 г. определяло позицию Румынии в вопросах экономического сотрудничества. В 2012 г. усиление роли структур Сообщества в экономических отношениях обеспечивалось одобрением Бюджетного пакта и запуском Европейского стабилизационного механизма. Румыния выступила в качестве активной сторонницы этих мер, как и планируемого создания Банковского союза. Но, как подчеркивает президент страны, «решено стать участницей Бюджетного

24. Anul 2012 în politica externă a României /Agerpres – Internet news 2012. 23 dec.

договора. Румыния должна найти способ участия в интегрировании банковской системы. Это станет приоритетом при выполнении условий вхождения в зону евро»<sup>25</sup>.

Кризис в зоне евро выявил неоднозначность подходов в румынских кругах к вопросу перехода на европейскую валюту. Даже эксперты МВФ указывают на риски для банковских активов страны, связанные со снижением курса на 15–20%. Сохранение национальной валюты до настоящего времени, по признанию председателя Н.Б. Румынии, обеспечивало гибкую политику в вопросах процентной ставки, наличия ликвидности, снижения бюджетного дефицита за счет девальвации лея. Курсовая политика способствовала конкурентоспособности экспорта, но вела к снижению жизненного уровня и тормозила рост. По мнению руководителя банка, вопрос о переходе на евро в 2015 г. пока не обсуждается<sup>26</sup>. Но, как подчеркивают специалисты, для этого необходимо обеспечить конкурентоспособность, без которой неизбежен кризис. Сроки перехода на евро могут быть отодвинуты до 2019 г.

Острой оставалась проблема ослабления функций государства в вопросах регулирования валютно-финансовой деятельности. Кризис продемонстрировал, что бесконтрольная деятельность иностранных фирм, финансируемых зарубежными банками, обострила проблемы внешних финансовых обязательств. В 2012 г. кредиты дочерних отделений иностранных банков в 1,5 раза превышали размер депозитов, в связи с чем материнские банки сократили свои вложения, осложнив процесс финансирования. На депозитных счетах нерезидентов скопилось 7,8 млрд. евро внешнего долга. Кредитование отделений зарубежных банков осуществлялось Национальным банком Румынии за счет государственных заимствований. Таким образом, долги дочерних компаний зарубежных фирм легли на платежный баланс страны.

---

25. Ştiri interue 2011, 1 oct.

26. Agerpres – Economic news 2012. 27 nov.; Act-Media Daily Bulletin 2012 dec.

Возможности влияния государства на этот процесс не велики, так как основными производителями и экспортерами Румынии являются фирмы с иностранным участием, осуществляющие деятельность в рамках европейской системы свободного движения капитала. В 2012 г. в списке 100 ведущих румынских экспортеров присутствовали только четыре национальные компании. Компании с иностранным участием обеспечивают 71,4% экспорта и 62,6% импорта страны<sup>27</sup>.

Перспективы стабилизации положения Румынии на мировом рынке руководство страны тесно связывает с возможностями интегрированного сообщества обеспечить преодоление кризиса. По мнению Президента Румынии Т. Бэеску, «у Европы нет шанса выжить, если процесс интеграции не ускорится. Нам нужна экономическая, фискальная и политическая интеграция». В 2012 г. Румыния активно сотрудничала с МВФ и ЕС в вопросах мониторинга экономической политики страны в соответствии с реализацией соглашения stand-by, срок действия которого истек в апреле 2013 г. Страна готова продолжить это сотрудничество на базе нового соглашения<sup>28</sup>.

Особое значение для страны приобрело формирование бюджета ЕС и распределение фондов ЕС на 2014–2020 гг. Принятые Еврокомиссией решения оказались для Румынии малоутешительными не только вследствие общего снижения предполагаемого объема фондов, но и вследствие ужесточения правил предоставления средств. Негативная оценка процесса и степени освоения ресурсов, выделенных Румынии в 2007–2013 гг. (менее 10% безвозвратных фондов), и низкая накопленная доля платежей за 2007–2010 гг. не позволили увеличить на 2014–2020 гг. сумму фондов для Румынии более чем на 15%. Румыния получила около 40 млрд евро, т.е. на 5 млрд евро меньше ожидаемого. В то же время она увеличивает за семилетие взносы в бюджет ЕС до 9 млрд евро про-

---

27. BNR – Communicate presa. 2012. 27 sept.

28. Mediafax – Financiar 2012/ 10 dec.

тив 8 млрд евро в 2007–2013 гг. Слабость экономических и политических позиций страны не позволила лоббировать ее интересы на саммите<sup>29</sup> по вопросам финансовой поддержки.

## **7. Последствия внешней нестабильности для участия в мирохозяйственных связях**

Курс на участие в общеевропейской экономической политике нашел отражение в повышении коэффициента интегрированности Румынии в мирохозяйственный обмен до 37,2% ВВП в 2012 г. против 33,4% в 2011 г. и 30% в 2010 г. Фактором этого повышения, в отличие от предшествующих лет, стало исключительно снижение внутреннего спроса.

Незначительно (на 1%) сократился дефицит внешне-торгового баланса, определяющий сальдо текущего счета платежного баланса страны, наряду с дефицитом расчетов по доходам и платежам. Снижение отрицательного сальдо по обеим позициям обеспечило в 2012 г. уменьшение дефицита счета текущих операций относительно ВВП до –3,8% ВВП против –4,5% в 2011 г.<sup>30</sup> Этот дефицит только на 32% был покрыт притоком ПИИ, в основном внутрикorporативных, в том числе за счет привлеченных кредитов. Сохранилась тенденция сокращения объемов притока прямых иностранных инвестиций (на 15% в 2012 г.). Основным источником балансирования стали внешние трансферты (3,4 млрд евро).

В условиях спада экономической активности улучшение сбалансированности платежного баланса стало единственным достижением внешнеэкономической политики Румынии. Показатель международной инвестиционной позиции впервые улучшился – с –83,7 млрд евро до –83,6 млрд евро.

Одновременно росли долговые обязательства государства за счет увеличения долгосрочных и среднесрочных заимствований (на 20,3%) и увеличения затрат на их обслуживание

---

29. Hot News – Business Report. 2012. 20 nov.

30. Intelli News Romania Country Report. 2013. febr.

(на 53,9%). Государственный внешний долг достиг 17,4% ВВП против 15,1% в 2011 г. Объем заимствований на внешних рынках составил в 2012 г. 2,25 млрд евро и 2,25 млрд долл.

Снижение активности на внешних рынках осложнило процесс погашения долга. Норма обслуживания среднесрочных и долгосрочных обязательств выросла до 38,7% против 27,9% в 2011 г. Общая сумма обслуживания кредитов составила в 2012 г. 50,3 млрд евро, в том числе по краткосрочным обязательствам — 33,2 млрд евро. Возросли риски торгового кредитования. Несмотря на сокращение объемов импорта, понизилась степень покрытия импорта товаров и услуг золотовалютными резервами НБР до 7,3 месяцев против 7,5 месяцев в 2011 г.

Кризис привел к радикальным изменениям в структуре экспортно-импортной деятельности. В 2012 г. 6 тыс. экспортеров (из 17 тыс.) прекратили свое существование; это преимущественно представители малого и среднего бизнеса. Около 80% общего объема экспорта приходится на 1000 экспортеров, которые сталкиваются сегодня с большими трудностями.

Необходимость структурных изменений в экспортном производстве страны в условиях кризиса оказала влияние на поведение стратегических инвесторов. Так, российская металлургическая компания «Мечел» во избежание потерь реализовала за бесценки свои активы в Румынии, а Ford прекратил поставки на внешний рынок. Наиболее привлекательными для инвесторов становятся отрасли традиционного румынского экспорта, использующие энергетические и другие природные ресурсы. В частности, австрийско-канадская компания участвует в разработке нефтегазовых месторождений на черноморском шельфе; китайская компания заключила с румынским партнером соглашение о вложении 1 млрд евро в строительство энергетических установок на ТЭЦ Rovinari.

Объектами для приватизации являются крупнейшая в стране газотранспортная компания Transgaz и энергораспределительная компания Олтени. Швейцарский инве-

стиционный фонд активно приобретает пахотные земли в Румынии.

Растет внимание иностранного капитала к участию Румынии в развитии европейского энергетического рынка. Вовлечение в этот процесс более дешевых энергоресурсов страны (электроэнергии, газа) ставит румынскую экономику перед необходимостью импортировать недостающие ресурсы по ценам, в разы превышающим внутренние. Выравнивание цен в ущерб интересам национального потребителя согласуется с рекомендациями ЕС, предусматривающими отказ от внутреннего регламентирования цен и создание биржи природного газа. Противоречие интересов нашло в 2012 г. отражение в развернутой Европейской комиссией процедуре нарушения Румынией правил в результате введения запрета на экспорт газа<sup>31</sup>. Основной владелец нефтяной компании Petrom – австрийская фирма OMV – предполагает увеличить долю импорта в потреблении газа в стране с 30 до 50–60%.

В 2012 г. экспорт минеральных продуктов Румынии сократился на 10%, при увеличении импорта на 6,7%. Неблагоприятная конъюнктура мирового рынка отразилась на динамике торговли продукцией экспортообразующих отраслей страны. В 2012 г. объем поставок за рубеж машин, оборудования, аппаратуры сократился на 5,8%, а их импорт – на 2%. Доля машин и транспортных средств в экспорте Румынии в 2012 г. продолжала снижаться и составила 40,2% против 41,4% в 2011 г. и 42,6% в 2010 г. На 6% упал в 2012 г. экспорт металлов и металлопродукции, и на 4,5% – их импорт.

Адаптация экспорта к меняющимся условиям внешнего рынка положена в основу стратегии реиндустриализации страны до 2020 г., основной целью которой провозглашена конкурентоспособность. Стратегия разрабатывается с учетом национальных ресурсов, препятствий и шансов международной ситуации, возможностей национального капитала и

---

31. Economic News. 2012. 26 nov.

привлечения ПИИ. По утверждению министра экономики Румынии, реиндустриализация – это общеевропейская проблема, которая предусматривает единую стратегию, единый импортный регион, исключающий необоснованную конкуренцию третьих рынков<sup>32</sup>.

В 2012 г. доля стран ЕС составила 70,2% в румынском экспорте (в 2011 г. – 71,7%) и 73,5% – в импорте (в 2011 г. – 72,6%). Наиболее интенсивно расширялся товарооборот с некоторыми восточноевропейскими партнерами (Чехия, Словакия, Польша), а также с США и Великобританией<sup>33</sup>.

Россия увеличила свой экспорт в Румынию на 5%, сохранив 7-е место в румынском импорте и 12-е место – в экспорте. В условиях кризиса возросли трудности для активизации предпринимательской деятельности на взаимных рынках.

\* \* \*

Оценивая итоги развития Румынии в 2012 г., премьер-министр В. Понта заявил в интервью изданию «Wall Street Journal», что «в этом году в стране была самая глубокая рецессия за весь постсоциалистический период»<sup>34</sup>. Одновременно глава правительства признал, что у Румынии отсутствует стратегическое видение долгосрочного развития.

Сложившаяся в Румынии, как и в других государствах ЦВЕ, экономическая модель, основанная на росте потребления и внешних заимствований, не выдержала испытания кризисом.

---

32. Agerpres Economic News. 2013. 28 febr.

33. Foreign Trade Bulletin. 2012. dec.

34. Government Press Releases. 2012. 14 mai.

Глава VII

СЛОВАКИЯ

К началу глобального кризиса (2008–2009 гг.) Словакия находилась на пике экономического роста (табл. 1), заданного, наряду с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, устойчивой динамикой увеличения внутреннего спроса. Невысокие значения дефицита госбюджета и госдолга сочетались с позитивными трендами на рынке труда и стабильно функционирующим банковским сектором. Последний, благодаря опоре на местное фондирование (привлечение депозитов опережало рост кредитования) и необремененности токсическими активами, был в значительной степени защищен от неблагоприятных внешних воздействий.

Первую волну глобального кризиса страна прошла относительно уверенно. По итогам 2009 г. масштабы спада ВВП и промышленного производства, а также величина дефицита бюджета Словакии соответствовали среднему уровню по зоне евро. Объем госдолга в соотношении с ВВП удалось удержать в границах одного из самых низких показателей в этой группе стран, а отношение валового внешнего долга к ВВП осталось в разы ниже, чем у партнеров по монетарному союзу (55% против 160–165% в Германии, Испании и Греции, 188% – во Франции, 264% – в Бельгии и т.д.).

Таблица 1. Основные показатели социально-экономического развития Словакии в 2004–2012 гг.

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ВВП (прирост, %)	5,1	6,7	8,3	10,5	5,8	-4,9	4,2	3,3	2,0
Экспорт (прирост, %)	11,4	11,1	25,3	14,3	3,1	-15,9	16,5	10,8	10,5
Импорт (прирост, %)	13,8	13,1	25,3	9,2	3,1	-18,1	16,3	4,5	6,0
Инфляция (среднегодовая, %)	7,5	2,7	4,5	2,8	4,6	0,9	0,7	4,1	3,7
Занятость (прирост, %)	-0,2	1,6	2,1	2,5	3,2	-2,0	-1,5	1,8	0,1
Зарегистрированная безработица (%)	18,1	16,2	13,3	11,0	9,6	12,1	14,4	13,5	14,0
Реальная заработная плата (прирост, %)	2,5	3,3	3,3	4,3	3,3	1,4	2,2	-1,6	-1,2
Реальное потребление домохозяйств (1989 г. = 100%)	115,4	...	129,8	138,8	147,3	146,0	145,6	144,7	143,8
Дефицит бюджета (% к ВВП)	-2,4	-2,8	-3,2	-1,8	-2,1	-8,0	-7,7	-4,9	-4,6
Государственный долг (% к ВВП)	41,5	34,2	30,5	29,6	27,8	35,6	41,0	43,3	52,1
Валовый внешний долг на душу населения (тыс. долл.)	4,4	5,0	6,0	8,2	9,8	12,1	12,2	12,7	13,1
Торговый баланс (% к ВВП)	-4,4	-5,0	-4,5	-1,2	-1,1	1,5	1,2	1,5	5,1
Счет текущих операций (% к ВВП)	...	-8,5	-7,7	-5,3	-6,6	-2,6	-3,7	-2,0	2,3
Накопленные ПИИ (млрд евро)	16,1	20,0	25,5	29,1	36,2	36,5	37,7	39,6	...
Приток ПИИ (млрд евро)	2,4	2,0	3,7	2,6	3,2	0,0	1,3	0,8	2,3

Источник: рассчитано по данным Национального банка, Минфина и Статистического управления Словакии.

Смягчить воздействие внешних шоков на экономику позволил ряд специфических для Словакии обстоятельств. Низкий уровень госдолга к началу кризиса позволил руководству страны использовать инструменты бюджетно-налоговой политики для контрциклического регулирования экономики: фискальный импульс предотвратил снижение ВВП в 2009 г. на дополнительные 2,4 п.п., а в 2010 г. добавил к его росту 1,9 п.п.<sup>1</sup> Весьма своевременным оказалось вступление с 1.01. 2009 г. в зону евро, которое оградило страну от катаклизмов на валютном рынке и сделало ее «тихой гаванью» для инвесторов. Стабилизирующее влияние на экономическую ситуацию в пик кризиса оказала и банковская система, которая справилась с трудностями, порожденными спадом в экономике, без помощи государства и внешнего фондирования.

### **1. На выходе из первой волны глобального кризиса**

В 2010-2011 гг. на фоне вялого и несбалансированного восстановления европейской экономики Словакия показала достаточно высокие темпы экономического роста, в 2–3 раза превышавшие средние показатели по странам еврозоны и ЕС. Положительные импульсы пришли извне: повышение спроса на словацкие товары за рубежом привело к увеличению их экспорта на 16,4% в 2010 г. и 10,8% в 2011 г. Опережающие темпы роста экспорта по сравнению с импортом позитивно отразились на показателях внешней сбалансированности: актив торгового баланса по итогам 2011 г. составил 1,5% ВВП, а дефицит счета текущих операций снизился на 1,7 п.п. до 2% ВВП. Локомотивом восстановления экономики стала автомобильная промышленность, которая, пережив в пик кризиса 5%-ный спад, заняла в последующие два года по темпам прироста выпуска автомобилей (21 и 14% соответственно) лидирующие позиции в мировом рейтинге.

---

1. Program stability SR na roky 2009 až 2012. Bratislava, Januar 2010. Сайт Министерства финансов СР (<http://www.finance.gov.sk>).

При всех успехах словацкая экономика на выходе из кризиса показала ряд очевидных слабостей. Динамика и структура источников экономического роста, сложившиеся после 2009 г., оказались менее благоприятными, чем в докризисный период. Темпы прироста ВВП, несмотря на низкую исходную базу, существенно уступали аналогичным показателям для периода экономического подъема 2004–2008 гг. Рост экономики определяли внешние стимулы, тогда как внутренний спрос остался слабым. Потребление домохозяйств снизилось в 2010 и 2011 гг. на 0,8 и 0,5% соответственно, а капитальные вложения, сократившиеся в пик кризиса на 20%, в эти годы выросли всего на 3,6 и 5,6%. Инвестиционная база для будущего развития осталась, таким образом, несформированной.

В предкризисные годы государственный бюджет страны был приведен в соответствие с требованиями Пакта стабильности и роста: дефицит бюджета составлял менее 3% ВВП, а госдолг находился значительно ниже порогового значения уровня безопасности, принятого в ЕС (60% ВВП), и характеризовался устойчивой тенденцией к дальнейшему снижению. С 2009 г. фискальная ситуация принципиальным образом изменилась. Бюджет стал хронически дефицитным: уровень дефицита варьировал от 8% ВВП в 2009 г. до 4,5% ВВП в 2011 г. Рост бюджетного дефицита, в свою очередь, вызвал нарастание госдолга, который увеличился с 27,8% ВВП в 2008 г. до 41,0% ВВП в 2011 г.

Долговая ситуация, однако, не стала критической. Долг словацкого правительства остался по-прежнему значительно ниже как порогового значения безопасности, так и средних показателей для зоны евро (87,2% в 2011 г.). Среди стран – должников зоны евро лучшие, чем у Словакии, показатели продемонстрировали в 2011 г. только Люксембург и Эстония. Параметры совокупного внешнего долга государственной и частной сфер также не обрели критических значений: к началу 2012 г. валовая внешняя задолженность страны составляла 79% ВВП, а валовая задолженность в расчете на душу населения – 14 тыс. долл. (аналогичные показатели для ЕС

в целом достигли 108% и 32 тыс. долл.). Суверенные кредитные рейтинги Словакии с конца 2009 г. и до декабря 2011 г. не снижались, оставаясь на уровне «А+». Поскольку сомнений в платежеспособности страны не возникло, Словакия сохранила доступ к рынкам капитала и использовала его для увеличения средних сроков погашения долга и диверсификации круга инвесторов. Более того, на фоне общей тенденции роста доходности долговых бумаг стран еврозоны, доходность словацких гособлигаций в 2010–2011 гг. поддерживалась на предельно низком уровне — менее 4% годовых.

Наиболее остро отреагировал на финансово-экономический кризис 2008–2010 гг. словацкий рынок труда. Мировозьяйственная рецессия оборвала позитивные тренды, характеризовавшие в начале 2000-х гг. показатели занятости и безработицы. Спад ВВП в 2009 г. на 4,7% привел к снижению занятости всего за один год на 4,5% и увеличению зарегистрированной безработицы с 9,6 до 12,1%. В 2010 г., несмотря на возобновившийся экономический рост (4,2%), ситуация на рынке труда продолжала ухудшаться: среднегодовая численность занятых сократилась на 2%, численность безработных увеличилась на 20%, а норма безработицы — на 2,3 п.п. до 14,4%, что сравнимо с показателями пятилетней давности.

Банковский сектор на выходе из кризиса показал позитивную динамику. Словацкие кредитные организации не испытывали дефицита ликвидности и трудностей с рефинансированием существующих обязательств: соотношение кредитов и депозитов оставалось стабильным и формировалось на уровне 85–90%. В 2009–2011 гг. зафиксирован активный рост (свыше 10% в год) потребительского кредитования. Более скромные темпы прироста корпоративных кредитов (1,6% в 2010 г. и 7,6% в 2011 г.) свидетельствовали не о недостатке средств у банков, а о нехватке инвестиционных проектов: инвестиционная активность местной корпоративной сферы оставалась вялой. Пик невозврата кредитов был пройден в 2011 г., доля просроченной задолженности стабилизировалась на уровне ниже 5% (тогда как в международной практике

критическим считается уровень в 10%). Восстановилась, хотя и осталась достаточно волатильной, прибыльность банковского бизнеса<sup>2</sup>.

Хотя после глобальных потрясений уровень доверия инвесторов к Центральной и Восточной Европе снизился, однако такие страны региона, как Польша, Чехия и Словакия, не накопившие большого объема долга и имевшие благоприятные перспективы экономического роста, сохранили инвестиционную привлекательность. Активизация международных инвесторов на словацком направлении стала очевидной в 2010–2011 гг. Инвестиционную активность проявили прежде всего международные автомобильные корпорации. Так, Volkswagen, инвестировав в свое словацкое предприятие 1 млрд евро, увеличил численность его персонала на 1,5 тыс. чел. и расширил модельный ряд, запустив в производство новый спорткар. Корейский KIA перенес из Чехии в Словакию производство своего первого электромобиля и в этих целях инвестировал 40 млн евро в расширение и модернизацию словацкого предприятия. Оживление в словацком автомобилестроении стимулировало приход в страну новых глобальных производителей автомобильных комплектующих. По данным Словацкого агентства по поддержке инвестиций и торговли (SARIO), в 2011 г. с участием международных инвесторов в Словакии было запущено 45 инвестиционных проектов, которые создадут в стране до 4 тыс. новых рабочих мест. На долю автопрома приходится 33% от совокупного объема этих ПИИ и свыше 70% потенциальных новых рабочих мест<sup>3</sup>.

Словакия также включена в инвестиционные планы ведущих мировых производителей электроники и бытовой техники. Так, тайваньская корпорация AU Optronics (лидер на мировом рынке LCD-мониторов большого размера) инвестировала 190 млн евро в создание своего филиала

---

2. Analyza slovenskeho finančného sektora za rok 2011. Официальный сайт Центрального банка СР (<http://www.nbs.sk>).

3. Официальный сайт SARIO (Slovenská agentúra pre rozvoj investícií a obchodu) (<http://www.sario.sk>).

в г. Тренчин; другая тайваньская компания, известная под торговой маркой Foxconn Electronics, приобрела предприятие по сборке ЖК-телевизоров в г. Нитра, ранее принадлежавшее японской Sony. Южнокорейская компания Samsung, являющаяся крупнейшим в стране работодателем (4,5 тыс. рабочих мест), объявила о планах расширения своего предприятия в г. Галанта.

## 2. Экономика в условиях второй волны кризиса

Относительную устойчивость перед лицом внешних шоков словацкая экономика продемонстрировала и в ходе второй волны кризиса. В 2012 г. на фоне общего ослабления европейской экономики (спад ВВП еврозоны и ЕС в целом на 0,5 и 0,3%, соответственно) Словакия не только сохранила положительные темпы роста, но и удержала по этому показателю лидирующие позиции, пропустив вперед только страны Балтии. Вместе с тем потери от ослабления внешнего спроса, вызванного рецессией в странах еврозоны, были для словацкой экономики достаточно ощутимыми: прирост реального ВВП снизился до 2% (прогнозировалось 3,4%); в IV квартале 2012 г. ВВП возрос в квартальном исчислении всего на 0,7%, а в годовом – сократился на 3,1%.

В 2012 г. единственным драйвером экономического роста был внешний спрос (вклад чистого экспорта в рост ВВП достиг 5,5 п.п.), тогда как все компоненты внутреннего спроса показали отрицательную динамику: потребление домохозяйств сократилось на 0,6%, государственное потребление – на 0,6, валовое накопление – на 10,3%.

Со стороны производства наиболее существенное влияние на замедление роста ВВП оказало сокращение на 12% строительных работ. Положительный вклад в рост ВВП внесла промышленность, увеличившая объем производства в годовом исчислении на 10,3%. Однако развитие отдельных отраслей промышленности было весьма неравномерным. Бурный рост показал автопром, который благодаря инвести-

циям в расширение производственных мощностей, начатым в 2011 г., увеличил объемы производства на 45% и обеспечил 1 п.п. прироста ВВП и более 90% приращения промышленного выпуска Словакии. В остальных отраслях обрабатывающей промышленности объем производства по преимуществу стагнировал или снижался, в частности спад на уровне 3% отмечался в пищевой, целлюлозно-бумажной, резинотехнической промышленности и в производстве пластмасс; на 8–10% сократилось производство кокса, рафинированных нефтепродуктов, продукции фармацевтической и химической промышленности. Вялый прирост показали швейно-текстильная и кожевенная промышленность, металлургия и металлообработка, производство компьютеров, электронных и оптических приборов.

В связи с замедлением роста мировых цен на продовольствие и энергоносители уровень инфляции в Словакии снизился с 4,1% в 2011 г. до 3,7% в 2012 г. Инфляционное давление на экономику, таким образом, несколько ослабло, но по-прежнему остается существенно выше, чем в среднем по ЕС (2,3%).

В 2012 г. экспорт и импорт Словакии в текущих ценах увеличились в годовом исчислении на 10,5 и 6% соответственно. Динамику экспорта поддержал запуск новых производственных мощностей в автомобильной промышленности; рост импорта сдерживался как слабым внутренним спросом, так и высоким уровнем материально-производственных запасов, накопленных в предшествующие годы. Актив торгового баланса в 2012 г. достиг исторически рекордного уровня в 5,1% ВВП, а баланс счета текущих операций впервые за многие годы был сведен с профицитом – в размере 2,3% ВВП.

Не теряют актуальности для страны фискальные проблемы. Несмотря на меры по сокращению бюджетного дефицита, его величина в 2012 г. сохранялась на высоком уровне – 4,6% ВВП при среднем показателе для еврозоны в 3,3%. В 2012 г. отмечен значительный рост (на 8,9 п.п.) госдолга – до 52,2% ВВП. Столь резкое увеличение долговой

нагрузки было связано, в числе прочего, и с выполнением Словакией своих обязательств в отношении Европейского фонда финансовой стабильности (ЕФФС). Для того чтобы в 2012 г. выплатить в ЕФФС свой первый взнос в размере 264 млн евро, стране пришлось прибегнуть к новым заимствованиям на международных рынках.

Тем не менее текущая ситуация с госдолгом не является критической: его уровень по-прежнему остается ниже Маастрихтского норматива и среднего показателя по еврозоне (90,6% ВВП в 2012 г.). После того как международные рейтинговые агентства в начале 2012 г. понизили оценку финансовой состоятельности девяти странам еврозоны, включая Словакию, уровень доверия к последней снизился всего на одну ступень — до «степени надежности выше средней»: Moody's понизил суверенный кредитный рейтинг Словакии до «A2», прогноз — «негативный», а Standard & Poor's — до уровня А, но со стабильной перспективой. Как следствие, долги словацкого правительства по-прежнему пользуются спросом на международном рынке.

С целью диверсификации портфеля инвесторов Минфин Словакии в 2012 г. — впервые в истории страны — разместил на зарубежных рынках гособлигации, номинированные в американских долларах, швейцарских франках и чешских кронах: спрос на словацкие долговые бумаги превысил предложение. Доходность по пятилетним словацким гособлигациям снизилась с 4,7% в январе до 1,8% в сентябре 2012 г. Ситуация с погашением краткосрочных долгов улучшается: их доля в структуре валовой внешней задолженности государственной и частной сфер снизилась с 45% в 2009 г. до 40% в 2012 г. Государственный долг Словакии практически полностью (на 95%) секьюритизирован. Доля государственных ценных бумаг, принадлежащих нерезидентам, за последние годы утроилась и на сегодняшний день превышает 30%.

Ситуация на рынке труда после некоторого улучшения в 2011 г. (увеличение численности занятых на 1,8% при снижении нормы безработицы на 0,9 п.п. до 13,5%), вновь ослож-

нилась. В 2012 г. прирост численности занятых составил всего 0,1%, тогда как численность безработных увеличилась в годовом исчислении на 3,5%, а норма безработицы – на 0,4 п.п., до 14%. Продолжала нарастать застойная безработица: доля безработных, не имеющих работу свыше одного года, достигла 64%, увеличившись в годовом исчислении на 3,1%. Одно из самых тяжелых последствий кризиса – рост безработицы среди молодежи (35% в 2012 г. против 22,6% в среднем по еврозоне). Весьма остро стоит проблема трудоустройства цыганского населения: цыгане составляют 8% населения страны, и в местах их компактного проживания безработица достигает 90%.

Несмотря на сохраняющуюся «турбулентность» в еврозоне, рынок банковских услуг Словакии в 2012 г. продолжил рост, хотя его темпы были более умеренными. Благодаря устойчивой депозитной базе банки не испытывали проблем с ликвидностью. Достаточность капитала достигла наивысших показателей за последние 6 лет. Доля плохих кредитов в совокупном кредитном портфеле стабильно оставалась ниже 5%. По сравнению с 2011 г. на фоне растущей экономической неопределенности отмечался более активный прирост депозитов (сбережений), тогда как банковское кредитование росло более медленными темпами. Темпы прироста потребительского кредитования замедлились до 10,3%, а объемы кредитования корпоративной сферы из-за ослабления деловой активности сократились на 2,3%. В связи с некоторым спадом кредитной активности банков и введением с осени 2012 г. специального налога на банковскую деятельность прибыльность бизнеса сократилась в годовом исчислении на 27%<sup>4</sup>.

Для Словакии 2012 г. ознаменовался притоком новых ПИИ в автомобильную, электротехническую и электронную промышленность. В расширение своих производств в Словакии инвестировали австрийская компания ZKW (авто-

---

4. Analyza bankoveho sektora SR z hľadiska obozretnosti na makrourovni (III štvrt' rok 2012). Официальный сайт Центрального банка СР (<http://www.nbs.sk>).

мобильные фары, 12 млн евро), международный холдинг Grupo Antolin (проектирование и производство комплектующих для внутренней отделки автомобильных салонов, 4,5 млн евро), американская Plastiflex Group (пластиковые трубы и муфты для электрооборудования и бытовой техники, 3,6 млн евро), бельгийская Aspel (изделия из пластмасс для автомобилестроения, 3,4 млн евро), итальянская Magneti Marelli (автокомпоненты, 2 млн евро), немецкая Krauss Maffei (оборудование для переработки пластмасс). Французская компания Peugeot инвестировала в новые производственные технологии на предприятии в г. Трнава 130 млн евро. Американская WPP (полимерная продукция для автомобилестроения) запустила свое производство в Словакии; инвестиции WPP и связанных с ней компаний составили 8 млн евро. Британская компания Bentley объявила о переносе производства своего первого внедорожника в Словакию. Несколько американских компаний, включая IBM, AT&T, Hewlett-Packard и Johnson Controls, анонсировали планы по инвестированию в словацкий сектор информационно-коммуникационных технологий.

По информации SARIO, в 2012 г. иностранные инвесторы анализировали возможность реализации в Словакии 76 новых инвестиционных проектов; по 18 проектам были подписаны итоговые соглашения. Объем ПИИ, поступивших в экономику страны за год (2,3 млрд евро), достиг уровня докризисного 2007 г.<sup>5</sup>

### **3. Правительство Радичовой: бюджетная консолидация 2011–2012 гг.**

С 2010 г. словацкие планы оздоровления экономики были пересмотрены в соответствии со стратегией «Европа 2020», задавшей основные векторы для консолидации общеевропейских усилий по преодолению кризиса и переходу к устойчивому росту. Правительство Иветы Радичовой, начав-

---

5. Официальный сайт SARIO (Slovenská agentúra pre rozvoj investícií a obchodu) (<http://www.sario.sk>).

шее работу с июля 2010 г., отнесло к ключевым направлениям деятельности на период своего четырехлетнего мандата бюджетную стабилизацию, проведение структурных реформ для повышения потенциальных темпов роста, а также укрепление устойчивости государственных финансов с учетом новых демографических вызовов<sup>6</sup>.

Поскольку с 2010 г. в отношении Словакии проводится дисциплинарная процедура так называемого принудительного сокращения бюджетного дефицита, борьба за восстановление фискального равновесия стала одним из центральных элементов словацкой антикризисной политики. Утвержденный для Словакии план бюджетной консолидации обязал руководство страны сократить дефицит бюджета до 2,9% ВВП в 2013 г., стабилизировать уровень госдолга в 2014 г. и обеспечить, начиная с 2015 г., дальнейшее снижение его доли в ВВП.

Очевидно, что для выработки адекватной возможностям страны стратегии бюджетной корректировки (сокращение расходов/повышение налогов/комбинация обоих способов) принципиальное значение имеют размер и структура доходной и расходной частей национального бюджета. Для Словакии стартовые условия бюджетной консолидации имеют следующую специфику. Объем расходной части бюджета страны (40% ВВП в 2010 г.) и доля ресурсов, направляемых на социальные нужды (19% ВВП), значительно ниже средних показателей по ЕС (51 и 30% соответственно). Объем доходной части словацкого бюджета (32% ВВП в 2010 г.) также заметно уступает среднеевропейскому показателю (44%), что предопределяется низким удельным весом налоговых поступлений в общей сумме доходов: налоговое бремя для словацких налогоплательщиков находится на уровне 29% ВВП, тогда как в социально ориентированных западноевропейских государствах типичная налоговая нагрузка составляет 35–45% ВВП.

---

6. Program stability Slovenska na roky 2011–2014 (april 2011); Narodny program reforiem Slovenskej republiky 2011–2014. April 2011. Официальный сайт Министерства финансов СР (<http://www.finance.gov.sk>).

Принятая кабинетом Радичовой стратегия бюджетной консолидации строилась на сокращении текущих расходов в сочетании с налоговым маневрированием, имеющим целью смещение центра тяжести налоговой нагрузки на потребление. Ведущая роль отводилась мерам бюджетной экономии, призванным обеспечить не менее 55% запланированного объема консолидации.

В первом пакете фискальных мер, запущенном в 2011 г., ключевая роль при корректировке расходной части бюджета была отведена сокращению занятости в госаппарате (на 20 тыс. человек) и снижению заработной платы госслужащих (на 10%). Меры по укреплению доходной части включали увеличение НДС (с 19 до 20%) и акцизов на алкоголь, отмену целого ряда налоговых исключений, введение новых налогов (на дивиденды, на доходы от продажи недвижимости), повышение потолка доходов для обязательных отчислений в медицинские и социальные страховые компании, рост дорожных сборов. По итогам 2011 г. дефицит бюджета сократился почти на четверть и вышел на целевой ориентир в 4,9% ВВП. Объем консолидации составил 3,4% ВВП.

Дальнейший ход бюджетной консолидации в Словакии осложнился и замедлился в связи со спадом деловой активности в еврозоне. Бюджет на 2012 г. из-за ухудшения прогноза роста словацкой экономики был скорректирован: целевой показатель дефицита бюджета – поднят с прежних 3,8 до 4,6% ВВП, а объем консолидации – увеличен с 1% до 2,3% ожидаемого роста ВВП. В 2012 г. был запущен второй фискальный пакет, предусматривавший сокращение госрасходов путем замораживания зарплат госслужащим и увеличение налоговых поступлений за счет повышения акцизов на табачные изделия и корректировок налогообложения корпоративных доходов. Целевой показатель по дефициту бюджета на 2012 г. был достигнут.

Меры бюджетной консолидации кабинет Радичовой дополнил конституционным законом о фискальной ответственности, принятым в 2011 г. Закон ввел лимиты расходных

статей бюджета и установил потолок государственного долга на уровне 60% ВВП. С 2017 г. верхняя планка для госдолга будет снижаться на 1 п.п. в год до достижения к 2027 г. 50% ВВП. Для контроля за расходованием бюджетных средств и ростом госдолга был учрежден независимый фискальный совет и введена система автоматических санкций за нарушение бюджетной дисциплины.

Борьба с бюджетными дисбалансами сопряжена с целым рядом болезненных последствий для словацкой экономики — замедлением темпов экономического развития, ростом потребительских цен, падением реальных доходов населения. Запуск первого фискального пакета в 2011 г. привел к снижению темпов роста ВВП на 1 п.п. Повышение НДС внесло 0,9 п.п. в резкий инфляционный скачок на первом году бюджетной консолидации. Урезание социальных расходов и повышение налоговой нагрузки на фоне растущей инфляции негативно отражается на благосостоянии населения: в 2012 г. реальная среднемесячная заработная плата снизилась на 1,2%, а чистые денежные доходы и расходы на одного члена семьи сократились в реальном исчислении на 2,5 и 1,4% соответственно.

Массовые увольнения и замораживание зарплат в госсекторе, рост налогов и потребительских цен усиливают социальную напряженность в обществе. Протестные акции 2011–2012 гг. были, пожалуй, самыми масштабными за все годы реформ. После запуска первого пакета консолидационных мер с протестом против низкой зарплаты и плохих условий труда выступили медицинские работники: в октябре 2011 г. около трети словацких врачей подали заявления об увольнении, а с 1 декабря профсоюз медработников объявил забастовку, которая охватила всю страну и едва не привела медицинскую систему Словакии к катастрофе. Запуск второго фискального пакета спровоцировал в сентябре–декабре 2012 г. забастовки работников образования, потребовавших 10%-ного повышения заработной платы и улучшения финансирования системы народного образования. К протестным акциям присоединилось свыше 70% начальных и средних школ и более 5% вузов

страны. Если с профсоюзами медработников правительство смогло договориться о поэтапном повышении заработной платы до приемлемого для обеих сторон уровня, то с работниками образования достичь такого компромисса не удалось. Оценивая в конце 2011 г. ситуацию в Словакии, агентство Standard & Poor's признало нарастание недовольства населения мерами жесткой бюджетной экономии одним из основных рисков (наряду с фискальными проблемами и низкими темпами экономического роста) в развитии страны.

#### 4. Программа реформ правительства Фицо

Правительство Радичовой продержалось у власти менее половины своего четырехлетнего мандата. Причиной досрочной отставки кабинета стал внутривластный кризис, разразившийся в октябре 2011 г. при голосовании в парламенте по вопросу о ключевом положении европейского плана спасения еврозоны – расширении кредитных возможностей ЕФФС.

По итогам досрочных парламентских выборов в марте 2012 г. во внутривластном ландшафте страны произошли принципиальные изменения: на смену коалиционному правящему кабинету Иветы Радичовой пришло однопартийное левое правительство Роберта Фицо, пообещавшее своим избирателям воплотить в жизнь «европейскую модель социального государства». К ключевым задачам на период своего четырехлетнего мандата кабинет Фицо, наряду с бюджетной консолидацией, отнес также поддержку экономического роста, стабилизацию цен, снижение молодежной и застойной безработицы, повышение действенности правовых норм, системную борьбу с коррупцией на всех уровнях, консолидацию финансов государственной системы здравоохранения, укрепление хозяйственной, социальной и территориальной сплоченности страны<sup>7</sup>.

---

7. Programové prohlášení vlády SR na období 2012–2016. Официальный сайт Правительства СР (<http://www.vlada.gov.sk>).

В 2012 г. кабинет Фицо был вынужден действовать в рамках бюджета и консолидационных мероприятий, утвержденных предшествующим правым кабинетом. По этой причине основной упор в течение года был сделан на сокращение бюджетного дефицита и создание новых рабочих мест. Однако уже с 2013 г. национальные планы оздоровления экономики подверглись существенной корректировке. Кабинет Фицо подтвердил приоритетность выполнения принятых страной обязательств по снижению бюджетного дефицита, но подверг жесткой критике прежнее правительство за попытку решить бюджетные проблемы исключительно за счет средне- и низкодоходных слоев населения. Ошибочным и недопустимым был признан как курс кабинета Радичовой на сокращение госрасходов (поскольку это не согласуется с их низким исходным уровнем), так и основной упор в рамках налогового маневра на повышение косвенных налогов (в первую очередь НДС), которые обеспечивают более стабильные поступления в казну по сравнению с прямыми налогами, но ложатся тяжелым бременем на плечи потребителей, в первую очередь — на группы населения с низкими доходами<sup>8</sup>.

Новая стратегия бюджетной консолидации, разработанная кабинетом Фицо, исходит из того, что по уровню налоговой нагрузки на предприятия, работодателей и домохозяйства Словакия отстает от средних показателей по странам ОЭСР и ЕС, а по величине госрасходов в соотношении с ВВП находится на одном из последних мест в еврозоне. Как следствие, основным резервом бюджетной консолидации должно стать повышение налогов, причем налоговое маневрирование предполагает усиление солидарности богатых с бедными слоями общества в целях более справедливого распределения финансового бремени. Пополнить бюджет кабинет Фицо намерен за счет повышения налогов, которые: 1) не затрагивают предполагаемые доходы малоимущих категорий населения (зве-

---

8. Narodny program reforiem Slovenskej republiky 2012 (aktualizacia jún 2012). Официальный сайт Министерства финансов СР (<http://www.finance.gov.sk>).

дение налога для богатых, на высокие доходы корпораций); 2) в минимальной степени тормозят экономический рост или 3) являются относительно низкими по сравнению с уровнем аналогичных налогов в других странах.

Среднесрочный бюджетный план, принятый кабинетом Фицо, предусматривает снижение бюджетного дефицита до 2,9% ВВП в 2013 г., 2,3% в 2014 г. и 1,7% в 2015 г. Масштаб бюджетной консолидации в трехлетнем горизонте составит 2,3, 0,4 и 0,6% ожидаемого производства ВВП за соответствующие годы. Госдолг увеличится с 43,3 ВВП в 2011 г. до 56% ВВП в 2015 г.<sup>9</sup>: при утверждении бюджетного плана кабинета Фицо словацкие парламентарии признали, что структура госдолга и уровень его обслуживания (в объеме 11% ВВП) не создают в трехлетнем горизонте повышенных рисков для бюджета.

Объем запланированной на 2013 г. консолидации бюджета страны составляет 3,2 млрд евро:  $\frac{2}{3}$  этой суммы будет обеспечено за счет повышения налогов и  $\frac{1}{3}$  — снижения операционных расходов госбюджета и расходов самоуправления<sup>10</sup>. Укреплению доходной части бюджета будет способствовать переход от «плоской» шкалы налогообложения доходов физических и юридических лиц по единой ставке в 19%, действовавшей в стране с 2004 г., к дифференцированной: с 2013 г. для «нестандартных доходов» физических лиц (свыше 30 тыс. евро в год) и корпораций (свыше 30 млн евро в год) введены налоговые ставки в размере 25 и 23% соответственно. В числе прочих налоговых инициатив, реализуемых с 2013 г.<sup>11</sup>: дополнительные 5%-ные отчисления с доходов физических лиц, занимающих конституционные государственные должности; введение специального банковского налога для покрытия расходов на преодоление финансовых кризисов в будущем, временных отчислений с предпринимательской

9. Narodny program reforiem Slovenskej republiky 2012 (aktualizacia jún 2012).

10. Národný program reforiem Slovenskej republiky 2013 – 25. 04. 2013.

11. Ozdravný balíček 2012-2013. 18.06.2012.

деятельности в регулируемых отраслях (телекоммуникации, коммунальная сфера), налога на операции финансовых институтов с ценными бумагами, специального режима налогообложения для игорного бизнеса. Еще одним источником пополнения доходной части бюджета станут изменения в системе пенсионных отчислений (см. ниже). Одновременно с мерами по укреплению доходной части бюджета предпринимаются шаги по переориентации госрасходов на направления с большим фискальным мультипликатором: в бюджет заложен рост расходов на образование и развитие транспортной инфраструктуры.

В долгосрочной перспективе основные риски для государственных финансов страны связаны со старением населения. По уровню демографической нагрузки, а также по ожидаемому тренду этого показателя Словакия находится в неблагоприятной ситуации: согласно прогнозам, отношение численности населения в возрасте 65 лет и старше к общей численности трудоспособного населения достигнет к 2060 г. 68,5% и будет вторым по величине показателем в ЕС<sup>12</sup>.

Для укрепления устойчивости государственных финансов с учетом неблагоприятных тенденций в демографическом развитии страны правительство Фицо приняло программу реформирования пенсионной системы на период 2013–2016 гг. В основе реформы лежат параметрические изменения пенсионной системы и укрепление ее распределительного солидарного сегмента. Так, с 2013 г. изменилось распределение совокупных отчислений в пенсионную систему (18% фонда заработной платы) между ее распределительным и накопительным уровнями: отчисления в частные пенсионные фонды снизились с прежних 9 до 4%, а отчисления в базовую часть — возросли соответственно с 9 до 14%. Накопительный сегмент пенсионной системы был открыт для свободного входа/выхода вкладчиков. С 2013 г. Словакия перешла к новой системе индексации пенсий, опирающейся

---

12. Narodny program reforiem Slovenskej republiky 2012 (aktualizacia jún 2012).

на рост инфляции и оплаты труда, причем соотношение этих показателей в формуле индексации до 2018 г. будет складываться в пользу инфляции, что позволит сократить разрыв между высокими и низкими пенсионными выплатами. С 2018 г. пенсии будут индексироваться уже в зависимости от так называемой «инфляции для пенсионеров», рассчитанной с учетом структуры их расходов на товары первой необходимости. С 2017 г. начнется постепенное повышение пенсионного возраста (примерно на 50 дней ежегодно). В планах правительства – введение законодательно гарантированного минимального размера пенсии.

В рамках мер по укреплению устойчивости госфинансов начата реформа госуправления. Она призвана сократить к 2014 г. число местных органов управления (с 745 до 79) и бюджетных организаций (с 916 до 58), что обеспечит экономии государственных средств в размере 700 млн евро. Кроме того, правительство Фицо планирует ввести в систему медицинского страхования единого государственного страховщика. В настоящее время на национальном рынке медицинского страхования действуют три компании: государственная (ее клиентами являются более 60% застрахованных граждан) и две частные, которые правительство намерено к 2014 г. выкупить или национализировать с выплатой компенсации, что допускается конституцией страны.

В заявленных планах кабинета Фицо – перестройка так называемой активной политики на рынке труда (АПРТ) в интересах наиболее уязвимых групп населения, прежде всего молодежи, лиц преклонного возраста и цыган. В числе первоочередных мер, запланированных в этой связи на 2013–2014 гг., – упрощение администрирования при имплементации АПРТ, снижение налоговых и социальных отчислений с низких доходов, совершенствование системы социальной помощи семьям с детьми, расширение государственной поддержки дошкольного образования и дошкольных учреждений. Дальнейшие меры будут связаны с совершенствованием национальной системы образования и расширением

практики непрерывного обучения в течение всей жизни. Правительство намерено адаптировать систему профессионального образования и переподготовки к нуждам рынка труда и обеспечить активное участие работодателей в ее финансировании, добиться повышения эффективности деятельности вузов, ввести нулевой класс в начальной школе для 6-летних детей, принять меры по привлечению детей из маргинальных цыганских семей в систему дошкольного и школьного воспитания.

С приходом к власти новых политических сил активизируется государственная политика поощрения ПИИ. Если правительство Радичовой намеревалось сворачивать практику предоставления инвестиционных льгот иностранным инвесторам, то Фицо, напротив, планирует увеличить их объемы. В этом кабинет опирается на позитивный опыт предшествующих лет, когда благодаря государственной поддержке иностранных инвестиционных проектов, обошедшейся налогоплательщикам в 1,2 млрд евро, в Словакии было создано около 40 тыс. рабочих мест. Однако акценты в политике поощрения ПИИ смещаются. Если ранее инвестиционные льготы предоставлялись преимущественно новым инвесторам, выходящим на словацкий рынок, то правительство Фицо намерено поддерживать уже действующие в стране предприятия с иностранным участием при условии, что они являются крупными работодателями в региональном/общенациональном масштабе и планируют расширять производство.

В конце 2012 г. правительство приняло решение о предоставлении десяти действующим на словацком рынке инвесторам государственной поддержки в форме налоговых льгот на общую сумму 121 млн евро; реципиенты инвестиционных льгот, в свою очередь, обязались в ближайшие годы создать в совокупности до 1,6 тыс. новых и сохранить до 1,5 тыс. существующих рабочих мест. Так, налоговые льготы в объеме от 20 млн до 27 млн евро были предоставлены предприятиям, принадлежащим австрийским корпорациям Mondi (производство целлюлозы и офсетной бумаги) и ZKW (автокомпо-

ненты), южнокорейской Samsung (электротехника) и итальянской Magneti Marelli (автокомпоненты). Возможность сократить налоговые отчисления на сумму от 3 млн до 8 млн евро получили компании из Германии – Muehlbauer (оборудование для производства и персонализации пластиковых карт) и Continental (автомобильные шины), тайваньская Delta Electronics (электротехника), испанская Fagor Ederlan (бытовая техника), бельгийская Bekaert (стальная проволока) и словацкая Ekoltech (мебель). В свою очередь, Samsung и Mondi взяли на себя обязательства инвестировать в расширение своих производств в Словакии от 70 млн до 95 млн евро и сохранить в течение не менее 6 лет по 760 рабочих мест. Остальные инвесторы направят в экономику страны более 170 млн евро, что позволит создать/сохранить до конца 2017 г. около 2 тыс. рабочих мест.

В дополнение к этому были приняты меры, чтобы удерживать в стране американскую сталелитейную корпорацию U.S. Steel, собиравшуюся продать свой словацкий актив – металлургический комбинат в г. Кошице. Возникшая в этой связи угроза массовых увольнений на крупнейшем предприятии страны вынудила правительство пойти на уступки: американской корпорации были предложены значительные льготы по тарифам на электроэнергию и экологическому налогу в обмен на ее обязательства не продавать предприятие и не сокращать персонал в течение пяти лет.

\* \* \*

В контексте не слишком благоприятных прогнозов развития стран еврозоны в 2013–2014 гг. перспективы Словакии выглядят достаточно оптимистично. Ожидается, что словацкая экономика сохранит позитивную динамику и после некоторого снижения темпов роста в 2013 г. (до 1,1%) сможет в 2014 г. повысить их до 2,9%. По оценкам Минфина СР, в 2013 г. страна выйдет на Маастрихтские нормативы по инфляции и дефициту бюджета. Острой проблемой останется безработица, уровень которой только в 2014 г. может

показать незначительное снижение (на 0,4 п.п.). Однако, несмотря на неблагоприятный прогноз ситуации на рынке труда и негативное воздействие мер бюджетной экономии на индивидуальное потребление, в Словакии в краткосрочной перспективе, по оценкам Еврокомиссии, можно ожидать оживления потребительской активности: индивидуальное потребление, сократившееся в 2012 г. на 0,4%, увеличится в 2013–2014 гг. на 0,1 и 0,7%, соответственно. Государственное потребление в 2013 г. будет стагнировать, а в 2014 г. возрастет на 1,6%<sup>13</sup>.

Основным потенциальным риском для Словакии в текущей ситуации выступает не столько финансовый и долговой кризис еврозоны, сколько нестабильность глобальной и европейской экономики. Уязвимость Словакии перед лицом европейской рецессии предопределяются ее высокой зависимостью от экспорта на западноевропейские рынки, слабостью внутренних источников роста, непропорционально высокой ролью в структуре экономики автопрома, отличающегося острой чувствительностью к циклическим колебаниям конъюнктуры. Кроме того, возможности противодействия внешним шокам ограничены узким пространством для маневра в макроэкономической политике, поскольку, являясь участником зоны евро, Словакия не имеет возможности ликвидировать экономические дисбалансы посредством изменения валютного курса, а дефицит бюджета более не позволяет ей использовать фискальные инструменты в контрциклическом регулировании.

---

13. Odbor menovej politiky NBS. Očakavany makroekonomický vývoj SR 2013. Официальный сайт Центрального банка СР (<http://www.nbs.sk>).



Глава VIII

СЛОВЕНИЯ

## 1. Обострение долгового кризиса

Состояние экономики Словении и социально-экономическая политика правительства в 2012 г. всецело определялись неотложной необходимостью сокращения бюджетного дефицита и регулярного обслуживания растущего государственного долга. Внешняя задолженность страны сегодня намного превышает объем ее годового ВВП, а суверенный долг вплотную приблизился к опасной по международным меркам черте.

На протяжении всего года правительство было вынуждено проводить политику жесткой экономии бюджетных средств, реагируя на снижение валютных поступлений из-за границы и стремясь уменьшить дефицит государственного бюджета, разросшийся в результате проведения антикризисных мер. Ограничение бюджетных расходов вызвало снижение покупательной способности домохозяйств, получающих зарплату и денежные пособия от государства, и сокращение государственных инвестиций, что привело к уменьшению внутреннего потребления и рыночного спроса, и без того сузившегося по причине кризисной стагнации. Все это наряду с ухудшением внешнеторговой конъюнктуры привело к сни-

жению объема ВВП, то есть к возобновлению экономической рецессии после двухлетнего незначительного оживления хозяйственной активности.

В феврале 2012 г. за год до истечения мандата ушло в отставку правительство Б. Пахора, не сумевшее провести две важные реформы — пенсионную и трудового законодательства. Но и пришедший ему на смену коалиционный кабинет, который возглавил бывший премьер Я. Янша, отправленный в отставку в конце 2008 г., не смог предложить ничего нового для ликвидации последствий кризиса. Будучи в оппозиции, Янша в пылу политической борьбы способствовал провалу в 2011 г. референдумов о проведении вышеупомянутых реформ, что только осложнило ситуацию. Откладывание пенсионной реформы привело к появлению 15 000 новых пенсионеров, оставивших досрочно свои рабочие места по причине кризиса и увеличивших расходы бюджета на 1% ВВП в год.

Придя к власти во второй раз, Янша вынужден был пожинать плоды семян, посеянных им за время его первого мандата. В годы предкризисного ускоренного экономического роста не были созданы резервы на будущее. Более того, была запущена программа повышения зарплат в государственном секторе, которая стала дополнительным бременем для бюджета. Ее завершение было временно приостановлено из-за начавшегося кризиса.

В предкризисные годы сравнительно высокий уровень благосостояния словенцев поддерживался с помощью ежегодных иностранных заимствований в размере примерно 2 млрд евро. Ныне практически невозможно привлечь из-за границы даже более скромные по объему средства. К тому же появились новые траты валютных средств: Словения обязана внести 342,4 млн евро в 60-миллиардный антикризисный фонд ЕС, предназначенный для спасения банков. Для мобилизации средств Министерство финансов в 2012 г. разместило на евторынке гособлигации на сумму 1,5 млрд евро, несмотря на слабый интерес покупателей и весьма высокую доходность этих долговых бумаг.

Для выполнения возросших государственных обязательств в 2012 г. необходимо было бы увеличить бюджетные расходы почти на 1 млрд евро. И это не считая средств, предназначенных для санации банков и предприятий, размер которых оценивается экспертами в 9 млрд евро (5 млрд — на оказание помощи банкам и 4 млрд — на покрытие долгов предприятий)<sup>1</sup>.

В счет оплаты долговых обязательств словенскому государству пришлось выплатить в 2012 г. солидную сумму в 669 млн евро. В середине 2013 г. предстоит заплатить иностранным кредиторам еще 2 млрд евро. Министр финансов Я. Шуштершич признал, что необходимо будет найти 4 млрд евро сверх обычных бюджетных доходов. Слова нового премьера о том, что без принятия срочных мер это будет невозможно, немедленно облетели весь мир и заставили международных экспертов заговорить о Словении как об очередном финансовом пациенте ЕС.

Неподъемное долговое бремя стало следствием чрезмерных бюджетных расходов, покрывавшихся в течение многих лет в основном за счет внешних заимствований. Проблема растущей дефицитности государственного бюджета обострилась еще в предкризисные годы, когда высокие темпы экономического роста и завидный уровень народного благосостояния поддерживались преимущественно с помощью иностранных кредитов и займов. С наступлением кризиса эта проблема превратилась в постоянный источник головной боли для правящих элит, столкнувшихся с невозможностью дальнейшего финансирования бюджетного дефицита за счет иностранных средств.

После весьма успешного 2007 г., когда сложился небольшой бюджетный профицит, и предкризисного 2008 г., закончившегося примерно с таким же дефицитом, в 2009 г. дефицит бюджета вырос сразу в 20 раз почти до 2 млрд евро (5,5% ВВП). Это произошло вследствие резко снизившихся

---

1. Privredni vjesnik. 06.02.2012. S. 23.

налоговых поступлений и выросших расходов на проведение антикризисных мер. Несмотря на попытки ограничить государственные расходы, бюджетный дефицит снизился в 2010 г. лишь незначительно. В следующие два года он уменьшался ежегодно на сумму, равную одному проценту ВВП, но в 2012 г. оставался на весьма внушительном уровне в 3,1% ВВП (табл. 1).

Таблица 1. Консолидированный государственный бюджет Словении (млн евро)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Расходы	13209	13915	15442	16368	16693	16546	16118
Доходы	12959	14006	15339	14408	14794	14982	14995
Дефицит/профицит	-250	91	-103	-1961	-1899	-1561	-1123
Дефицит/профицит (в % к ВВП)	-0,8	0,3	-0,3	-5,5	-5,3	-4,3	-3,1

Источник: Autumn forecast of economic trends 2012. IMAD. Ljubljana. September 2012. P. 41–42; Banka Slovenije. Bilten. Marec 2013. S. 1–14.

Бюджетные расходы постоянно увеличивались, и лишь в 2011 г. произошло их небольшое снижение, продолжившееся в 2012 г. (на 2%). Доходы же росли только до 2008 г., в 2009 г. они резко снизились и затем незначительно увеличились в 2010 и 2011 гг., а в 2012 г. остались на уровне предыдущего года.

Неразрешимой оказалась проблема мобилизации внутренних ресурсов для пополнения бюджетных доходов. Велики размеры недополученных налогов. По статистике теневая экономика в Словении оценивается в 10 млрд евро. В ее сферу входят в основном самозанятые лица и малые предприятия, имеющие до трех наемных работников. Такие предприниматели обычно регистрируют официально лишь 55% своих чистых доходов. Общая задолженность по собираемым налогам составила в 2012 г. 809 млн евро, половина этой суммы приходится на строительные организации и предприятия обрабатывающей промышленности.

Поскольку бюджетный дефицит покрывался в основном за счет внутренних и внешних заимствований, это приводило

к постоянному увеличению государственного долга, который вырос за последние 4 года на 43% до почти 20 млрд евро в 2012 г. (табл. 2).

Таблица 2. Государственный долг и внешняя задолженность Словении на 31 декабря соответствующего года (млн евро)

	2009	2010	2011	2012
Валовой внешний долг	40294	40723	40241	40632
– основной долг	27285	26637	26939	26375
– процентные платежи	13009	14086	13302	14256
– негосударственный долг	26332	24227	23309	20967
– госдолг и госгарантии	13962	16496	16932	19664

Источник: Banka Slovenije. Bilten. Februar 2013. S. II-80, II-83.

Хотя общий объем госдолга пока не превысил маастрихтский лимит в 60% ВВП, его обслуживание стало уже неподъемной задачей, так как новые заимствования за границей практически невозможны, а мобилизация валютных средств путем выпуска гособлигаций (евробондов) затруднена и обременительна из-за растущих расходов на выплату доходов по ним иностранным инвесторам.

С учетом корпоративных долгов валовая внешняя задолженность Словении составила на 31 декабря 2012 г. 40632 млн евро, или 115% ВВП. Высокий уровень внешней задолженности и отсутствие значительных золотовалютных резервов (в 2012 г. они составляли всего 722,2 млн евро) заставляет международные рейтинговые агентства понижать уровень кредитоспособности страны, что еще больше затрудняет получение иностранных заемных средств. Снижение рейтинга Словении с AA- до A+ означало потерю в 500 млн евро, так как государство, банки и предприятия должны будут теперь получать иностранные кредиты под более высокую процентную ставку, которая и без того на 2% превосходит среднеевропейский уровень. Но проблема состоит в том, что и таких дорогих кредитов просто неоткуда взять.

## 2. Политика жесткой экономии

В этих условиях единственным способом избежать грозящего дефолта было всемерное сокращение бюджетных расходов. Переходное правительство было вынуждено принять решение о сокращении бюджетных расходов в 2012 г. с 10,3 млрд до 9,6 млрд евро и программу жесткой экономии государственных расходов, затронувшую большинство финансируемых из бюджета организаций и практически всех получателей заработной платы и социальных пособий от государства.

Переговоры между правительством и профсоюзами о снижении заработных плат бюджетников проходили очень тяжело. Правительство намеревалось снизить оплату их труда на 15% и отменить многие субсидии и другие льготы, с чем решительно не соглашались профсоюзы. После третьего круга переговоров напряженность во взаимоотношениях не ослабла. 15 апреля прошла предупредительная забастовка учителей, полицейских и таможенников, в которой приняли участие более 100 тыс. человек. Профсоюзы выступили против мер жесткой бюджетной политики правительства, посчитав их нарушением конституционного положения о социальном государстве и перекладыванием на трудящихся тягот кризисной ситуации, в которой виноваты банки и финансовая сфера в целом.

Правительство пошло на уступки и снизило планировавшееся уменьшение зарплат до 10%, однако это не остановило волну сопротивления. Проявляя твердость, премьер-министр в своем обращении к парламенту сказал, что если предложения правительства не пройдут сейчас, то через год придется принимать гораздо более «тяжелый» пакет мер. Министр экономики Р. Жерьяв заявил: «Мы все вместе должны будем за меньшую плату работать еще больше»<sup>2</sup>. У правительства, сказал он, нет иного выбора, так как в 2012 г. необходимо сократить бюджетные расходы на 817 млн, а в 2013 г. — еще на 950 млн евро. Если бы Словения не сделала этого, она

---

2. Privredni vjesnik. 23.04.2012. S. 15.

попала бы под санкции в размере 60 млн евро, которые могла наложить намеченная на май инспекция ЕЦБ и МВФ.

В заключительной фазе переговоров в мае 2012 г. профсоюзы согласились на сокращение зарплат сначала на 5%, а затем — на 8%. Было принято во внимание, что за три кризисных года (2009–2011 гг.) зарплата в общественном секторе выросла в среднем на 10%, на что было израсходовано в общей сложности около 1 млрд евро. Согласно принятому парламентом Закону о бюджетном балансировании уровень заработной платы в общественном секторе был снижен с июня 2012 г. в среднем на 8%. Однако с учетом того, что одновременно состоялось повышение зарплат бюджетников по программе выравнивания оплаты труда в общественном и частном секторах, фактическое сокращение заработков составило всего 3,1%, а в расчете за весь год — 2,3%.

Указанный закон предусматривает экономию бюджетных средств по трем направлениям в следующих объемах: внутренние расходы госаппарата — 120 млн, финансирование государственного сектора — 402 млн, социальные программы — 295 млн евро. В общей сложности сокращение утвержденных ранее бюджетных расходов составило 817 млн евро. Правительство обосновывало свое решение необходимостью выполнения строгих требований ЕС и опасностью дальнейшего снижения кредитного рейтинга страны, после чего занимать деньги за границей пришлось бы по более высоким процентным ставкам.

Со второй половины 2012 г. 170 тыс. занятых в общественном секторе и 26 тыс. пенсионеров начали получать урезанные зарплаты и пенсии. Премьер Я. Янша не стал исключением: его валовой месячный доход сократился с 6238 до 5981 евро. Зарботки занятых в сфере дошкольного воспитания и образования уменьшились на 4,3% из-за пересчета прежних надбавок. В сфере культуры и науки снижение составило всего 1,5%, поскольку раньше им доплачивали меньше других. Пенсионеры, получающие более 622 евро, лишились прежней доплаты на ежегодный отдых. Были на 350 евро уменьшены

пенсии военных ветеранов, заслуженных спортсменов и культурных деятелей. Ветераны Второй мировой войны посчитали сокращение выплат своих пенсий политической мстью, так как сокращения не коснулись участников 10-дневной войны за независимость Словении.

Многие словенские граждане лишились государственной поддержки и льгот. Сильно уменьшились или были отменены многие субсидии и доплаты, суточные, пособия по безработице и при рождении ребенка, дотации на питание в школах и институтах, субсидии в дошкольных учреждениях, льготы для пенсионеров. Наполовину снижены налоговые льготы, касающиеся доходов от временной работы студентов и от сверхурочной работы.

Помимо сокращения размеров заработной платы и отмены ряда льгот и социальных выплат было урезано финансирование государственных учреждений, что вызвало недовольство их персонала. Резкое сокращение бюджетных расходов коснулось таких крупных организаций, как Люблянский университет, словенский олимпийский комитет, туристический союз и многих других. Меры бюджетной экономии вынуждают вузы отказываться от подготовки докторов наук, театры — ограничивать свой репертуар, телевидение — сокращать программы.

Большой скандал разразился в связи с сокращением финансирования столичного университета на 30%. Это было расценено как сознательное уничтожение главного учебного заведения страны, входящего в число 500 лучших университетов мира. Я. Янша в телевизионной передаче заявил в ответ на подобные обвинения, что этот хороший университет должен стать еще лучше. Он рассказал, что на одном деревоперерабатывающем предприятии в общине Нотраньска на вакансию двух инженеров откликнулся лишь один кандидат, зато получить место секретаря захотели 800 человек, среди которых оказалось около 30 магистров и докторов наук. Янша также заметил, что профессора получают высокую зарплату всего лишь за четыре или восемь лекционных часов в неделю и им

грех жаловаться. С неодобрением были восприняты и слова министра просвещения Ж. Турка об увеличении числа учеников в одном классе до 28 человек.

Недовольство вызвало и то, что сокращение финансирования коснулось только госсектора, но никак не затронуло частный сектор, где заработки гораздо выше. Если средняя чистая зарплата в Словении составляет 988 евро, то в сфере финансов, страхования и в торговле недвижимостью она достигает 1356 евро. Но и в частном секторе имеются отрасли, где заработки ниже средних. Самый низкий уровень зарплаты сохраняется в общественном питании – всего 734 евро (вероятно, без учета чаевых).

Активную борьбу профсоюзов против снижения зарплат занятых в общественном секторе не поддержали работники бизнес-структур, которые в кризис часто оставались без работы. Последние указывали на то, что если занятые в реальном секторе вынуждены улучшать работу и сокращать издержки, то в госсекторе сохраняется дублирование обязанностей, лишних работников не увольняют, а лишь переводят с одного рабочего места на другое, происходит неэффективное расходование средств, люди медленно приспособляются к новой ситуации и перекадывают ответственность друг на друга. В стране, по их мнению, существуют как бы два мира: один приноравливается к более тяжелым условиям, а другой препятствует изменениям, диктуемым кризисом.

Наряду со снижением зарплат бюджетникам правительство повысило налоги на доходы и имущество. Доходы свыше 69313 евро в год теперь облагаются на 50% более высоким налогом. Повысились ставки налога с каждого метра длины и каждого киловатта мощности плавучего средства. Автомобили, имеющие двигатели свыше 2500 куб. см, облагаются налогом в размере 8 или 16%.

Надо сказать, что в Словении годами готовились к введению налога на крупную недвижимость. Было инвентаризировано 6,1 млн объектов недвижимости и выявлено 939 лиц, владеющих имуществом стоимостью свыше 1 млн евро.

Физические и юридические лица, обладающие недвижимостью стоимостью от 1 млн до 2 млн евро, должны теперь уплачивать в качестве кризисного налога 0,5%, а свыше 2 млн евро – 1% ее рыночной стоимости. Налог будет взиматься в течение двух лет: в 2012 г. в половинном размере (только за второе полугодие), а в 2013 г. – в полном объеме.

С целью повышения производительности труда и в соответствии с европейским трудовым законодательством правительство Словении сократило на два дня первомайские и новогодние праздники (теперь каждый будет отмечаться по одному дню). Вместе с тем словенское социальное государство пытается хоть как-то помогать остро нуждающимся гражданам. В частности, оно решило скупать свободные квартиры и сдавать их в наем за приемлемую арендную плату, доплачивая семьям с низкими доходами.

### 3. Экономические и социальные последствия проводимого курса

Проведение мер строгой экономии бюджетных средств снизило внутренний платежеспособный спрос, включая инвестиционный, что отрицательно сказалось на общей хозяйственной активности и результатах экономического развития. Внутреннее потребление сократилось в целом на 6%, на столько же снизилось и конечное потребление домохозяйств.

ВВП страны уменьшился в 2012 г. на 2,3%, полностью нивелировав прирост за предыдущие два года, когда наступило некоторое оживление после серьезного спада на пике кризиса в 2009 г. (табл. 3).

Таблица 3. Динамика реального ВВП Словении (в % к предыдущему году)

2007	2008	2009	2010	2011	2012
7,0	3,6	-7,8	1,2	0,6	-2,3

Источник: Autumn forecast of economic trends 2012. IMAD. Ljubljana. September 2012. P. 15; Banka Slovenije. Bilten. Februar 2013. S. II-7,8.

Необходимо отметить, что по первоначальным статистическим данным в 2011 г. произошло снижение объема ВВП на 0,2%, однако в августе 2012 г. этот показатель был скорректирован в сторону увеличения сразу на 0,8 п.п., в результате чего вместо снижения был показан рост ВВП на 0,6%.

Объем промышленного производства, сократившийся в 2009 г. на 17,7%, в 2010 г. вырос на 5,9%. Однако в следующем году прирост затормозился до 2,8%, а в 2012 г. он составил символические 0,4%. При этом в обрабатывающей промышленности произошел спад на 0,5%<sup>3</sup>.

В глубоком кризисе уже четвертый год находится строительство. Объем строительных работ после сокращения в 2009 г. на 21% снизился в 2010 г. еще на 17%, а в 2011 г. упал на 25,6%. Падение продолжилось и в 2012 г. — на 16,8%.

Транспортные перевозки, объем которых уменьшился в 2009 г. на 19,6%, в следующем году вернулись на докризисный уровень и в 2011 г. выросли еще на 8,2%, однако в 2012 г. темп прироста был нулевым. Объем розничной торговли сократился в 2009 г. на 10,6%, в следующие два года практически не увеличивался, а в 2012 г. уменьшился на 2,3%<sup>4</sup>.

Четвертый год подряд сокращались капиталовложения в основной капитал, на этот раз они уменьшились на 9%. Наибольшее снижение инвестиций произошло в строительстве (–16,8%). Особенно сильно уменьшилось финансирование жилищного строительства в связи с наличием множества непроданных квартир. Вложения в оборудование снизились на 2,7% после некоторого роста в предыдущем году. Инвестиции в бизнесе сократились из-за отсутствия банковского кредитования и пессимистических ожиданий предпринимателей.

Располагаемый доход домохозяйств в 2012 г. снизился на 3,3% в результате уменьшения средней заработной платы, сокращения занятости, уменьшения расходов на пособия по

---

3. Banka Slovenije. Bilten. Februar 2013. S.1 – 7.

4. Ibidem.

безработице, а также ограничения бюджетных трансфертов. Сокращение зарплат и уменьшение числа занятых как в частном, так и общественном секторах, снижение льгот (субсидий и компенсаций) для работников, уменьшение бюджетных расходов на потребляемые государством товары и услуги привело к сокращению общественного потребления на 3,4%. Личное потребление уменьшилось на 3%.

Средняя номинальная заработная плата увеличилась в 2012 г. на 0,5% при росте в частном секторе на 1% и снижении в общественном секторе на 2%. Валовая зарплата в Словении составляла в среднем 1526 евро, а чистая — немногим менее 1 тыс. евро. Самая высокая валовая зарплата выплачивалась в организациях, занимающихся снабжением электроэнергией, газом и паровым отоплением, — 2137 евро. Впервые за последние 20 лет реальная зарплата в среднем не только не выросла, а даже сократилась на 2,5%.

Численность занятых упала за год на 1,7%, особенно сильно в строительстве и в обрабатывающей промышленности. Выросла занятость в секторе государственных услуг. В 2012 г. приспособление к снизившейся хозяйственной активности происходило в общественном секторе путем уменьшения оплаты труда в большей мере, чем увольнения работников, в частном же секторе — в основном за счет снижения численности занятых. Среднегодовое число зарегистрированных безработных составило 109,7 тыс., что несколько меньше, чем годом ранее. В течение года численность безработных колебалась в диапазоне от 116 тыс. в январе до 106 тыс. в августе. Норма безработицы повысилась до 9% по методологии МОТ и до 13% по словенской методике, определяющей отношение числа зарегистрированных безработных к общему числу работающих граждан.

Бюро по трудоустройству все больше предлагают временную работу, после окончания которой работники снова становятся безработными. За 10 месяцев 2012 г. таких было зарегистрировано 40 тыс. Из предлагаемых вакансий 83% приходится именно на временную работу.

Накопленная за 12 месяцев 2012 г. инфляция составила 3,3%, а в среднегодовом исчислении – 2,9%. Росли в основном цены на энергию (на 8,5%) и продукты питания, в то время как на остальные товары и услуги они повышались умеренно (на 1,5%) из-за сокращавшегося спроса. Цены на энергию росли под влиянием мировых цен и повышения акцизов внутри страны на жидкое топливо. Цены на продовольствие увеличились из-за снижения урожая сельскохозяйственных культур и отмены с сентября 2012 г. субсидий на школьное питание. Рост цен на табачные изделия подстегнуло повышение акцизов в октябре. Указанный выше общий рост цен считается в Словении умеренным в условиях снизившейся деловой конъюнктуры и не столь опасным в сравнении с 2007 г.

Заметно ухудшились в 2012 г. показатели внешнеторговой деятельности. Общий экспорт увеличился всего на 0,3%, экспорт товаров сократился на 7%, а услуг – вырос примерно на 2%. Товарный экспорт оказался самым низким с 2009 г. преимущественно из-за его сокращения в страны ЕС на 2,1%. Особенно уменьшились поставки на внешний рынок электротоваров и автомобилей. Снизился также экспорт электроэнергии и сельхозпродукции по сравнению с предыдущим годом, когда наблюдался его значительный рост. Снижение экспорта в ЕС несколько компенсировалось ростом вывоза товаров в другие страны на 6,1%.

Уменьшение внутреннего потребления сказалось на сокращении совокупного импорта, снизившегося на 4,3%. Меньше ввозилось потребительских и инвестиционных товаров, а также услуг вследствие сокращения расходов домохозяйств. Особенно сильно сократился импорт товаров – на 16%. Потребительских товаров было ввезено на 5% меньше, чем в предыдущем году. Намного больше было падение импорта товаров производственного назначения.

В условиях общего сокращения внешнеторговой деятельности почти выровнялся баланс обмена товарами. За год было экспортировано товаров на сумму 21446 млн, а

импортировано – на 21741 млн евро. Дефицит в торговле товарами составил всего 295 млн евро (снижение на 70%). Зато в торговле услугами был получен профицит в размере 1698 млн евро, главным образом благодаря чистому притоку валюты от туризма (1296 млн) и транспортных перевозок (619 млн). Совокупный экспорт составил 26531 млн, а импорт – 25128 млн, следовательно, образовался внешне-торговый профицит в размере 1403 млн евро (3,8% ВВП)<sup>5</sup>.

Баланс счета текущих операций платежного баланса был также положительным, увеличившись с 2 млн евро в 2011 г. до 874 млн евро (2,4% ВВП) в 2012 г. Этому способствовали доходы от продажи компьютерных и информационных услуг, лицензий и патентов, от валютных переводов словенцев из-за границы, а также поступления средств из фондов ЕС. В то же время сохранился дефицит капитального счета вследствие оттока иностранного капитала и увеличившихся процентных платежей по государственным и корпоративным облигациям.

Экспорт – единственный компонент словенского ВВП, который продолжает расти. Но эксперты отмечают, что экспортируется слишком мало продукции с высокой степенью обработки и добавленной стоимостью. Велика разница между импортными и экспортными ценами не в пользу последних. Импортные цены выросли в 2011 г. на 38%, а экспортные – в половину меньше. В условиях ограничения внешнего спроса в Словении ставят задачу расширения географии внешней торговли. В стране насчитывается 13 тыс. экспортных организаций, но 10 тыс. из них работают только в странах бывшей Югославии. Государства БРИК занимают лишь 4,8% совокупного экспорта страны, но интерес к этим внешнеторговым партнерам растет.

---

5. Ibidem.

#### 4. Системные и производственные факторы кризисной деградации

Возобновившаяся в 2012 г. в Словении экономическая рецессия высветила системные слабости, накапливавшиеся много лет и скрывавшиеся высокими темпами роста экономики и материальным благополучием населения. Оказалось, что в кризисе повинны не только внешние факторы, но и сложившаяся в стране хозяйственная система, плохо стимулировавшая рост внутренней эффективности и внешней конкурентоспособности производства и других сфер деятельности. Кризисные трудности заставили обратить внимание на эти недостатки и искать пути их преодоления.

Словенцы считают, что попали в худшую ситуацию в сравнении со своими соседями потому, что в предкризисные годы легко тратили средства, которые можно было без труда заимствовать как внутри страны, так и за ее пределами. В словенской экономике на 1 евро собственных вложений приходится 1,5 евро заемных средств. В строительстве собственные средства составляют всего 18%. Долгами опутаны торговля недвижимостью, общественное питание, транспорт и складское хозяйство. Основную причину этого точно сформулировал комментатор Finance У. Урбас: «Словенцы получают слишком много за то, что они делают, и занято их на производстве больше, чем нужно»<sup>6</sup>.

Оказалась ошибочной стратегия стимулирования потребления путем увеличения бюджетного дефицита и внешнего долга. Сейчас государство вынуждено только на уплату процентов за кредиты расходовать 3% ВВП. Такая практика дальше не может продолжаться, так как просто негде брать те средства, которые ранее ежегодно поступали по линии внешних заимствований. Нынешняя ситуация требует одновременно строгой экономии и инвестирования в развитие, что весьма трудно совместимо.

---

6. Privredni vjesnik. 24.09.2012. S. 15.

Продолжающаяся в Словении рецессия заставляет общество предъявлять счет государству, которое длительное время не может эффективно решить проблему возникшего в стране кредитного спазма и ничего не предпринимает для спасения попавших в финансовые затруднения производственных предприятий. Такая практика наносит экономике огромный ущерб. Расходы государства на пособия по безработице только за первые три месяца 2012 г. составили почти полмиллиона евро, столько же государство тратит на субсидии и другую социальную помощь, а затраты на вынужденную санацию предприятий сопоставимы с объемом необходимых им банковских кредитов.

Кризис сильно ударил по словенской банковской системе. Из-за невозврата выданных ранее кредитов банки стали неликвидными и оказались на грани банкротства. Несмотря на значительные вливания бюджетных средств в докапитализацию крупных банков, они практически отказываются кредитовать реальную экономику. В 2011 г. банки Словении понесли чистого убытка на сумму 356 млн евро, из которых на Новый Люблянский банк (НЛБ) приходится 232 млн. На помощь пришел ЕЦБ, одобривший в конце февраля 2012 г. кредит двум крупнейшим банкам в сумме 1,7 млрд евро по льготной ставке в 1% годовых. Но эти средства не доходят до предприятий и остаются в ликвидных резервах банков. Да и сами предприятия уже не обращаются за заимствованиями на новые инвестиции, а в кредитах на погашение долгов им отказывают из-за отсутствия залогового имущества.

В особо тяжелом положении продолжает оставаться НЛБ. Не улучшило ситуацию и привлечение средств для его докапитализации из двух парагосударственных фондов KAD и SOD, которые сами были совсем недавно saniрованы с помощью бюджетных средств. Просроченные платежные требования по выданным этим банком кредитам составляют около 3 млрд евро. Считается, что банку необходимо еще около 1 млрд евро для нормализации работы. За полученную докапитализацию путем гибридного инструмента

Со-Со Брюссель потребовал продать до июня 2013 г. государственную долю активов другому собственнику. Проблемной оказалась и доля бельгийского банка КВС в размере 435 млн евро (одна треть капитала НЛБ). Из-за кризиса КВС попросил помощь от бельгийского государства, которая была предоставлена с условием, что его доля будет продана до конца 2012 г. В результате разных маневров в процессе докапитализации доля КВС снизилась с одной трети до 22%. В абсолютных числах она уменьшилась на 334 млн евро и составляет сейчас 101 млн евро, тогда как общий объем активов НЛБ, по подсчетам КВС, не превышает 473 млн евро.

Трудности испытывают также работающие в Словении иностранные банковские организации. Так, словенские отделения Райффайзен банка и Райффайзен Лизинга к 2015 г. намереваются сократить занятый персонал на две трети из-за уменьшения масштабов деятельности.

Для санирования ситуации в банковском секторе решено создать государственный банк, на который будут перенесены все «плохие» активы вместе с долгами. Этому воспротивились профсоюзы, пригрозившие собрать 40 тыс. подписей избирателей для вынесения этого вопроса на референдум. Вместе с рядом влиятельных финансистов и экспертов они считают, что долги всех банков не должны социализироваться независимо от того, как они создавались и кто несет за них ответственность. Они требуют разбирательства по каждому банку в отдельности, которое должно выявить недостатки в приватизации и деятельности чиновников, потворствовавших такой неэффективной приватизации.

Банки вынуждены ужесточать требования к должникам. Составляются списки заемщиков, чьи долги превышают 5000 евро и которые не выполняют свои долговые обязательства в течение трех месяцев. Но вернуть долги часто не представляется возможным, так как банковские счета открываются не в Словении, а в соседних Австрии и Швейцарии. О том, что многие словенцы держат средства на счетах в Швейцарии, говорит тот факт, что в 2012 г. эта страна пере-

числила в словенский бюджет 440 тыс. евро, составляющих часть налога на проценты по вкладам словенских граждан в местных банках (Швейцария оставляет себе 25% такого налога, а 75% перечисляет в Словению). Не имеют расчетных счетов в собственной стране 4474 индивидуальных предпринимателей и 5802 торговых обществ. По сведениям налоговых органов, словенские граждане имеют за границей 10420 счетов, объемы депозитов на которых не разглашаются.

За неимением кредитов даже на пополнение оборотных средств многие предприятия вынуждены объявлять о банкротстве, закрываться и сокращать персонал. Одним из последних и показательных примеров такой практики стало увольнение 250 высококвалифицированных работников бумажной фабрики в Радечах, снабжавшей многие страны качественной бумагой для изготовления денежных ассигнаций. Фабрика имела все необходимое для нормальной работы: опытные кадры, рынки сбыта, перспективы развития, однако из-за необдуманных действий руководства, закупившего современное оборудование, но не сумевшего правильно решить финансовые вопросы, предприятие осталось без оборотных средств, на пополнение которых банки отказались выдать кредит в размере 3 млн евро.

Только за первые восемь месяцев 2012 г. из-за трудностей сбыта продукции и нехватки оборотных средств обанкротились 369 словенских предприятий и 51 индивидуальный предприниматель. Их долги в общей сложности составляли 1,6 млрд евро. Прекратили свою деятельность многие строительные фирмы, деревообрабатывающие и мебельные фабрики, ряд спортивных обществ, лишившихся спонсоров<sup>7</sup>.

Список производственных объектов, прекративших работу или переживающих процедуру банкротства, постоянно увеличивается. В районе Новой Горицы закрыты предприятия «МИП», «Флуид», «Лесимпекс», «Липа» и «Текстина», а недавно к ним присоединились фирмы «Мебло»

---

7. Privredni vjesnik. 17.09.2012. S. 23.

и «Приморье». Община Долинска осталась без предприятий «Новолес», «ТОМ» и швейной фабрики «Бетти». В северо-восточной Словении исчезли из списка действующих предприятий «Глобал», «Алпос», «Маролес», «Луминос», «Алмонт» и «Гранит». В Мариборе в одних только строительных организациях «СРМ», «Конструктор», «Ставбар» и «МТВ» работу потеряли 1100 человек. Еще раньше прекратили работу предприятия «Каросерие», «Монтавар» и «Автомобильный завод». В январе 2012 г. уровень безработицы в Мариборе достиг 17%.

Крупнейшая словенская торговая сеть «Меркатор» переживает острый кризис, имея долговых обязательств на общую сумму 1117 млн евро, для выполнения которых нет средств. Выплатив банкам в июле 2012 г. 62 млн евро, предприятие в то же время увеличило на 77 млн свои долги поставщикам. Объем продаж только в Хорватии снизился на 6%. Спрос на продаваемые Меркатором бытовую электротехнику, спортивные товары и модную одежду резко упал. Только на курсовой разнице по отношению к хорватской куне и сербскому динару потери филиалов предприятия в Хорватии и Сербии составили 11 млн евро. В свое время Меркатор не захотел продать свои ценные бумаги Агрокору по 221 евро за акцию, а сейчас цена одной акции упала до 113,5 евро. Совладельцы Меркатора пивной завод «Лашко» и банк «Юникредит» добились смены руководства компании. Новоизбранный надзорный орган и правление собираются закрыть филиалы Меркатора в Албании и Болгарии, но сохранить дочернее предприятие в Хорватии.

В компании «Цимос» долги банкам составляют 350 млн евро. Банки согласны реструктурировать задолженность, но выдвигают два условия: компания должна продать высокодоходное дочернее предприятие «Литострой Power», производящее гидротурбины и другое энергетическое оборудование, а ее крупнейшие собственники — внести 20 млн евро в качестве докапитализации. Интерес к покупке «Литострой Power» проявили семь известных в мире компаний.

Adria Airways получила в 2011 г. 50 млн евро от государства (25 млн на оплату долгов банкам, 20 млн на оплату поставщикам, 5 млн на санацию), которые были быстро потрачены, и теперь авиакомпания сокращает полеты в зимнее время и снова находится на грани банкротства.

От кризиса страдают не только промышленность и строительство, но и сельское хозяйство, нуждающееся в дополнительном финансировании. В 2011 г. словенское Агентство сельскохозяйственного рынка и развития села выплатило разных аграрных субвенций на сумму 252 млн евро, из которых 110,5 млн в качестве погектарных субсидий, 38,9 млн на финансирование экологических программ и 17,4 млн на увеличение поголовья крупного рогатого скота. На обустройство сел было направлено 44,1 млн евро.

За последние 8 лет сильно деградировало свиноводство: вместо прежних 630 тыс. голов свиней сегодня выращивается в год лишь 250 тыс. Из восьми крупных свиноферм осталось только три. Свиноводы бьют тревогу, обратившись за помощью к председателю Государственного совета. Они указывают на то, что Венгрия потратила в прошлом году на поддержку своих свиноводов 24 млн евро в обход правил ЕС, то же самое делают Румыния, Болгария и Австрия.

В 2012 г. сельское хозяйство пострадало от засухи, но правительство не нашло средств на возмещение ущерба, вынуждая сельхозпроизводителей идти на разного рода нарушения условий конкуренции. Предприятия общественного питания заявили о нелояльной конкуренции со стороны сельских туристических хозяйств, которые не регистрируются и не платят налоги. В ответ на это в Министерстве сельского хозяйства и окружающей среды подготовили приказ, обязывающий такие хозяйства продавать не меньше 30% продуктов собственного производства, лишь 40% должны составлять товары, произведенные в других сельских хозяйствах, и не более 30% объема продаж может приходиться на напитки и продукты питания из городских магазинов.

Предприятия, оставшиеся полностью или частично в государственной собственности, также не показывают хороших результатов хозяйственной деятельности. 90 таких предприятий суммарной оценочной стоимостью 8,5 млрд евро в 2010 г. принесли государству всего 33,6 млн евро дивидендов, то есть их норма прибыли составляла лишь 0,4%. На эти предприятия приходится 40% всей словенской экономики<sup>8</sup>. Причина плохого хозяйствования — некомпетентное управление из-за частой смены руководителей, назначаемых заново каждой новой властью. Крупнейшие госпредприятия «Телеком», порт «Копер», «Интеревропа» и «НЛБ» страдают от сомнительных инвестиций или необязательности своих кооперантов.

Одним из условий приема Словении в ОЭСР было требование, чтобы госимущество управлялось не министерствами, а неправительственной организацией. Поэтому еще при правлении Б. Пахора было создано Агентство управления капиталными инвестициями (АУКИ), которое поставило на учет все государственное имущество. Планировалось, что до 2015 г. прибыль от этого имущества должна составить 8%, а поступления от дивидендов — 3,9%. За первый год работы АУКИ несколько повысилась эффективность хозяйствования госпредприятий и были выработаны контрольные механизмы. Но были и недостатки в работе, которыми воспользовались оппозиционные партии, потребовавшие ликвидировать Агентство, ущемлявшее их деловые интересы.

Из-за нехватки средств государство вынуждено переводить свои прежние кредитные гарантии на сами предприятия. В Закон об энергетике внесена поправка, предусматривающая, что гарантией для инвестиций должна быть недвижимость самих электростанций. Это, в частности, означает, что возвращение кредита в размере 440 млн евро, выданного Европейским инвестиционным банком на строительство шестого блока ТЭС «Шоштань» (производитель работ и

---

8. Privredni vjesnik. 23.01.2012. S. 23.

поставщик оборудования – французская фирма «Алстом»), должна гарантировать сама электростанция, так как у государства либо нет на это средств, либо это противоречит новым мерам ЕС об усилении финансовой дисциплины государств-членов. Однако новое правительство Я. Янши вынуждено было срочно заняться этим вопросом и выдало-таки государственную гарантию по вышеуказанной кредитной сделке. Тем не менее остается открытым вопрос о причинах подорожания строительства с 288 млн до 1,3 млрд евро (только стоимость монтажных работ выросла с 89 млн до 200 млн евро). Правительство потребовало разработать новый инвестиционный план, гарантирующий, что общая стоимость объекта не превысит 1,3 млрд евро.

Словенские аналитики, оценивая последствия вступления Хорватии в ЕС для Словении, подсчитали, что существенно понизятся тарифы подключения к хорватской мобильной связи, уменьшатся расходы при пересечении словенско-хорватской границы для туристов, грузоперевозчиков, экспортеров и импортеров, будут снижены таможенные пошлины на большую часть продуктов питания, облегчатся условия получения работы в обеих странах. С другой стороны, высказываются опасения относительно дальнейшего снижения курса куны и конкуренции, которую хорватский порт Риека будет составлять порту Коперу. До сих пор Копер был ведущим на Северной Адриатике морским перевалочным пунктом для грузовых контейнеров и автомобилей, однако ситуация может измениться после намеченной модернизации железнодорожной линии от Риеки до хорватско-венгерской границы.

Переживаемый в Словении кризис далеко не только финансовый, он охватил многие другие сферы. Оказалось, что для освоения новых инвестиций не хватает инженеров. На каждого выпускника электро-инженерного факультета приходится с десяток вакансий. Если в период распада Югославии на выпускников технических факультетов приходилось 35%, то сейчас – всего 17,6% общего числа закончивших универ-

ситеты. Из 26 тыс. инженеров лишь 26% занято в промышленности, остальные — в обслуживании бизнеса и непродовственной сфере. Усилился отъезд специалистов за границу. Только за один год после либерализации с 1 мая 2011 г. рынка труда ЕС работу в соседней Австрии нашли 2160 словенских граждан (рабочие, программисты, инструментальщики, мастера производственных линий, работники ресторанов и медицинские сестры). Подсчитано, что Словении нужно в три раза больше исследователей и разработчиков, для того чтобы ликвидировать отставание в развитии высокотехнологичных производств.

## 5. Поиск возможностей преодоления кризиса

В то же время в Словении имеются предприятия, которые успешно борются с последствиями кризиса и смогут стать точками роста в будущем. В трудный период, когда сузились рынки сбыта привычной продукции, некоторые из них занялись изобретательством и внедрением в производство новой продукции, имеющей спрос. Правда, она часто носит специфический характер и продается пока еще в небольших количествах. Число таких фирм невелико, так как большинство организаций не занимаются собственным развитием за неимением денег, кадров или желания. Именно поэтому две трети работников получают сегодня зарплату ниже средней. Не оказались на высоте и управленческие кадры.

В число хорошо работающих предприятий входит автомобильный завод «Ревоз» из г. Ново Место (дочерняя фирма концерна «Рено-Ниссан»). Оно обновляет линейку выпускаемых автомобилей, общее количество которых достигло в 2012 г. 174 тыс. В 2013 г. будет освоено производство четырехместного авто «Смарт» по заказу фирмы «Даймлер», что позволит использовать полностью имеющиеся производственные мощности. Правда, и этот крупнейший словенский экспортер сталкивается с трудностями. Сбыт автомобилей сужается, особенно малых. Если до кризиса в день выпуска-

лось до 900 автомобилей, то сейчас предприятие работает в одну смену и выпуск автомобилей сократился с 600 до 300 машин в день (собираются модели «Твинг», «Клио» и «Винд»). В трудную ситуацию попали и заводы-кооперанты, снабжающие компонентами сборщиков автомобилей в Европе и мире и дающие работу 100 тыс. словенцев.

Успешно работают строительная компания «Рико» из Рибницы и «Искра Автоэлектрика» из Шемпетера близ г. Горицы. Последняя производит моторы для двухместных мини-электромобилей по заказу фирмы «Рено-Ниссан» и входит в состав автомобильного кластера 63 предприятий с 20 тыс. занятых, выпускающего автомобили и компоненты к ним и дающего 21% всего словенского экспорта.

Предприятия ищут выход из сложной ситуации разными способами. Завод «Ревоз» сократил персонал на 300 человек, а оставшиеся 2300 работников из-за снижения объема продаж автомобилей вынуждены были отказаться от прибавки к зарплате и уменьшить рабочее время. Так же поступила фирма «Меркур» в надежде облегчить заключение контрактов с поставщиками и банками. Ее рабочие согласились на снижение зарплаты на 10%. На предприятии «Колпа», производящем оборудование и мебель для бассейнов, снизить зарплату не могут, т.к. она и так невелика, но сократили расходы, уволив 19 работников, в основном из обслуживающего персонала. В компании «Адрия Мобиле» уволено 43 работника, так как европейский рынок автоприцепов сузился на 6%. В турфирме «Сава Туризм» объединили разрозненный управленческий аппарат и сократили 18 работников.

В Словении многие сейчас решают дилемму: экономить или потреблять ради развития. Настоящие же инвесторы занимаются делом и вкладывают средства в новые рабочие места и даже строят целые предприятия. Небольшое предприятие «Пипистрел» из Айдовщины, выпускающее планеры и сверхлегкие самолеты, имея всего 60 занятых, преимущественно инженеров, уже в третий раз побеждает на кон-

курсе американской НАСА. В 2012 г. коллектив предприятия получил награду в один миллион долларов за конструирование легкого самолета, пролетающего наибольшее расстояние с наименьшим расходом горючего. Другой суперлегкий самолет облетел земной шар с наименьшими эксплуатационными затратами. Фирма предлагает рынку конкурентоспособные самолеты для обучения пилотов ВВС. Ожидается также заказ из Китая на 40 самолетов.

Предприятие Seaway близ Мурской Сobotы начало строительство производственного помещения площадью 7400 м<sup>2</sup>, где будут создаваться крупные дорогие гибридные суда типа Greenline-70 и парусные яхты Shipman. Там же будет производиться 900 т композитных материалов для ветряных электростанций, судов, самолетов, поездов и автомобилей, которым необходимы легкие и прочные материалы. Коллектив из 45 инженеров продал в этом году своих услуг на 10 млн евро. Здесь проектируют, разрабатывают и поставляют оборудование для судостроения пяти из десяти ведущим в мире верфям, действующим в США, Франции, Италии и Германии. В ближайший год к 250 занятым на предприятии присоединятся 60 новых работников.

Voxmark Leather в Кидричево вкладывает 15 млн евро в расширение производства и наряду с чехлами для автомобильных сидений будет выпускать материалы для судов и самолетов. Недавно был получен заказ от компании «Боинг» на поставку кожаных изделий для оборудования личного самолета, изготавливаемого для одного из шейхов, а затем, возможно, последует аналогичный заказ еще для семи таких самолетов. На фирме уже занято 1900 человек, и ее персонал пополняется еще 25 специалистами.

Стекольный завод «Рогошка» осваивает иностранные рынки, открывая магазины хрустальных изделий в Дамаске, Дубае, Эр-Рияде и Дохе. Планируется открыть в арабских странах еще 30 магазинов с общим оборотом в 20 млн евро.

Предприятие «Горенье» решило перевести производство стиральных и посудомоечных машин из города Вара в

Швеции в Словению и, частично, в Сербию, так как издержки в Швеции в 3,5 раза выше, а в Сербии — в три раза ниже, чем в Словении.

Страховая компания «Триглав» подписала с международной корпорацией IFC договор о привлечении инвестиций в размере 25 млн евро, получив права на обслуживание всего региона Западных Балкан.

Во время своей поездки в ФРГ в мае 2012 г. Я. Янша вел переговоры с А. Меркель о создании железнодорожного холдинга вместе с «Deutsche Bahn». Это позволило бы наладить сообщение Центральной Европы с ближайшим морским портом Копер и покончить с убыточностью словенских железнодорожных перевозчиков.

## 6. Ближайшие перспективы

Прогнозы развития словенской экономики на ближайшие годы неутешительны. В 2013 г. ожидается дальнейшее сокращение ВВП на 1,4%. В случае улучшения международной конъюнктуры экспорт может вырасти на 1,9%. Возможно увеличение сильно снизившегося за годы кризиса объема инвестиций на 1,3% благодаря расширению государственного инвестирования из фондов ЕС и небольшому увеличению вложений в основные фонды на предприятиях. В условиях сохранения жестких бюджетных ограничений и одновременного ограничения доступа к кредитным ресурсам снижение частного и государственного потребления будет большим, чем в 2012 г. (на 3,6 и 6,9% соответственно). Домохозяйства будут приспособлять свое потребление к снижающемуся платежеспособному спросу и наращивать сбережения в ожидании худших времен. Номинальная заработная плата в следующие два года вырастет незначительно. Реально она уменьшится в 2013 г. и может несколько увеличиться лишь в 2014 г., да и то в основном в частном секторе.

Политика жесткой экономии будет продолжена и в 2013 г. Согласно проекту госбюджета на этот год, расходы

составят 9,5 млрд евро. Для увеличения доходов решено собрать дополнительно 70 млн евро за счет отмены льготной ставки НДС в размере 8,5% на многие группы товаров и услуг. Общая ставка в 20% будет взиматься за коммунальные услуги и пользование спортивными объектами, за издание газет и журналов, производство и продажу корма для домашних животных, за парикмахерские услуги и продажу цветов. Правительство приняло во внимание, что по линии НДС в 2012 г. поступило 3 млрд евро, а фонд оплаты труда в общественном секторе составил 3820 млрд, в то время как в 1999 г. эти суммы были равны.

В 2013 г. все госслужбы, включая образование и здравоохранение, должны будут снизить фонд оплаты труда на 5%. Вводится налог на финансовые услуги в размере 6,5%. 20 млн евро получит бюджет от повышения экологических сборов и такс, 23 млн евро — от повышения налога на более дорогие автомобили. Есть намерение повысить на 25% налог на арендную плату. Увеличенные на 41% налоги будут взиматься с зарплат, превышающих средний уровень в 1,5 раза, к самым же высоким доходам применяют ставку, увеличенную на 50%. В результате этого бюджет получит 15 млн евро. Но и с учетом всех дополнительных поступлений бюджетные доходы в 2013 г. превысят 8,5 млрд евро, а бюджетный дефицит составит 1 млрд евро.

Перспективы экономического восстановления в ближайшие годы весьма неопределенны и зависят от постепенного улучшения ситуации в Европе и мире, от ослабления долгового кризиса в зоне евро и стабилизации мировых финансовых рынков. Меры строгой экономии в самой Словении будут негативно сказываться на экономическом развитии. Рост словенского ВВП может восстановиться лишь в 2014 г. Хотя сокращение занятости в истекшем году было умеренным, в 2013 г. ситуация на рынке труда снова ухудшится. Ожидается снижение занятости на 2,3%, в том числе впервые это произойдет и в общественном секторе. Норма безработицы в 2013 г. превысит 9% и останется на том же уровне

в 2014 г. Предполагается, что, если не будет серьезных негативных влияний со стороны мирового рынка, как это было в 2007 г., инфляция в ближайшие два года будет удерживаться на уровне 2%. При ухудшении ситуации на мировом рынке заимствований условия банковского кредитования внутри страны станут более жесткими. Неблагоприятная ситуация в зоне евро затруднит словенский экспорт и еще больше снизит деловую активность<sup>9</sup>.

Словению, Грецию и Латвию, переживших на пике мирового кризиса в 2009 г. глубочайший экономический спад, стали называть «тремя европейскими больными». В 2012 г. Латвия показала самый высокий темп прироста ВВП в Евросоюзе. Для Словении же этот год стал очередным потерянными для развития. Однако Словения не хочет попасть в положение Греции и Кипра и старается выйти из финансовых трудностей своими силами.

Размышляя о дальнейшей производственной стратегии страны, словенские эксперты призывают лучше приспособиться к мировому рынку, а именно «полнее использовать то, что сегодня имеем и что лучше других умеем». Они считают, что нужно развивать медицинский туризм, энергосберегающие технологии в сферах производства и потребления, инженерные новшества, выпуск уникальных изделий в станкостроении, медицинской аппаратуры и полуфабрикатов для электротоваров с высокой добавленной стоимостью. Только при условии качественного улучшения хозяйствования и использования всех имеющихся внутренних резервов Словения сможет прервать затянувшуюся рецессию и снова выйти на траекторию экономического роста.

В 2012 г. удалось добиться лишь стабилизации внешней задолженности страны на довольно высоком уровне и ощутимого снижения бюджетного дефицита. Ликвидацию дефицита внешней торговли и положительное сальдо текущего платежного баланса можно считать лишь временным

---

9. Autumn forecast of economic trends 2012. – Ljubljana: IMAD, September 2012.

успехом, достигнутым в условиях вынужденного сокращения импорта. При нормализации хозяйственной деятельности вновь обострится проблема внешнеторгового дефицита, так как прирост ВВП, увеличение внутреннего спроса и расширение экспорта неминуемо ведут к повышению объема импорта. С учетом всего комплекса трудно разрешимых проблем шансы Словении на скорое преодоление всестороннего кризиса выглядят весьма невысокими.

Глава IX

ХОРВАТИЯ

### 1. Накануне новой волны кризиса

2012 год, который по прогнозам большинства ведущих хорватских экономистов должен был стать годом выхода страны из кризиса, таковым не стал. Более того, в экономике появились свидетельства углубления кризисных явлений: валовой внутренний продукт сократился на 2,1% по сравнению с 2011 г. и на 10% по сравнению с 2008 г., годом начала мирового кризиса. Правительство З. Милановича, пришедшее к власти в конце 2011 г., предполагало обеспечить к концу 2012 г. оживление экономического роста, хотя бы минимальное. Однако этого не удалось сделать по причинам недостаточного финансирования экономики, снижения объема инвестиций в основные средства, жестких требований МВФ и ЕС уменьшить социальные расходы в хорватском бюджете.

На 2013 г. намечался рост ВВП на 1,8% по сравнению с 2012 г. Но уже в начале года появились сомнения в реальности этой задачи. Европейский банк реконструкции и развития в марте 2013 г. снизил оценку годового прироста ВВП Хорватии до 0,4% из-за отсутствия признаков оздоровления хорватской экономики. Хорватский народный банк (ХНБ) в середине марта 2013 г. заявил, что экономика страны по-прежнему находится в кризисе. В подтверждение этого банк сослался

на продолжающийся рост безработицы. В 2012 г. ее уровень впервые с 2003 г. превысил 20% и составил 21,1%. По состоянию на июль 2013 г. численность безработных достигла 316,2 тыс. человек, что на 5,9% больше, чем было в июле 2012 г.

С 2009 г. стали сокращаться инвестиции в основной капитал. Эту тенденцию не удалось остановить и в 2012 г. — не в последнюю очередь из-за того, что приток иностранных инвестиций упал до уровня 1999 г.

Заметно сократилось индивидуальное потребление, отражающее спрос населения на продукты питания и товары широкого потребления. Соответственно на 4,2% сократился розничный товароборот.

В последние три года объем хорватского экспорта колебался около отметки в 9 млрд евро. Это стало прямым следствием финансовых трудностей, переживаемых странами — важнейшими внешнеторговыми партнерами Хорватии. В 2013 г. улучшения в динамике хорватского экспорта в ведущие западные страны не ожидается и, следовательно, общий объем экспорта вряд ли возрастет. По данным Государственного управления по статистике за 7 месяцев 2013 г., хорватский экспорт уменьшился на 5,8% по сравнению с тем же периодом предшествующего года.

Итак, анализ внутренних и внешних факторов развития Хорватии свидетельствует, что оптимистические прогнозы руководства относительно выхода из рецессии в 2013 г. не имеют под собой оснований. Если ожидания, которые связаны в Хорватии со вступлением в ЕС в июле 2013 г., не оправдаются, то скорее всего скольжение экономики страны вниз продолжится. Президент РХ И. Йосипович на прошедшем в марте 2013 г. в г. Порече экономическом форуме говорил «об очень серьезном кризисе в Хорватии, в ходе которого она столкнется с бедностью, нищетой и большими долгами граждан»<sup>1</sup>.

---

1. Glas Istre. 2013. 03.28,

## 2. Воздействие долгового кризиса в еврозоне на финансовый сектор

С момента обретения Хорватией государственной самостоятельности важную роль в ее экономическом развитии играют иностранные заимствования. С их помощью в стране решались такие важные проблемы, как финансирование отрицательного сальдо внешнеторгового баланса, изыскание инвестиционных средств, обслуживание внешних и внутренних долгов и обеспечение внешней ликвидности. Ежегодно в планы развития РХ закладывались иностранные кредиты в сумме не менее 3 млрд евро, которые привлекались преимущественно из западных стран. В 2007 г., перед началом мирового кризиса, уровень внешнего долга страны относительно ВВП составлял 77,7%, а в 2012 г. — уже 102,3%, хотя объем долга уменьшился по сравнению с 2011 г. на 2,5% и составил 44,9 млрд евро.

Хорватия, накопившая большую внешнюю задолженность, которая продолжала быстро расти, в кризисные годы была отнесена иностранными кредиторами к заемщикам с высокой степенью риска. При принятии решений о предоставлении кредита учитывались хорватские обязательства по обслуживанию ранее полученных ссуд, расходы на погашение которых с учетом процентов достигли 11–12 млрд евро в год, или 25–27% ВВП.

ХНБ удалось правильно спрогнозировать тенденции развития мировой экономики в 2008 г. и своевременно принять меры по обеспечению стабильности национальной валюты и ликвидности финансовой системы. Тем не менее избежать воздействия на экономику негативного влияния глобального кризиса не удалось.

Хорватия, чтобы компенсировать упущенные иностранные заемные средства, стала активнее использовать выпуск государственных ценных бумаг с их последующим размещением на международном рынке, а также казначейские ценные бумаги (краткосрочные обязательства) министерства финансов, реализуемые на внутреннем рынке.

В 2010 г., например, Хорватия разместила на американском рынке государственные ценные бумаги на сумму 1,25 млрд долл. под 6,625% годовых. Дважды она размещала свои ценные бумаги на этом рынке. Новое правительство З. Милановича в 2012 г. также разместило на рынке США свои ценные бумаги на сумму 1,5 млрд долл., которые намерено использовать для погашения 800 млн долл. основной части старых хорватских долгов<sup>2</sup>. Правительство проинформировало общественность о возможности новых выпусков ценных бумаг на сумму не менее 1 млрд долл. с последующей их реализацией на международном и внутреннем рынках. Следствием такой политики стало увеличение внешнего государственного долга, который на конец 2010 г. достиг 60,7 млрд долл. Для сравнения отметим, что в 1994 г. внешний долг РХ составлял лишь 3 млрд долл., а в 2000 г. — 11,4 млрд долл.<sup>3</sup>

В последующие два года внешний долг продолжал расти и по состоянию на конец 2012 г. составил 64,5 млрд долл.<sup>4</sup> В общем объеме долга на предприятия приходится примерно 50%, на долю банков — 24% и лишь на третьем месте — государственные заемщики.

Современные потрясения на международном финансовом рынке чреваты для Хорватии дальнейшей экономической рецессией ввиду отсутствия у страны свободных капиталов, необходимых для поддержания более высоких темпов роста экономики.

Долговой кризис в Европе и осложнение условий выхода на международный рынок капитала оказали влияние на кредитный рейтинг Хорватии и на ее внутреннюю кредитную политику. В 2012 г. агентства S&P и Fitch снизили международный кредитный рейтинг Хорватии со стабильного на негативный. Кредитная активность банков снизилась. И хотя банки уменьшили процент по срочным вкладам населения, люди,

---

2. Vecernji list. 2012. 20.travanj

3. Iz krize u depresiju. Zagreb. 2012. S. 61; Gospodarska kretanja. 2012. № 2. S. 4.

4. Рассчитано автором по данным Gospodarska kretanja. 2012. broj 9.

ожидаю в дальнейшем удорожание жизни в стране, продолжают наращивать свои вклады, сокращая при этом расходы на приобретение акций и ценных бумаг. В настоящее время на их счетах в банках находится 161,5 млрд кун против 4,8 млрд кун в 1993 г. В 2012 г., несмотря на ухудшение условий жизни, население увеличило свои вклады на 8 млрд кун, причем граждане вкладывали личные средства преимущественно на трехмесячный срок под 2,3% для валютных вкладов и 3% для вкладов в кунах. Вложения «в будущее» определяют текущие финансовые устремления большей части хорватского населения. В этой связи министр экономики И. Врдоляк заявил: «Плохо, что накопления населения растут, а инвестиции — нет»<sup>5</sup>. В период с 2009 г. по 2011 г. инвестиции в основной капитал сократились почти на 40% по сравнению с 2007 г.

В условиях снижения кредитной активности на мировом уровне хорватские коммерческие банки стали проводить политику сокращения использования иностранных заемных средств, а иностранные владельцы этих банков — политику вывода из страны своих депозитов. Так, иностранный пассив банков в 2012 г. уменьшился на 19,8 млрд кун по сравнению с 2011 г. Кредитные обязательства хорватов сократились на 1,6 млрд кун, а депозиты иностранных банков — на 18,7 млрд кун, или почти до уровня 2008 г. В связи с текущим финансовым положением в стране председатель правительства З. Миланович заявил, что Хорватия «не экономит на инвестициях, у нее просто нет денег»<sup>6</sup>. Это заявление, сделанное им накануне 2013 г., говорит о том, что в новом году у правительства нет свободных ресурсов для реализации запланированных социальных программ, выполнение которых в РХ рассматривают в качестве предпосылки преодоления кризисных явлений в стране.

В 2012 г. особое внимание уделялось решению проблемы неплатежеспособности юридических и физических

---

5. Glas Istre. 2012. 03.12.

6. Glas Isnre. 2012. 31.12.

лиц, задолженность которых составила на конец года более 40 млрд кун. По данным министерства финансов на сентябрь 2012 г., в стране насчитывалось 56,8 тыс. хозяйствующих субъектов, счета которых блокированы более 360 дней на сумму 36 млрд кун, и 16,6 тыс. хозяйствующих субъектов с блокированными счетами до 360 дней на сумму 7,7 млрд кун. Несмотря на все усилия правительства, сложившаяся ситуация мало изменилась и в 2013 г.

Вступление в силу нового закона о финансовой деятельности и урегулировании финансовых вопросов до начала процедуры банкротства изменило долговременную отрицательную тенденцию роста объема задолженности по платежным обязательствам. Благодаря этому 2012 г. впервые за много лет завершился сокращением долгов юридических лиц на 4,5%. В 2013 г. эта тенденция продолжилась. Наиболее крупные должники остаются в торговле и строительстве.

Банки, со своей стороны, продолжают придерживаться политики ограничения потребительского кредитования граждан. Это должно замедлить рост объема предоставляемых кредитов, усложнить условия их получения и ограничить финансирование крупных проектов с недвижимостью.

### **3. Прямые иностранные инвестиции**

В период с 1993 г. по март 2013 г. в экономику РХ поступило 27,3 млрд евро прямых иностранных инвестиций (ПИИ), или 5,8 тыс. евро на душу населения. По этому показателю Хорватия находится на достаточно высоком месте среди стран ЦВЕ, однако ключевой проблемой является неблагоприятная структура ПИИ – чрезвычайно мало «гринфилд-инвестиций». Другая проблема заключается в том, что объем ПИИ в условиях мирового финансового кризиса ежегодно снижается. Если в 2008 г. он составил 4,2 млрд евро, то в 2012 г. – всего 485 млн евро.

Правительство попыталось остановить снижение заинтересованности иностранных инвесторов во вложениях

в хорватскую экономику с помощью презентаций новых инвестиционных проектов в энергетике и на транспорте. Запланировано строительство нескольких ТЭС, ГЭС, ЛЭП и трансформаторных подстанций. Благодаря этому динамика иностранных инвестиций несколько оживилась. Так, только за первый квартал 2013 г. иностранные вложения составили 460,2 млн евро — почти столько же, сколько за весь 2012 г.

Главными партнерами Хорватии в сфере инвестиционного сотрудничества до сих пор были австрийские, голландские, итальянские, немецкие предприниматели. Большие надежды на повышение заинтересованности западных инвесторов во вложениях в хорватскую экономику страна связывает со вступлением страны в ЕС.

Особенно большое внимание в Хорватии уделяется привлечению иностранного капитала на основе делового партнерства, а именно путем вложения капитала иностранными инвесторами на правах собственника, предоставления концессий, реализации совместных проектов. Для привлечения иностранных инвесторов в Хорватии используется, например, форма аукционов на строительство объектов. Именно таким образом в 2011 г. был найден стратегический партнер для сооружения ТЭС «Пломин», инвесторы для реконструкции аэродрома «Плесо» (Загреб) и порта Ријека.

Однако страны Запада пока не откликаются на просьбы о расширении инвестиций как о форме финансовой помощи. Предприниматели Германии, США и других ведущих стран Запада как бы взяли тайм аут до вступления Хорватии в ЕС.

Наибольший объем иностранных инвестиций приходится на телекоммуникации (29,37%), банковскую сферу (17,26%), фармацевтическую промышленность (15,41%), производство цемента (5,05%), а также добычу и переработку нефти и природного газа (3,11%). В этих отраслях экономики сосредоточено более 70% всех иностранных инвестиций в РХ. Крупный иностранный капитал был размещен также в пивоваренной промышленности (Бельгия, Лихтенштейн) и в производстве безалкогольных напитков (США). Помимо этого, иностран-

ный капитал присутствует в производстве санитарно-гигиенического оборудования, ремонте судов, мясо-молочной промышленности, в водоснабжении в приморских городах и некоторых других областях. Продажа хорватского «Телекома» Германии и нефтяной компании «ИНА» Венгрии положила начало приватизации крупных государственных объектов, продажа которых долгое время сдерживалась из-за внутривнутриполитической обстановки в стране. В 2013 году, наконец, под давлением ЕС началась реальная приватизация ведущих хорватских судостроительных верфей. После вступления в ЕС ожидается процесс интенсивного притока зарубежных капиталов в сферы туризма и сельского хозяйства.

#### **4. Денежно-кредитная политика**

Хорватия в настоящее время имеет сбалансированную и устойчивую финансовую систему, во многом благодаря стабильному курсу куны и политике центрального банка.

Поддержание стабильного курса национальной валюты — куны — является краеугольным камнем денежно-кредитной политики Хорватии с 1994 г., благодаря чему для экономического развития страны характерны низкие темпы инфляции, которые в течение почти 20 лет колеблются в пределах установленных Маастрихтским соглашением. ХНБ осуществляет контроль над стабильностью куны и в случае необходимости принимает меры, направленные на поддержание ее курса, в частности, путем ограничения темпов роста заработной платы, бюджетных расходов или контроля над ценами в общественном секторе. Колебания курса куны связаны исключительно с курсами иностранных валют, и прежде всего американского доллара и евро. При необходимости ХНБ осуществляет интервенции на внутреннем финансовом рынке, продавая или покупая валюту в целях снижения негативного давления на курс куны.

По оценке ХНБ, банковская система Хорватии, которая в настоящее время включает в себя 34 банка и 5 жилищных сбе-

регуляторных касс, остается прибыльной и способной противостоять валютным шокам. Депозиты коммерческих банков по состоянию на конец сентября 2012 г. составили 68,6% ВВП, и были на 2,2 % больше, чем годом ранее. Из общей суммы этих депозитов 66% приходились на валютные депозиты.

Вместе с тем следует отметить, что ХНБ за период с 2008 г. до конца 2012 г. увеличил свои валютные резервы с 9,1 млрд до 11,2 млрд евро, доходы от них в 2012 г. составили 475,8 млн кун (60,9 млн евро по курсу 7,52 куны за 1 евро), из которых в бюджет было передано 380,6 млн кун (50,6 млн евро), а оставшаяся сумма пополнила резервы банка<sup>7</sup>.

В 2012 г. Хорватия полностью выполнила свои платежные обязательства: было погашено 10,99 млрд евро основной части долга и 1,13 млрд евро по процентам на использованные заемные средства. Это свидетельствует об устойчивости национальной финансовой системы. Правительство Хорватии и ХНБ считают, что сохранение прежнего курса денежной политики адекватно текущим запросам экономики.

В 2012 г. хорватские банки смогли даже вывезти из страны 12 млрд кун (1,6 млрд евро по курсу 1 евро – 7,5 куны), из которых 4,5 млрд кун разместили на депозитных счетах в зарубежных банках.

К действенным инструментам, с помощью которых ХНБ поддерживает ликвидность финансовой системы, относится ставка обязательного резервирования для коммерческих банков. Например, 3 февраля 2010 г. она была снижена с 14 до 13%, что увеличило объем ликвидности у коммерческих банков на 2,9 млрд кун. 2/3 этих средств банки должны были направить на кредитование оборотных средств предприятий. В апреле 2011 г. ХНБ для поддержки реализации инвестиционных проектов правительства вновь использовал этот инструмент увеличения средств коммерческих банков. По решению ХНБ норма обязательного резервирования по

---

7. Priopćenje za javnost. 2013. 13.03.

валютным кредитам банков была снижена с 20 до 17%, что оставило в распоряжении банков 850 млн евро<sup>8</sup>.

Для поддержания стабильного курса национальной валюты ХНБ стал активнее использовать инструмент интервенции на финансовом рынке. За вторую половину 2011 г. это было сделано 5 раз, в 2012 г. — также 5 раз, в том числе 4 раза осуществлялась продажа на общую сумму 724,4 млн евро (5,45 млрд кун) и один раз покупка 58 млн евро за 430,3 млн кун<sup>9</sup>. Рекомендации МВФ для Хорватии изменить технический характер таких операций были ХНБ отвергнуты. По его оценкам, валютные резервы, которые за последние 4 года увеличились на 25%, адекватны проводимой политике. 12 апреля 2013 г. ХНБ вновь появился на финансовом рынке с предложением 215 млн евро (по курсу 7,6 куны за 1 евро).

Важный инструмент регулирования массы денег в обращении — выпуск казначейских ценных бумаг, которые распространяются путем регулярно проводимых аукционов. В 2013 г., например, только за февраль-март состоялось 7 аукционов казначейских записей МФ с оплатой в кунах. Спрос на такие ценные бумаги, как правило, превышает предложение. По этой причине имеет место тенденция снижения доходов на все казначейские бумаги. Так, процентные ставки за казначейские бумаги на 90, 182 и 364 дня снизились соответственно с 1,1, 2,03 и 2,58% до 1,0, 1,8 и 2,55%. Эта тенденция верна и в отношении к ценным бумагам, номинируемым в евро. Общая сумма казначейских бумаг в первые три месяца 2013 г. составила 29,6 млрд кун, т.е. на 1,4 млрд кун больше, чем в начале 2012 г. Денежная масса в обращении (M1) за январь-февраль 2013 г. была сокращена на 3,2 млрд кун, то есть на 6%, за счет уменьшения объема кредитных и депозитных денег у коммерческих банков.

Используя инструмент казначейских ценных бумаг, правительство Хорватии всегда в состоянии своевременно оста-

---

8. Privredni vjesnik. 2011. 14. 04.

9. Slobodna Dalmacija. 2012. 19.09.

новить изменения курса куны в ту или иную сторону. Уровень ликвидности финансовой системы, достигнутый к 2013 г., позволяет, как считают хорватские экономисты, надеяться на сохранение действия тенденции к снижению доходности казначейских ценных бумаг и в текущем году.

Устойчивость курса национальной валюты положительно влияет на динамику цен. В 2008 г. под влиянием мирового кризиса инфляция составила 6,1%. Но уже в 2009 г. она снизилась до 2,4%, а в 2010-м — до 1,1%. В 2011 г. инфляция под влиянием роста цен в еврозоне и на внутреннем рынке из-за неблагоприятных погодных условий, отрицательно сказавшихся на сельском хозяйстве страны, выросла до 2,3%, и в 2012 г. — до 3,4%.

В 2012 г. был усилен контроль ХНБ за деятельностью хорватских банков, являющихся филиалом иностранных, с тем чтобы материнские банки не могли переносить свои финансовые проблемы на дочерние фирмы путем, например, вывода из Хорватии своего капитала или уменьшения депозитов.

Хорватия готова к проведению активной политики сохранения ликвидности финансовой системы в тех пределах, которые не будут влиять на рост инфляции, даже если придется использовать валютные резервы страны. ХНБ убежден, что своим экспортерам он может помочь, только сохраняя общую ликвидность национальной финансовой системы и поддерживая стабильность цен, а не какими-то особыми селективными мерами.

## **5. Внешняя и внутренняя сбалансированность экономики**

Мировой кризис, который условно можно отнести к так называемой «высшей силе» непредсказуемых форс-мажорных обстоятельств, способствовал решению некоторых важных проблем. В частности, до этого Хорватии практически никогда не удавалось добиться во внешней торговле тенденции к уменьшению отрицательного внешнеторгового сальдо,

которое почти ежегодно ставило рекорды роста. С рекордных 16,6 млрд долл. в 2008 г. оно уменьшилось до 8,4 млрд долл. в 2012 г. Естественно, это существенно отразилось на снижении отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса, которое в 2008 г. составило минус 4,2 млрд евро, а в 2012 г. — плюс 35,4 млн евро. Конечно, улучшению сбалансированности текущих платежей способствовали и другие факторы. Например, увеличение валютных поступлений от иностранного туризма, приблизившихся к уровню докризисного периода, т.е. к 7 млрд евро.

По данным министерства финансов, доходы государственного бюджета Хорватии в 2012 г. составили 112,9 млрд кун, что на 2,2% больше, чем в 2011 г. Рост бюджетных поступлений был обусловлен увеличением величины налогов и улучшением их собираемости. Наибольший вклад в налоговые поступления был сделан НДС, который в 2012 г. был увеличен с 23 до 25%. Возросли также доходы от налогов на прибыль. Акцизы сохранились в основном на уровне 2011 г. Возросли лишь акцизы на табачные изделия, что компенсировало снижение некоторых других акцизов. Сокращение поступлений в социальные фонды произошло за счет уменьшения с 15 до 13% отчислений из доходов пользователей за услуги здравоохранения.

Бюджетные расходы в 2012 г. составили 120,9 млрд кун и были на 1,2% меньше, чем в 2011 г. Экономия расходов бюджета происходила главным образом двумя путями. Во-первых, сокращались государственные субвенции, особенно в сфере сельского хозяйства. И, во-вторых, уменьшались расходы на оплату товаров и услуг, необходимых для работы госорганов. В частности, на сокращении расходов в общественных и государственных службах сказались: отмена рождественских подарков служащим и доплаты учителям основных и средних школ за стаж работы, а также уменьшение средств, выделяемых на здравоохранение.

В результате бюджет страны был сведен хотя и с отрицательным сальдо в сумме 12,9 млрд кун (3,9% ВВП), но на 5,2 млрд кун меньше, чем в 2011 г.

В первом квартале 2013 г. уменьшились доходы и увеличились расходы в сравнении с тем же периодом 2012 г. Ожидается, что в текущем году на уменьшение бюджетного дефицита повлияет рост поступлений, обусловленных отменой с 1 января 2013 г. нулевого процента НДС на хлеб, молоко, детское питание и др.

Сохранились высокие темпы роста государственного долга Хорватии. На конец 2012 г. он составил 175,2 млрд кун (23,35 млрд евро по курсу 1 евро = 7,5 кун) и был на 13,8% больше, чем на конец 2011 г. Соотношение государственного долга и ВВП возросло с 29,3% на конец 2008 г. до 51,8% на конец 2012 г. При этом внутренний долг государства составил 64% этой суммы, а государственный внешний долг — 36%. Рост государственного долга, т.е. долга без учета корпоративных долгов, был следствием увеличения его внутренней части за счет переноса на плечи центральной власти долгов фирм, начавших в 2012 г. приватизацию судостроительных верфей, находившихся в госсобственности. Правда, в результате этого сократились финансовые обязательства по государственным гарантиям на сумму 4,8 млрд кун, т.е. до 55 млрд кун. Что касается внешней задолженности, то политика сдерживания иностранных заимствований привела к концу 2012 г. к остановке ее роста.

Валютные резервы (брутто) в 2012 г. составили 11,2 млрд евро, или на 0,4% больше, чем на конец 2011 г. Медленный рост валютных резервов характерен и для первой половины 2013 г. Из этого следуют три вывода: 1) ХНБ продолжает наращивать свои резервы, решая проблемы поддержания стабильности национальной валюты, 2) банки и предприятия продолжают следовать принятой политике сокращения иностранной задолженности по ранее взятым кредитам и, наконец, 3) состояние хорватской финансовой системы пока стабильно. Дефолт в стране исключается. Хорватия отказалась от кредитов, которые ей предлагал МВФ в 2012 г., считая, что ее финансовые показатели одни из лучших среди стран, недавно вступивших в ЕС.

Рост так называемых «плохих» кредитов, резервы для компенсации которых в банках снижаются, негативно влияет на внутреннюю финансовую стабильность. Доля «плохих» потребительских кредитов на конец сентября 2012 г. составила 16,5% общего кредитного портфеля банков. Причинами увеличения их объема в минувшем году были ухудшающееся материальное положение населения и финансовые трудности в строительстве. Доля в кредитном портфеле реального сектора экономики «плохих» кредитов достигла 24,4%, причем большая часть приходится на перерабатывающую промышленность и перекалфикацию долгов судостроения. В результате отягощение капитала потенциальными будущими коррекциями качества имущества банков возросла. Увеличение доли «плохих» кредитов обычно ведет к временному ограничению предоставления кредитов со всеми вытекающими из этого последствиями, а также к ухудшению качества кредитного портфеля банков.

При этом следует сказать, что с начала кризиса значительных финансовых вливаний в банковский сектор экономики РХ не было. Не ожидаются они и до конца 2013 г. В противодействии финансовым шокам банки в основном опираются на капитал, накопленный в докризисный период.

## **6. Антикризисные меры**

Мировой кризис охватывал Хорватию постепенно, без особого драматизма и острых социальных конфликтов. ХНБ смог обеспечить финансовую стабильность, а также устойчивость национальной валюты, особенно в начале кризиса.

Хорватией уже на начальной стадии были приняты следующие меры, препятствующие нарастающему влиянию кризиса. В октябре 2008 г. ХНБ реализовал на внутреннем рынке 270,9 млн евро. Это должно было: а) содействовать сбалансированности валютного рынка, и б) уведомить резидентов, что правительство не допустит действия спекулятивных курсов на рынке.

Кроме того, была повышена ставка рефинансирования ХНБ с 4,5 до 9,0%, принято решение правительства об увеличении с 14 тыс. до 56 тыс. евро (или со 100 тыс. кун до 400 тыс. кун) гарантированных государством вкладов, что охватило 90% банковских депозитов граждан, предприняты меры по созданию адекватных резервов ликвидности банковской системы. Был усилен контроль деятельности хорватских банков, являющихся филиалами иностранных, чтобы за счет дочерних фирм материнские банки не решали свои финансовые проблемы.

Все принятые меры, направленные на финансовую стабилизацию развития страны, несколько смягчили негативное влияние мирового экономического кризиса, но не оградили Хорватию от него полностью, что сказалось на макроэкономических показателях развития Хорватии в 2009 г.<sup>10</sup>

Я. Косор, сменившая И. Санадера в правительстве и в правящей партии (ХДС), в качестве первостепенных задач развития Хорватии определила: 1) укрепление экономики, 2) завершение переговоров о вхождении в ЕС и 3) беспощадную борьбу с коррупцией. Тем не менее рецессия в экономике лишь углубилась. Правда, можно констатировать, что в решении двух других задач были достигнуты определенные успехи.

Большие изменения были проведены в налоговой системе. С 1 августа 2009 г. НДС увеличился с 22 до 23%, введен кризисный налог в размере 3% (налог солидарности) на заработную плату, пенсии и прочие выплаты, превышающие сумму в 3000 кун, со сроком действия до 31 декабря 2010 г., а также налог в размере 4% на доходы свыше 6000 кун. Были введены акцизы на SMS и MMS послания, а также на пред-

---

10. 2009 г. был весьма сложным и в политическом отношении: во-первых, в стране неожиданно для всех в середине года без объяснения причин со всех постов ушел в отставку премьер-министр Хорватии и лидер правящей партии И. Санадер. Через месяц за ним последовал его первый заместитель Д. Поланчец, и, во-вторых, вторая половина года осложнилась начавшейся предвыборной борьбой за пост президента страны. Вновь избранным президентом Хорватии стал Иво Йосипович, кандидат от СДП. 19 февраля 2010 г. он принял присягу и официально вступил в должность, заменив Степана Мешяча.

меты роскоши и на концессии на использование земель для целей туризма.

Были пересмотрены в сторону снижения все расходные бюджетные статьи, в том числе и расходы на инвестиции в дорожное строительство. Министрам было дано указание срочно предпринять меры по сокращению расходов своих ведомств. Эта мера, как выяснилось к концу года, дала бюджету экономию в 1,5 млрд кун (200 млн евро).

По данным министерства финансов, налог солидарности ежемесячно приносил в казну 204 млн кун (более 36,6 млн долл.). Возросший НДС ежемесячно давал 120–130 млн кун, компенсации за мобильную телефонную связь — до 30 млн кун. Общая сумма этих поступлений за год составила примерно 4,2 млрд долл. По признанию правительства, Хорватия без этих средств не смогла бы обслуживать свои текущие финансовые обязательства.

Другим направлением антикризисных мер стало совершенствование системы кредитования, предоставления государственных гарантий и стимулирования развития малого и среднего бизнеса. В целях финансового оздоровления экономики 3 февраля 2010 г. было принято решение о снижении обязательных резервов коммерческих банков с 14 до 13%, что повысило их ликвидность на 2,9 млрд кун. Из этих средств банки 2 млрд кун должны были направить на кредитование оборотных средств предприятий при участии ХБРР. В апреле 2011 г. ХНБ были сокращены обязательные валютные резервы банков с 20 до 17%, что оставило в их распоряжении 850 млн евро<sup>11</sup>.

Финансовую поддержку хозяйствующим субъектам было решено оказывать на основе двух моделей — «А» и «Б». При этом участвовать в стимулировании кредитной активности банков будут и государство, и ХНБ, и коммерческие банки.

По модели «А» государство принимает участие в кредитовании предпринимателей через Хорватский банк реконструк-

---

11. Privredni vjesnik. 2011. 14.04.

ции и развития (ХБРР), который находится в его полной собственности. ХБРР предоставлялось право принимать участие в кредитовании 40% средств, необходимых для реализации программ, прошедших открытый аукцион. Остальные 60% должен обеспечить предлагающий проект коммерческий банк.

Аукционы, проводимые в соответствии с моделью «Б», себя не оправдали из-за слабого интереса со стороны предпринимателей.

В 2010 г. правительство приняло решение о введении еще одной модели – «С». Она предназначена для тех предприятий, которые уже много лет испытывают не связанные с кризисом тяжелые финансовые трудности. Государство будет оказывать им помощь либо в виде списания государственных долгов, либо путем превращения их задолженности в государственную акционерную долю.

В 2010 г. ведущим звеном реформирования стала модернизация налоговой системы. Реализация программы ее усовершенствования должна была привести к перелому в развитии экономики страны. Программа предусматривала отмену всех налоговых льгот при налогообложении дохода, постепенное сокращение доли расходов и доходов государства в ВВП (на 3% за время до 2020 г.), уменьшение численности занятых на государственной службе и на госпредприятиях на 5%, продажу доли собственности государства в акционерных обществах, в которых она составляет менее 25%, пересмотр утвержденного бюджета, сокращение или полную отмену неналоговых отчислений и др.

Реализация программных задач основывалась на следующих мерах: 1) сокращение расходов государственного сектора при увеличении эффективности и прозрачности действий, 2) переориентация бюджетных средств на целевые социальные программы и экономически оправданные капитальные вложения, 3) снижение влияния государства на процессы приватизации и повышение профессионализма при управлении государственными предприятиями, 4) начало нового инвестиционного цикла и 5) ускорение реформ в сфере

правосудия, здравоохранения, пенсионной системы, государственного управления и местного самоуправления.

Итоги экономического развития страны в 2010 г. и принятые меры можно охарактеризовать как малоуспешные. Однако несомненным достижением было сохранение социального мира в стране. Правительство Я. Косор подвергалось резкой критике в основном за то, что оздоровление хорватской экономики шло очень медленно и мало ощущалось населением Хорватии.

Остро чувствовался недостаток инвестиционных средств для выполнения программ правительства по строительству промышленных и туристических объектов и развитию инфраструктуры. Продолжал снижаться интерес зарубежных инвесторов к вложениям в хорватскую экономику. Объем строительных работ уменьшился на 11% в 2012 г., который стал уже четвертым годом подряд сокращения объема строительно-монтажных работ.

В результате победы на парламентских выборах коалиции «Кукуруку» во главе с Социал-демократической партией (СДП) в Хорватии сменилось правительство, а премьер-министром был избран председатель СДП Зоран Миланович<sup>12</sup>.

Придя к власти и столкнувшись с реальными социально-экономическими проблемами Хорватии, а также учитывая настойчивые требования ЕС и международных финансовых организаций, правительство З. Милановича, несмотря на свои предвыборные обещания, не стало коренным образом менять политику предшествующего правительства. Оно прибегло к тем же инструментам, которые использовало правительство Косор.

Приоритет в денежно-кредитной политике был отдан поддержанию стабильности куны. Для этого ХНБ в 2012 г. несколько раз осуществлял интервенции на внутреннем

---

12. В состав коалиции «Кукуруку» вошли Социал-демократическая партия (SDP), Хорватская народная партия (HNS), Истарский демократический союз (IDS), Хорватский союз пенсионеров (HSU).

финансовом рынке, предпринимал шаги по обеспечению ликвидности коммерческих банков.

Были срочно проведены изменения в налоговой системе страны. В частности, с 1 марта 2012 г. был увеличен налог на добавленную стоимость с 23 до 25%, а также введен новый налог на пенсии, заработанные гражданами за рубежом и переводимые в Хорватию. С 1 января 2013 г. был отменен нулевой НДС на ряд товаров первой необходимости (на хлеб, молоко, детское питание и др.). Введены также налоги на дивиденды и на доли от прибылей.

Новое правительство прибегло также к пересмотру расходных статей бюджета, причем в сторону уменьшения финансирования социальных расходов.

Поэтому считаем, что неуспех 2012 г. объясняется, прежде всего, продолжением проведения правительством З. Милановича экономической политики правительства Я. Косор, не выполнившего задачу преодоления рецессии в Хорватии в предшествующие годы.

## 7. Кризис в социальной сфере

В настоящее время хорватские граждане живут хуже, чем раньше, и ожидают еще большего ухудшения в ближайшие годы. Качество жизни хорватов ухудшается на фоне снижения расходов на культуру, здравоохранение, рекреацию, а также пересмотра коллективных договоров, особенно тех статей, в которых прежде предусматривалось выделение дополнительных средств на отдых, льготы на приобретение лекарств, обеспечение бесплатных горячих обедов, бесплатной транспортировки на работу и домой и др.

Это стало прямым следствием сокращения бюджетных социальных расходов, снизивших покупательную способность населения, ухудшив материальное положение пенсионеров, приведших к росту стоимости жизни и т.д. Из-за роста безработицы усилились опасения граждан за свое будущее, а отсутствие достаточного роста заработной платы и

пенсий заставил людей ограничить свои расходы, в том числе на предметы первой необходимости. Таков социальный итог безуспешной четырехлетней борьбы с последствиями финансово-экономического кризиса.

Первые шаги SDP и ее партнеров по коалиции в социально-экономической сфере свелись к:

- отмене закона о замораживании увязки пенсий с ростом инфляции и о трехпроцентном увеличении пенсий в сентябре 2012 г.;
- решению о том, что доплата пенсионерам, установленная в 1999 г., становится с 1 января 2012 г. составной частью пенсии (средняя сумма доплаты равняется 321 куне в месяц, на нее имеют право 300 тыс. пенсионеров);
- внесению изменения в закон о максимальной пенсии, которая снижена с 17 тыс. кун до 8,87 тыс. кун при 40-летнем трудовом стаже;
- внесению изменений в закон о правах и должностях депутатов хорватского Сабора, которыми уравниваются в правах привилегированные пенсионеры из Сабора с обычными пенсионерами по закону о пенсионном обеспечении.

Одна из острейших социальных проблем — безработица. Заявления Милановича о том, что правительство не будет изменять закон о труде, против новой редакции которого протестовали профсоюзы, а также не будет сокращать численность занятых на государственной службе, что собиралось сделать правительство Я. Косар, несколько успокоили общественность.

За четыре кризисных года в Хорватии было ликвидировано 194 тыс. рабочих мест. Борьба с безработицей носила в основном декларативный характер. Закрытие рабочих мест опережало рост открытых заново.

Коалиция получила в наследство проблему роста армии безработных при отсутствии предпосылок для ее смягчения. Нет достаточных средств обеспечения переквалификации и

обучения новым профессиям. Численность занятых в промышленности продолжает сокращаться, что обусловлено продолжающимся умиранием производств, в том числе и в таких отраслях, как, например, судостроение.

По словам министра предпринимательства и ремесла Г. Мараса, в ближайшее время правительством будут приниматься меры, с помощью которых до конца 2013 г. будет создано 50 тыс. новых рабочих мест в сфере малого и среднего бизнеса. Он сообщил также, что для предпринимателей устанавливается нулевая ставка НДС на прибыль, если они инвестируют ее в развитие производства. Иными словами, они освобождаются от налога на прибыль. Кроме того, первые два года они не будут производить отчисления от заработной платы с каждого нового рабочего места.

Новое правительство в период формирования обещало, заявляют руководители профсоюзов, «новые рабочие места, увеличить инвестиции в реальный сектор и производство... Но это не решит проблемы 316,2 тыс. безработных, будущих забастовок и социального мира»<sup>13</sup>. Хорватские профсоюзы должны бороться за сохранение имеющихся рабочих мест, как это делают европейские профсоюзы.

По расчетам Независимых хорватских профсоюзов, стоимость потребительской корзины семьи из четырех человек составила в июне 2011 г. 6716 кун и была на 80 кун, т.е. на 1,2% больше, чем в 2010 г. Средняя заработная плата составляла лишь 70–80% стоимости корзины, включая потребительские кредиты. Семья, состоящая из двух пенсионеров, могла за счет своих доходов свою потребительскую корзину (3631 кун) профинансировать только на 59%. Наибольшая часть потребительских расходов — около 40% — приходится на продукты питания, статью динамичную, с постоянным ростом расходов. Более 50% хорватских домашних хозяйств в будущее смотрят с пессимизмом, т.е. ожидают дальнейшего снижения своего жизненного уровня. Население сокращает свои рас-

---

13. Glas Istre. 2012. 02.29.

ходы, в том числе и по причине вынужденного стремления к созданию накоплений в связи с неопределенным будущим.

Преодоление кризиса первоначально намечалось на 2010 г., затем на каждый последующий год планировалось начало преодоления кризисных тенденций в Хорватии. Народ разуверился и теперь не ждет этого и в 2013 г., как обещают ему сегодня.

\* \* \*

За 2012 г., т.е. спустя всего год, как коалиция «Кукуруику» пришла к власти с лозунгом достижения благоденствия в ближайшие три года, она растеряла весь свой оптимизм. Опоры на собственные силы не получается. Надежды, которые связываются со вступлением 1 июля 2013 г. в ЕС, подвергаются серьезной критике со стороны ведущих хорватских экономистов. В условиях обострения финансового кризиса в Европе вряд ли члены Сообщества дадут ей средства для решения внутренних экономических проблем. А вот дальнейшее ухудшение социального положения хорватского населения у них не вызывает сомнения.

Многие экономисты прогнозируют, что возрастут цены на хлеб, молоко и молочные продукты, лекарства, а также на электроэнергию и природный газ. Это приведет к снижению жизненного уровня населения. Не выдержат конкуренции предприниматели кондитерской и текстильной промышленности, а также сельского хозяйства; рыболовство придет в упадок. Вместе с тем никто не гарантирует безвозмездного получения финансовых средств в обещанных объемах, а вот как член ЕС Хорватия должна вносить в европейский бюджет ежегодно 267,7 млн евро. Уже в июле Хорватия впервые сделала свой первый взнос в сумме более 70 млн евро в бюджет ЕС, что составляет 26% от предстоящих взносов.

Без поворота в экономической политике правительства 2013 год вполне может завершиться массовыми забастовками.



Глава X

ЧЕШСКАЯ РЕСПУБЛИКА

### 1. Реальный сектор экономики: погружение в рецессию

Чешскую экономику накрыла вторая волна мирового экономического кризиса. Чехия так и не восстановила докризисный уровень после экономического спада в 2009 г. (на 4,7%). Неустойчивый рост экономики в 2010–2011 гг. (в 2010 г. прирост ВВП составил 2,7%, в 2011 г. он снизился до 1,9%) несколько смягчил последствия кризиса для чешской экономики, но не создал здоровых основ для перехода к устойчивому сбалансированному росту. В 2012 г. чешская экономика вновь погрузилась в рецессию: спад ВВП по сравнению с 2011 г. составил 1,2%. Статистика отражает нарастание кризисных явлений в экономике: в I квартале 2012 г. ВВП сократился на 0,4% по сравнению с тем же периодом 2011 г., во II кв. – на 1,1, в III кв. – на 1,5, в IV кв. – на 1,7%<sup>1</sup>.

Чехия стремительно теряет во многом искусственно созданный имидж «тихой европейской гавани», закрытой от европейского долгового кризиса. Спад в открытой, экспортно-ориентированной экономике Чехии (экспорт состав-

---

1. [www.czso.cz](http://www.czso.cz)

ляет примерно 72% ВВП), тесно привязанной к экономике стран — членов ЕС, глубже, чем в Евросоюзе, проходящем через самый тяжелый кризис в послевоенной истории.

Главная причина сокращения ВВП — сжатие внутреннего спроса вследствие сверхжесткой политики бюджетной экономии. Потребление домашних хозяйств сократилось на 3,5% (в I кв. — на 1,7, во II кв. — на 3,4, в III кв. — на 3,4, в IV кв. — на 4,1%). Это самое значительное сокращение личного потребления в Чехии за последние 15 лет. В Европе более высокие темпы сокращения личного потребления наблюдались только в Португалии (–5%) и Италии (–4%). Потребление домашних хозяйств, составляющее примерно половину использованного ВВП, снизилось до 96,5% к уровню благополучного 2008 г. В рамках режима бюджетной экономии продолжилось сокращение инвестиций в основной капитал: –11% в 2009 г., +1,0% в 2010 г., –0,7% в 2011 г. и –5% в 2012 г., а их объем в 2012 г. составил 83,3% к уровню 2008 г. Снижение инвестиционной активности, определяющей перспективы модернизации и роста экономики, закрепляет техническое отставание Чехии от развитых стран. Снижение потребления и инвестиций обусловило спад ВВП в 2012 г. (соответственно на –2 п.п. и на –0,8 п.п.). Чешскую экономику поддерживает только внешняя торговля (+1,5 п.п. прироста ВВП в 2012 г.). В период кризиса экономическое развитие Чехии определяют внешние факторы, что еще более усиливает зависимость страны от изменения конъюнктуры в странах ЕС — ее главных внешнеторговых партнерах.

Промышленное производство после спада в период первой волны кризиса в 2009 г. (на 15,9%) и возобновления роста (на 9,8%) в 2010 г. и (на 7,2%) в 2011 г., в 2012 г. вновь снизилось на 0,7%, а его объем опустился ниже докризисного уровня 2007 г. Сократилось производство в большинстве отраслей промышленности: в металлургической — на 10%, производстве вычислительной техники — на 18,8, добывающей — на 4, в резиновой и производстве пластмассовых изделий — на 2,1, деревообрабатывающей — на 7,9, легкой промышлен-

ности — на 5,1, мебельной — на 4%. Более чем скромными темпами — на 1,1 против 21% в 2010 г. и 23% в 2011 г. росло производство в автомобильной промышленности — двигателе чешской промышленности, обеспечивавшей до кризиса ок. 22% прироста промышленного производства и 23% прироста объема экспорта. В тяжелом кризисе находится строительномонтажное производство, где, начиная с 2007 г., наблюдается непрерывное сокращение — в целом за период 2007–2012 гг. примерно на 25%, в том числе в 2012 г. — на 6%.

На рынке труда действуют на первый взгляд разнонаправленные тенденции: с одной стороны, в народном хозяйстве растет занятость, с другой стороны, увеличивается безработица. Эти «парадоксы» чешского рынка труда объясняются широким использованием в период рецессии экономики гибких форм занятости: временные трудовые соглашения, договоры подряда, занятость на неполный рабочий день, работа на дому. В 2012 г. численность занятых в народном хозяйстве составила 5091,5 тыс. человек, что на 0,39% больше, чем в 2011 г., когда занятость тоже росла (на 0,26%) после двух лет сокращения численности занятых (в 2009–2010 гг. соответственно на 1,88 и 1,02%). Снизилась занятость в сельском хозяйстве (–1%), в промышленности (–0,3%) и строительстве (–1,1%). Высокими темпами росла занятость в сфере финансовых и страховых услуг (+8,3%), в общественных услугах (7,1%), в сфере сделок с недвижимостью (6,5%). Одновременно выросла безработица: с 6,7% в 2011 г. до 7% в 2012 г. против 10,7% в среднем по ЕС и 11,8% в зоне евро (по методике МОТ). Численность зарегистрированных безработных превысила 543,3 тыс. человек, или 9,4% общей численности занятых.

Потребительские цены в 2012 г. выросли на 3,3% по сравнению с 2011 г. — это самый высокий показатель за последние четыре года. Высокими темпами росли цены на продукты питания — 6,6%, безалкогольные напитки — 10, медицинские услуги — 10, тарифы на жилищно-коммунальные услуги — 8, электроэнергию — 8,6, железнодорожный транспорт — 7%.

Рост цен на продукты питания и жилищно-коммунальные услуги «обеспечили» 2,5 п.п. прироста инфляции. Главными факторами роста цен стало повышение НДС, акцизов и регулируемых цен на жилищно-коммунальные услуги.

Средняя номинальная заработная плата в 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличилась на 2,7% и достигла 25101 кроны (ок. 1000 евро). Более высокими темпами росла заработная плата в частном секторе – на 2,8% против 2,2% в государственном секторе. Реальная заработная плата снизилась на 0,6%, в том числе в негосударственном секторе – на 0,5%, в бюджетном секторе – на 1,1%. Повышение розничных цен и низкие темпы роста заработной платы – главные факторы сжатия потребительского спроса и соответственно сокращения розничного товарооборота – на 0,9%.

Углубление долгового кризиса в зоне евро и соответственно ухудшение конъюнктуры на европейских рынках стали главными факторами замедления темпов роста чешского экспорта – с 16% в 2010 г. до 12,6% в 2011 г. и 7,6% в 2012 г. и импорта – с 15,7% до 11 и 4,5% соответственно. 48% стоимостного объема экспорта обеспечили машины и оборудование, вывоз которых увеличился на 6,5%. Экспорт потребительских товаров вырос на 10,2%, продуктов питания – на 18,1%, напитков – на 15,2%.

В соответствии с Экспортной стратегией Чешской Республики на период 2012–2020 гг. созданы предпосылки для диверсификации географической структуры чешского экспорта. Экспорт ЧР в определенные Стратегией приоритетные страны, не входящие в ЕС, увеличился на 25,5%, в страны, представляющие интерес, на 11,4% против 4,4% – в страны ЕС, в том числе в страны зоны евро – на 3,5%. Рекордно высокими темпами рос экспорт ЧР во Вьетнам (95,0%), Казахстан (79,7%), Ирак (61,0%), Мексику (48,3%), Украину (37,1%), Турцию (39,0%). Благоприятным фактом является сохранение высокой динамики внешней торговли ЧР с Россией: чешский экспорт в Россию в 2011 г. увеличился на 48%, в 2012 г. – на 30%.

В географической структуре чешского экспорта снизилась доля стран ЕС: с 82,7 в 2011 г. до 80,8% в 2012 г., доля приоритетных стран, не входящих в ЕС, соответственно выросла — с 9,2 до 11,2%, доля стран, представляющих интерес для ЧР — с 5,4 до 5,6%. Эти изменения могут показаться незначительными, однако за каждым процентным пунктом в совокупном чешском экспорте скрываются 30 млрд крон.

Развитию экспортоориентированного сектора чешских предприятий в 2012 г. способствовало ослабление курса национальной валюты — чешской кроны по отношению к ведущим мировым валютам: к доллару на 10,7% до 19,583 крон/доллар и к евро на 2,3% до 25,143 крон/евро, что ниже уровня 2010 г.

Благодаря сравнительным конкурентным преимуществам — низкой заработной плате и низким налогам — Чехия и в кризис не теряет инвестиционной привлекательности. В 2012 г. приток в чешскую экономику ПИИ был самым высоким за последние пять лет и составил 207,4 млрд крон (примерно 10 млрд долл.), в том числе 181 млрд крон — реинвестированная иностранными инвесторами прибыль и инвестиции в основной капитал (для сравнения: в 2011 г. 41 млрд крон и 18,8 млрд крон соответственно). Выросли и портфельные инвестиции (+42 млрд крон) как следствие повышенного интереса иностранных инвесторов к покупке чешских долговых обязательств. Одновременно увеличился и вывоз чешского капитала из страны; чешские компании инвестировали за рубежом 26 млрд крон — это самый высокий показатель с 2009 г.

Самыми крупными инвестициями в чешскую экономику в 2012 г. стала покупка за 2,65 млрд евро американским концерном Molson Coors пивоваренной компании StarBev, в которую входят пражские пивоваренные заводы Staropramen, и приобретение Сбербанком России за 505 млн евро чешской дочерней кредитной организации австрийского Volksbank<sup>2</sup>.

---

2. Tramba D. Cizí investoři ztratili zájem o Česko // Lidové noviny. 2012. 20 září.

Повысился уровень внешней сбалансированности чешской экономики. Отрицательное сальдо счета текущих операций платежного баланса снизилось со 146,6 млрд крон в 2010 г. до 109,9 млрд крон в 2011 г. и 94 млрд крон в 2012 г., или с 3,9% ВВП в 2010 г. до 2,7% в 2011 г. и 2,4% ВВП в 2012 г.

Несмотря на сверхжесткие меры бюджетной экономии, сохраняется тенденция к росту государственного долга — с 34,2% ВВП в 2009 г. до 37,8% в 2010 г., 40,9% — в 2011 г. и 45,1% ВВП в 2012 г.<sup>3</sup> Растут и расходы на обслуживание госдолга, которые только в 2012 г. увеличились на 57 млрд крон, или на 2,5%, в целом за последние шесть лет расходы на обслуживание госдолга выросли в два раза. Их объем в 2012 г. равнялся практически половине государственных инвестиционных расходов. Государственный долг ЧР пока не превышает Маастрихтского критерия устойчивости государственных финансов (60% ВВП) и значительно ниже, чем в развитых странах зоны евро (в среднем 84,1% ВВП), переживающих бюджетный и долговой кризис. Значительные риски связаны с высокими темпами увеличения госдолга, который за последние десять лет возрос более чем в 3,1 раза. Риски увеличения государственной задолженности создают и растущие расходы на пенсионное обеспечение и здравоохранение, обусловленные ухудшением демографической структуры населения. По экспертным оценкам, без проведения социальных реформ существует реальная угроза увеличения госдолга в 2050 г. до 160% ВВП, т.е. до современного уровня «больной» Греции<sup>4</sup>.

## **2. Денежно-кредитная политика Чешского национального банка**

Развитие чешской экономики в 2012 г. заметно разошлось с прогнозом Чешского национального банка (ЧНБ), что потребовало коррекции денежно-кредитной политики.

---

3. *Wiiw*. Current analyses and Forecasts. No. 11. February 2013.

4. *Hudema M.* Česko zkrátí dluh jen zvýšením DPH nebo snížením důchodů // *Hospodářské noviny*. 2012. 6 února.

ЧНБ проводит сверхмягкую денежно-кредитную политику: с усилением кризисных явлений в экономике ЧНБ пытается стимулировать экономический рост путем снижения ставки рефинансирования, которая в период кризиса пересматривалась в сторону понижения шесть раз: 5.02.2009 г. — с 2,25 до 1,75%; 11.05.2009 г. — до 1,50%, 7.03.2009 г. — до 1,25%, 12.12.2009 г. — до 1,0%; 7.05.2010 г. — до 0,75%, и наконец после поддержания учетной ставки на неизменном уровне в течение двух лет ЧНБ 28.06.2012 г. вновь понизил базовую ставку до исторического минимума — 0,50%. Это ниже учетной ставки Европейского центрального банка — 0,75% и одна из самых низких ставок ЦБ в Европе (для сравнения: Дания — 0,45%, Великобритания — 0,50, Норвегия — 1,50, Швеция — 1,50, Польша — 4,75, Румыния — 5,25, Венгрия — 7,0%)<sup>5</sup>.

Однако кредитная деятельность банков слабо отреагировала на столь радикальное снижение базовой ставки ЦБ: совокупный объем кредитов в 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличился всего на 2,6%, в том числе кредиты нефинансовым организациям — на 0,9%, домашним хозяйствам — на 4%. Это самые низкие темпы увеличения объемов кредитования с 2003 г. «Замораживание» кредитов объясняется, с одной стороны, осторожной политикой кредитных организаций, не рискующих кредитовать реальный сектор экономики из-за неопределенности перспектив его развития, а с другой стороны, сдержанным потребительским поведением населения вследствие снижения доходов и рисков безработицы.

Рост банковского кредитования сдерживается сжатием совокупного спроса. Практически растут только жилищные кредиты — на 4,8%. 2/3 жилищных кредитов составляют ипотечные кредиты, объем которых в 2012 г. увеличился на 6,3%. В основе расширения ипотечного рынка лежит рекордное снижение средней ставки по ипотечным кредитам с 5,8% в 2008 г. до 3,5% в 2012 г. и стабилизация цен на недвижи-

---

5. [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz).

мость<sup>6</sup>. Повысилась доступность ипотеки: выплаты по ипотечному кредиту в 2012 г. составили 30% доходов средней семьи против 51% в 2009 г. Средние сроки погашения ипотечного кредита снизились с 6,1 года в 2009 г. до 4,9 года в 2012 г., в том числе в Устецком крае – до 2,04 года, Злинском – до 3,84 года, Карловарском – до 4,35 года, в Праге – до 8,32 года<sup>7</sup>. Соотношение стоимости ипотечного кредита и стоимости недвижимости (показатель LTV (loan-to-value) составляет 56% и отвечает европейским критериям безопасности. Доля рискованных кредитов в совокупном объеме ипотечных кредитов составляет всего 1,5% против 6% по всем кредитам.

В условиях углубления долгового кризиса в зоне евро финансовый сектор чешской экономики показывает высокую степень устойчивости в отношении внешних рисков, что создает достаточно хорошие предпосылки для сохранения финансовой стабильности страны. Чехии, одной из немногих европейских стран, удалось обойтись без государственных вливаний в банковский сектор и значительных внешних заимствований.

В основе устойчивости чешской финансовой системы ориентация на традиционную консервативную модель – bank based system: 77% совокупных активов чешской финансовой системы приходится на банковский сектор. Сохраняется относительно высокая ликвидность кредитных организаций, которая обеспечивается преимущественным финансированием кредитной экспансии за счет первичных вкладов, невысокой зависимостью от заимствований на внешних финансовых рынках и минимальным использованием секьюритизации кредитов.

Совокупные активы чешской финансовой системы составляют 125% к ВВП и заметно уступают среднему уровню зоны евро – 350% ВВП. Расширение кредитования реального сектора экономики сдерживает определенная узость кредит-

---

6. [www.realitzcechy.cz](http://www.realitzcechy.cz).

7. Skálková O. Úrokové sazby hypoték se vydaly k novému minimu // Hospodářské noviny. 2012. 9 května.

ного рынка – 57% ВВП по сравнению со 124% ВВП в зоне евро. В Чехии самое высокое соотношение депозитов и кредитов – 134% против 89% в среднем по странам зоны евро<sup>8</sup>. Относительно высокая ликвидность банковского сектора, обеспеченная первичными вкладами, предоставляет чешским банкам защиту от возможного критического снижения ликвидности на мировом финансовом рынке и обеспечивает снижение затрат на финансирование кредитной экспансии по сравнению с другими формами внешнего финансирования. Высокую устойчивость чешской финансовой системы подтвердила и миссия FSAP (Financial Sector Assessment Program) МВФ, которая оценивала стабильность чешского финансового сектора и соответствие практики национального банковского надзора международным стандартам.

Однако полностью исключать кредитные риски нельзя. 97% активов чешского банковского сектора принадлежат иностранным инвесторам, в основном из стран ЕС. В случае углубления кризиса в зоне евро чешские банки могут стать потенциальным источником ликвидности для иностранных материнских кредитных организаций, что может отрицательно сказаться на кредитовании чешской экономики. В ближайшее время повышенные риски для чешского банковского сектора могут представлять высокие отложенные выплаты дивидендов из прибылей прошлых лет. Эти опасения не лишены оснований: в 2012 г. с балансов чешских дочерних кредитных организаций на счета иностранных материнских банков было переведено 60,4 млрд крон (2,4 млрд евро), т.е. повторился сценарий кризисного 2009 г.

ЧНБ выступает против планов Брюсселя по созданию единого для ЕС казначейства и банковского союза, небезосновательно опасаясь, что повышенные затраты по введению единых для стран ЕС налогов – на финансовые транзакции (financial transaction tax или FTT) и на финансовые активы (financial activities tax или FAT) – европейские материнские

---

8. Zpráva o finanční stabilitě 2011/2012. <http://www.cnb.cz>.

банки переложат на свои дочерние кредитные организации в Чехии, что повысит стоимость банковских услуг и подорвет устойчивость чешской банковской системы. На практике это может привести к тому, что иностранные банки будут учреждать в Чехии не дочерние кредитные организации, а филиалы своих банков, что может лишить ЧНБ реальных рычагов управления.

В банковском совете ЧНБ нет единства позиций относительно приоритетов денежно-кредитной политики. Очевидно, что ЧНБ должен поддерживать погружающуюся в рецессию чешскую экономику снижением учетной ставки — инструмента стимулирования кредитного процесса и соответственно экономического роста. В то же время рост цен — серьезный аргумент за повышение базовой ставки ЦБ как средства торможения инфляции.

Денежная политика ЧНБ базируется на режиме таргетирования инфляции. Инфляционная цель на период 2006–2010 гг. была установлена ЧНБ на уровне 3%, при этом отклонения фактического уровня инфляции от уровня инфляционной цели не должны превышать более одного процентного пункта в ту или другую сторону. Инфляционная цель была установлена несколько выше уровня ценовой стабильности, декларируемой Европейским центральным банком (ЕЦБ) для еврозоны, и выше уровня инфляционной цели, принятого большинством центральных банков развитых европейских стран, — 2,0–2,5%. Исходя из прогнозируемой благоприятной динамики цен ЧНБ в марте 2007 г. скорректировал прогнозные значения инфляции на период после 2010 г. до 2+/-1%. Новая инфляционная цель отвечает показателю инфляции, который ЕЦБ рассматривает как предельное значение для поддержания стабильности цен в ЕС. За последние десять лет ЧНБ примерно в 1/3 случаев «удалось» попасть в интервал установленной инфляционной цели, а в 2/3 — не удалось.

Благодаря взвешенной политике ЧНБ Чехия с 2001 г. входила в число стран с низкой инфляцией. За исключением 2008 г., когда наблюдался рост мировых цен на продоволь-

ствие и энергоносители, темпы инфляции в Чехии совпадали с показателями инфляции в еврозоне, а в отдельные годы были даже ниже. В 2012 г. Чехия вышла из клуба европейских стран с низкой инфляцией. Уровень инфляции – 3,2% – превысил установленную ЧНБ цель. Тем не менее ЧНБ не находит оснований для пересмотра прогнозных значений инфляционной цели. Режим таргетирования инфляции, у которого немало противников, будет действовать до вхождения ЧР в зону евро, когда функции по реализации денежной и валютной политики перейдут к ЕЦБ. Однако после вступления Чехии в ЕRM II этот режим может создать проблему увязки уровня валютного курса с необходимостью поддерживать Маастрихтский критерий ценовой стабильности.

### **3. Бюджетная политика: продолжение курса на жесткую экономию**

Приоритетной задачей экономической политики Чехии с точки зрения преодоления мирового финансово-экономического кризиса является консолидация государственных финансов. Поставлена задача снизить дефицит госбюджета ниже фискального Маастрихтского критерия в 3% ВВП: до 2,9% ВВП в 2013 г., 1,9% ВВП в 2014 г. и обеспечения сбалансированности госбюджета в 2016 г.

Сверхжесткий режим бюджетной экономии позволил снизить дефицит госбюджета с –5,1% ВВП в 2009 г. до –4,1% в 2010 г., –3,7% в 2011 г., –2,9% ВВП в 2012 г. Фактический дефицит госбюджета составил 101 млрд крон, что на 4 млрд крон ниже запланированного Законом о госбюджете на 2012 г. уровня. Совокупные доходы госбюджета в 2012 г. по сравнению с 2011 г. увеличились на 3,8%, однако не достигли запланированного уровня. Доходная часть госбюджета увеличилась в основном за счет налога на прибыль (8,4%) и налога на доходы физических лиц (2,2%). Совокупные расходы госбюджета снизились на 0,3% при стагнации текущих расходов и сокращении инвестиционных расходов на 5%. Были секве-

стированы практически все статьи социальных расходов, росли только затраты на пенсионное обеспечение (на 3,8%) за счет индексации пенсий и увеличения численности пенсионеров.

Более высокими темпами росли неналоговые доходы бюджета, которые увеличились на 13,6% в основном за счет трансфертов из бюджета ЕС. Положительная финансовая позиция ЧР по отношению к бюджету ЕС улучшилась более чем в два раза – с 30,8 млрд крон в 2011 г. до 73,8 млрд крон в 2012 г. В целом трансферты Чехии из бюджета ЕС составили в 2012 г. 113,7 млрд крон, в том числе из структурных фондов – 44,3 млрд крон, из Фонда солидарности – 37 млрд крон, по линии общей сельскохозяйственной политики – 29,7 млрд крон. Впервые с 2004 г. сократились отчисления ЧР в общий бюджет ЕС: на 4%, или на 39 млрд крон, как следствие недостатка финансовых средств у чешской стороны на софинансирование с ЕС инвестиционных проектов. В целом за период 2004–2012 гг. ЧР перечислила в бюджет ЕС 301,2 млрд крон и получила из него 551,2 млрд крон.

На 2007–2013 гг. ЧР было выделено из бюджета ЕС 798 млрд крон (26,7 млрд евро). С ЕС были предварительно согласованы инвестиционные проекты на общую сумму 569,8 млрд крон, однако на май 2012 г. фактически было использовано 138,7 млрд крон, или 17,4% общей суммы, остальные 389 млрд крон ждут окончательного одобрения ЕК. 33 млрд крон из выделенной ЧР квоты ЕК отказывается проплатить из-за нецелевого использования европейских дотаций и громких коррупционных скандалов, в которых замешаны представители высших эшелонов чешской власти<sup>9</sup>.

На период 2014–2020 гг. объем выделенных ЧР из бюджета ЕС средств сокращен до 550 млрд крон (примерно 20,5 млрд евро). С 17 до 9 сокращено число Операционных программ распределения европейских средств: Предпринимательство и инновации, Научно-прикладные исследования, Образование, Занятость, Транспорт, Прага, Техническая

---

9. Hospodářské noviny. 2012. 3 května.

помощь, Окружающая среда, Интегрированная региональная программа. Еще 0,5 млн евро сверх согласованной квоты может дополнительно получить г. Прага или чешские регионы из Европейского фонда регионального развития и Европейского социального фонда. Однако решение по этому вопросу еще окончательно не согласовано с ЕС<sup>10</sup>. По некоторым оценкам, ЧР уже в 2014 г. может перейти с позиции европейского реципиента на позицию европейского донора, хотя за годы членства в ЕС страна практически не продвинулась в решении задачи устранения регионального отставания от среднего уровня ЕС.

Принятие госбюджета на 2013 г. проходило в острых драматичных дискуссиях. Правительству долго не удавалось обеспечить большинство в Палате депутатов парламента ЧР для прохождения Закона о бюджете на 2013 г. Оппозиция и часть депутатов от правительственной коалиции выступала против планов правительства по консолидации госбюджета за счет повышения налогов и введения накопительной составляющей пенсионной системы. Правительство в очередной раз пошло ва-банк и объединило голосование в парламенте по Закону о бюджете на 2013 г. с голосованием о доверии правительству. Как и следовало ожидать, угроза роспуска парламента подействовала отрезвляюще на депутатский корпус: правительственный проект госбюджета на 2013 г. был принят с перевесом в один голос. В случае неутверждения парламентом бюджета на 2013 г. Чехии грозил бы так называемый бюджетный *provizorium*: страна жила бы в соответствии с пролонгированным бюджетом 2012 г., т.е. правительство ежемесячно могло распоряжаться не более  $\frac{1}{12}$  частью средств госбюджета 2012 г. «Бюджетная ловушка» стала бы негативным сигналом для финансовых рынков и иностранных инвесторов, что автоматически привело бы к удорожанию кредитов и закрепило экономическую стагнацию.

---

10. *Eliašová K.* Kdo rozdělí miliardy? Nečas stále kličkuje // *Hospodářské noviny*. 2013. 12 února.

Правительство ЧР сохраняет курс на жесткую бюджетную экономию. Консолидация государственных финансов идет за счет дальнейшего радикального секвестирования госрасходов и повышения косвенных и прямых налогов. Расходы госбюджета на 2013 г. по сравнению с 2012 г. урезаны на 4,97 млрд крон. Самые значительные сокращения госрасходов предусмотрены по министерству обороны – на 1,42 млрд крон, министерству сельского хозяйства – на 5,41 млрд крон, министерству регионального развития – на 13,7 млрд крон. Законом о госбюджете на 2013 г. заложен значительный рост расходов по министерству труда и социального развития – на 9,30 млрд крон, что обусловлено главным образом увеличением пенсионных расходов на 11,2 млрд крон. Благоприятным фактом является увеличение расходов по министерству транспорта, в основном на софинансируемые из европейских фондов инфраструктурные проекты. На 4,71 млрд крон увеличены расходы на охрану окружающей среды. Законом о госбюджете на 2013 г. совокупные бюджетные расходы определены в объеме 1,185 трлн крон, а совокупные бюджетные доходы в объеме 1,085 трлн крон. Госбюджет на 2013 г. сведен с дефицитом в 100 млрд крон, или 2,9% к ВВП<sup>11</sup>.

Правительство ЧР с опережением реализует график бюджетной консолидации, хотя острой необходимости в этом нет, учитывая относительно низкий уровень государственной задолженности, более того, неотложные задачи вывода экономики из кризиса требуют ослабления жестко рестриктивной направленности бюджетной политики.

#### **4. Новая антикризисная программа на 2013–2015 гг.**

Новый пакет антикризисных мер на среднесрочный период 2013–2015 гг. включает широкий комплекс мер бюджетной консолидации: сокращение госрасходов; увели-

---

11. *Vodička J.* Škrtnání mine důchody a nové silnice // *Lidové noviny*. 2012. 27 září.

чение доходов госбюджета за счет налоговых поступлений, в основном вследствие повышения налога на добавленную стоимость и налога на доходы физических лиц; повышение прозрачности и адресности системы социальной поддержки; диверсификация источников финансирования системы здравоохранения за счет расширения платных медицинских услуг и системы пенсионного обеспечения путем введения накопительной составляющей. Бюджетная экономия в результате реализации антикризисной программы правительства оценивается в 280 млрд крон, в том числе в 2013 г. — 56 млрд крон, в 2014 г. — 96 млрд крон, в 2015 г. — 132 млрд крон<sup>12</sup>.

При этом только из-за коррупции чешская экономика ежегодно теряет 100 млрд крон, еще 100 млрд крон приходится на теневую экономику, что в сумме в два раза превышает дефицит госбюджета за 2012 г. По оценке Transparency International, в рейтинге стран по уровню коррупционности Чехия переместилась с 25-го места в 1996 г. на 59-е место в 2012 г., которое она делит с Тринидадом, Тобаго, Сальвадором и Намибией<sup>13</sup>. Коррупция охватила органы госуправления, таможенную, полицию и политическую сферу; она деформирует экономические отношения и разрушает правовую среду. Настоящая «черная дыра» — система распределения госзаказов, объем которых составляет около 650 млрд крон, из них 10–20% — коррупционная составляющая<sup>14</sup>. В планах правительства разработка антикоррупционной программы повышения эффективности системы госзаказов, в частности принятие законодательных норм, допускающих к участию в аукционах только организации с прозрачной структурой собственности. Согласно экспертным оценкам, 51% чешских акционерных обществ использует анонимные акции, 40% — именные акции, собственники 3,36% акций «теряются» в офшорах<sup>15</sup>. Непрозрачная структура собственности создает

12. Zvyšování daní místo boje s korupcí // Ekonom. 2012. No 16. S. 8.

13. *Transparency International*. Global Corruption Barometer (2011). [www.transparency.org](http://www.transparency.org)

14. Stav korupce v Evropě: čistý sever, Česko na špinavém jihu // Ekonom. 2012. N 23. S. 27.

15. Korupce v Česku // Ekonom. 2011. No 49. S. 55.

питательную среду для сращивания интересов госуправления, политических партий и бизнеса, в результате коррупция в ЧР приобрела системный характер.

В непрозрачной правовой среде в Чехии сложились благоприятные условия для «увода» доходов в теневой оборот, криминализации бизнеса и коррупции. Доля так называемой «теневой экономики» в Чехии составляет 18,4% ВВП по сравнению с 10,6% в Австрии, 12,6 – в Великобритании, 13 – в Нидерландах, 8,7 – в США, 34,7 – в Болгарии, 35,3 – в Румынии, 24,4% – в Венгрии<sup>16</sup>. При этом следует учитывать, что официальная статистика по постсоциалистическим странам лишь приблизительно отражает фактические размеры теневой экономики.

Однако правительственные антикоррупционные программы носят во многом декларативный характер, не предлагая эффективных мер борьбы с коррупцией и «уходом» от налогообложения. Антикризисные программы не содержат и мер по стимулированию совокупного внутреннего спроса, потребительского и инвестиционного, переставшего в период кризиса играть роль источника экономического роста. Антикризисная программа на 2013–2015 гг. содержит в основном пассивные меры бюджетной консолидации. Бюджетная экономия на 46% достигается за счет сокращения госрасходов и на 54% – за счет повышения налогов<sup>17</sup>.

Новой антикризисной программой предусматривается более активное использование налоговых рычагов увеличения доходной части. При этом оговариваются временные сроки применения повышенных ставок косвенных и прямых налогов – только на период трех лет. После достижения сбалансированности бюджета в 2016 г. предполагается вернуться к налоговым ставкам, действовавшим до 2012 г.

Задачу увеличения доходной части госбюджета правительство ЧР решает самым простым способом – путем

---

16. *Transparency International*. Global Corruption Barometer (2011) [www.transparency.org](http://www.transparency.org).

17. *Ekonom*. 2012. No 16. S. 7.

механического повышения НДС. Роль налога на добавленную стоимость в антикризисной налоговой политике постоянно растет, что объясняется его фискальным значением и относительной простотой сбора и учета. Аргументы правительства: налоги на потребление не снижают предпринимательскую активность, сохраняется пониженная ставка НДС на социально значимые товары и услуги; сближение базовой и пониженной ставок НДС ограничивает мотивацию к уклонению от уплаты налогов. Действительно, налоги на потребление показывают относительно высокую стабильность и являются хорошо прогнозируемым источником доходов госбюджета. Уплаты косвенных налогов труднее избежать в отличие от прямых налогов, где наработаны схемы «оптимизации» налоговой базы и уклонения от налогообложения. С точки зрения основных принципов учета сбор косвенных налогов проще, чем прямых налогов. Скрытый характер налогов на потребление в ценах товаров и услуг определяет их относительно меньшую социальную чувствительность для населения, это снижает потенциальную возможность возникновения социально-политической напряженности, что весьма вероятно при повышении прямых налогов.

Правительство отказалось от первоначального плана объединения базовой и пониженной ставки НДС на уровне 17,5%. Временно, на три года, повышена базовая ставка НДС – с 20% в 2012 г. до 21% в 2013 г., а пониженная ставка НДС – с 14 до 15% соответственно. НДС позволит увеличить доходы госбюджета на 16–19 млрд крон в годовом исчислении. Влияние повышения НДС на рост инфляции оценивается в 2013 г. в 0,8 п.п. (в 2012 г. – в 1 п.п.). За последние шесть лет это пятое по счету повышение НДС. Пониженная ставка НДС в период кризиса была повышена в три раза – с 5% в 2007 г. до 15% в 2013 г. при увеличении базовой ставки НДС с 19 до 21%. Очередное повышение НДС приносит не только дополнительные доходы в госбюджет, но и усиление налоговой нагрузки на низкодоходные группы населения. Повышение пониженной ставки НДС на социально зна-

чимые товары и услуги, имеющие высокий удельный вес в потребительской корзине малообеспеченных групп населения, усилит социальное расслоение в чешском обществе. Следует отметить, что на сложном этапе трансформационных преобразований правительство ЧР с момента введения НДС в 1993 г. до 2008 г. удерживало пониженную ставку НДС на уровне 5%<sup>18</sup>.

В Чехии, заметно отстающей от развитых европейских стран по уровню социальных стандартов, сегодня применяется самая высокая в ЕС пониженная ставка НДС. Чехию «опережает» только Венгрия, но там действуют две пониженные ставки НДС – 18 и 5%. Развитые страны – члены ЕС, также поднимая в кризисный период НДС как важнейший источник пополнения дефицитного бюджета, повышают в основном базовую ставку, сохраняя низкие пониженные ставки на социально значимые товары и услуги. Чтобы смягчить социальные последствия повышения НДС, 14 стран ЕС активно применяют две-три пониженные ставки. Так, например, в Швеции действуют: базовая ставка НДС 25% и две пониженные ставки – 12 и 6%; во Франции – соответственно 19,6 и 5,5 и 2,1%; в Ирландии – 21 и 13,5, 4,8 и 0%, в Люксембурге – 15 и 12, 6 и 3%, в Финляндии – 23 и 13 и 9%, в Италии – 20 и 10 и 4%; в Греции – 23 и 13 и 6,5%, Португалии – 23 и 13 и 6%, в Бельгии – 21 и 12, 6 и 0%<sup>19</sup>.

Поставив во главу угла экономической политики бюджетную экономию, правительство практически не учитывает социальные последствия повышения НДС, продолжая в то же время сокращать социальную поддержку малообеспеченных слоев населения. Так, с 2013 г. радикально меняется система жилищных субсидий на оплату заметно увеличившихся после повышения НДС тарифов на жилищно-коммунальные услуги. По новым правилам, право на жилищную субсидию с 2013 г. будут иметь семьи, затраты которых

---

18. Daně a právo v praxi. 2012. No 6. S. 14.

19. Structures of the Taxation Systems in the European Union. [http://europa.en.int/comm./index\\_en.htm](http://europa.en.int/comm./index_en.htm)

на оплату жилищно-коммунальных услуг превышают 50% совокупных доходов (по старому законодательству — 30%). Если в 2011 г. жилищные субсидии получали 164 тыс. человек, то в 2013 г. их численность сократится до 65–75 тыс. человек<sup>20</sup>. Соответственно снизятся госрасходы на жилищные субсидии для населения: с 7 млрд крон в 2011 г. до 5,5 млрд крон в 2013 г. Бюджетная экономия составит 1,5 млрд крон в год. Социальные работники предупреждают, что такая экономия дорого обойдется государству и будет иметь обратный эффект: у социально незащищенных слоев населения (пенсионеры, неполные семьи, безработные и т.п.) не будет средств для оплаты жилья и они автоматически окажутся в зоне бедности, что на практике приведет к росту госрасходов на социальные пособия.

На период 2013–2015 гг. ужесточаются правила индексации пенсий: на  $\frac{1}{3}$  повышения средней заработной платы и на  $\frac{1}{3}$  роста инфляции (согласно старым законодательным нормам пенсии индексировались на  $\frac{1}{3}$  роста средней заработной платы и на рост инфляции). Эта мера позволит увеличить доходы госбюджета в 2013 г. на 9,4 млрд крон, в 2014 г. — на 16 млрд крон, в 2015 г. — на 21 млрд крон. Средняя пенсия в 2013 г. в результате индексации по новым нормам увеличится всего на 156 крон вместо 408 крон по старым правилам. Одновременно отменяются налоговые льготы для работающих пенсионеров: экономия составит 1,8 млрд крон. В Чехии после выхода на пенсию продолжает работать 26,7% лиц в возрасте 60–65 лет по сравнению с 30% в среднем по ЕС-15 (для сравнения, в России — 26,8% всех пенсионеров по старости).

Одно из важнейших направлений новой антикризисной программы бюджетной консолидации — повышение налога на доходы физических лиц и временное возвращение к прогрессивной шкале подоходного налога. Чехия второй раз за последние пять лет радикально модифицировала налоговую

---

20. Hospodárské noviny. 2012. 11 července.

систему. В 2008 г. действовавшая на протяжении всего этапа системной трансформации прогрессивная шкала налогообложения доходов физических лиц была заменена плоской шкалой с единой 15% ставкой налога. Как утверждали авторы нового налогового законодательства, переход от прогрессивной к плоской шкале налогообложения будет способствовать ограничению масштабов уклонения от уплаты налогов, стимулировать предпринимательскую деятельность. Радикально была модифицирована методика расчета налоговой базы и система налоговых льгот.

Практика показала, что переход на плоскую шкалу налога на доходы физических лиц не дал ожидаемого эффекта в части расширения налоговой базы за счет выведения из тени значительных объемов заработной платы. Не оправдались надежды сторонников плоской шкалы налогообложения на улучшение налоговой дисциплины и платежной морали, снижение уровня уклонения от уплаты налогов, повышение собираемости налогов, снижение коррупции и сокращение масштабов теневой экономики.

С 2013 г. временно на период 2013–2015 гг. вводится дополнительный, так называемый солидарный налог в размере 7% на доходы физических лиц, в четыре раза превышающие среднюю заработную плату – примерно 100 тыс. крон (4 тыс. евро). Введение «налога на миллионеров» позволит увеличить доходы госбюджета на 2 млрд крон в годовом исчислении. Возвращение к прогрессивной шкале налога на доходы физических лиц добавляет аргументов ее сторонникам, указывающим на отрицательные экономические и социальные последствия от введения плоской шкалы налога на доходы физических лиц.

Стабилизация системы государственных финансов идет, в частности, за счет повышения налоговой нагрузки на малое предпринимательство, которое так и не стало основой чешской экономики, как это имеет место в устоявшихся рыночных экономиках. В Чехии в секторе малого и среднего предпринимательства создается 37% ВВП против 60–70% в

развитых европейских странах. Доля индивидуальных предпринимателей в общей численности занятых в народном хозяйстве ЧР составляет примерно 17%, в том числе индивидуальных предпринимателей без образования юридического лица и без привлечения на постоянной основе рабочей силы – 13,4%. ЧР занимает пятое место среди стран ЕС по численности малых предпринимателей на 1000 жителей – 68 человек против 43 человек на 1000 жителей в среднем по ЕС. Более высокий удельный вес индивидуальных предпринимателей в общей занятости только в Греции, Италии, Польше и Румынии.

На этапе погружения в кризис важнейшим направлением антикризисной политики была провозглашена государственная поддержка малого предпринимательства, которое в условиях резкого спада производства и сокращения занятости могло бы смягчить проблему безработицы, стабилизировать рынок труда и способствовать преодолению кризиса. Одной из антикризисных мер стало повышение ставок вычетов из затрат МП на предпринимательскую деятельность: для ремесленников – с 60 до 80%, прочих мелких предпринимателей – с 50 до 60%, для лиц свободных профессий – с 40 до 60%, на прежнем уровне были сохранены ставки паушальных вычетов для малых предпринимателей в сельском, лесном и водном хозяйстве – 80% и от сдачи в аренду недвижимости – 30%. Был повышен законодательно установленный предельный уровень доходов индивидуального предпринимателя для перехода на эту упрощенную форму налогообложения – 5 млрд крон в год (по старой норме – 1 млрд крон) в течение последних пяти лет. Вследствие снижения уровня налогообложения численность малых предпринимателей, использующих эту мягкую упрощенную форму налогового учета, выросла: с 35,9% их общей численности в 2007 г. до 40,5% в 2008 г., 48,0 – в 2009 г. и 51,3% в 2010 г. Однако снижение уровня налогообложения малого бизнеса не привело к ожидаемому повышению налоговых поступлений в бюджет: если в 2005 г. индивидуальные

предприниматели перечислили в госбюджет 14 млрд крон, то в 2012 г. – всего 1,5 млрд крон<sup>21</sup>.

Чешские предприниматели не выполняют установленную законом обязанность предоставлять годовой сводный баланс, что усложняет контроль за правильностью отчисляемых налогов. Эту норму выполняет лишь четверть чешских фирм, несмотря на предусмотренные законом жесткие санкции для нарушителей налоговой дисциплины, вплоть до лишения свободы сроком на 8 лет.

В условиях экономической глобализации качество предпринимательского и налогового климата в определенном смысле является фактором, обеспечивающим конкурентоспособность национальной экономики. В период кризиса Чехия прошла через несколько радикальных налоговых реформ, которые каждый раз принципиально изменяли цели и механизмы налоговой политики. Нестабильность налогового режима отрицательно сказывается на формировании благоприятного предпринимательского климата и свидетельствует об отсутствии долгосрочной налоговой политики как составной части общеэкономической стратегии.

## **5. Социальные реформы: диверсификация источников финансирования**

Увеличение средней продолжительности жизни и снижение рождаемости обуславливают процесс так называемого демографического старения населения Чехии и постепенного перерастания проблемы из чисто демографической в экономическую. Согласно прогнозу, доля лиц в возрасте старше 65 лет в общей численности населения ЧР увеличится с 17,9% в 2010 г. до 22,9% в 2030 г. и до 30,9% в 2050 г. Ухудшение возрастной структуры населения обострит проблему финансирования долгосрочных государственных социальных обязательств: расходы бюджета, связанные со старением населения

(пенсионное обеспечение, медицинское обслуживание и уход и т.п.), увеличатся с 18% ВВП в 2010 г. до 19,1% в 2030 г. и 23,1% в 2050 г.<sup>22</sup>

Важнейшим направлением консолидации бюджета Чехии становится оптимизация растущих расходов на медицинское и пенсионное обеспечение путем диверсификации источников финансирования и соответственно снижения нагрузки на госбюджет.

В 2001–2009 гг. Чехия выделяла на здравоохранение 7–7,6% ВВП в год по сравнению с 8,8% ВВП в среднем по ЕС, в том числе во Франции – 11,5% ВВП, Нидерландах – 9,8, Италии – 8,8, Великобритании – 8, Словакии – 5,8, Болгарии – 4,1, Румынии – 3,5% ВВП (расходы на здравоохранение в России составляют 5,8% ВВП с учетом расходов граждан на платные медицинские услуги, добровольное медицинское страхование и лекарства)<sup>23</sup>.

Главными источниками финансирования системы здравоохранения в Чехии являются обязательные по закону страховые взносы работодателей и работников; страховые взносы государства за лиц без собственных доходов (детей, в том числе продолжающих обучение в высших учебных заведениях до достижения 26 лет; пенсионеров; женщин, находящихся в декретном отпуске; безработных, зарегистрированных на бирже труда; лиц, находящихся на военной службе; неработающих женщин, воспитывающих одного ребенка в возрасте до 7 лет или двух детей в возрасте до 15 лет; лиц, находящихся в заключении); страховые взносы индивидуальных предпринимателей без образования юридического лица; с 1996 г. в число государственных страхователей включены лица, получающие пособие по временной нетрудоспособности. Использовать эти средства можно на оплату медицинской помощи, лекарств и на эксплуатационные расходы медицинских страховых компаний.

---

22. *Hudema M. Česko zkrotí dluh jen zvýšením DPH nebo snížením důchodů // Hospodářské noviny. 2012. 6 února.*

23. *Финансы. 2012. № 2. С. 47.*

Согласно Закону о всеобщем медицинском страховании основное бремя платежей на медицинское страхование несут работодатели: ставка взносов на медицинское страхование составляет 13,5%<sup>24</sup>, в том числе работодателей —  $\frac{2}{3}$  от 13,5%, работников —  $\frac{1}{3}$  от 13,5%, для индивидуальных предпринимателей без образования юридического лица — 13,5%. С 2007 г. на законодательном уровне установлены предельные значения для исчисления взносов на медицинское страхование — в размере шестикратной среднемесячной заработной платы. Это один из самых высоких уровней регрессии в Европе.

1 января 2012 г. в Чехии началась реформа здравоохранения, цель которой снизить финансовую нагрузку на госбюджет путем расширения частного финансирования медицинских услуг и повышения эффективности использования средств. Основным направлением повышения финансовой устойчивости чешской системы здравоохранения является переход от страховой модели финансирования здравоохранения через отчисления от фонда оплаты труда к смешанной бюджетно-страховой модели финансирования, где участие населения в расходах на гарантированную медицинскую помощь обеспечивается не только через обязательные отчисления от фонда оплаты труда, как в страховых моделях, но и через прямую оплату отдельных видов медицинских услуг (медицинская помощь, лекарства, прием у врача-специалиста и т.д.), как это имеет место в системах бюджетного финансирования.

Реформирование чешской системы здравоохранения идет в направлении постепенного повышения участия населения в финансировании медицинских услуг. Соучастие населения в оплате медицинской помощи постоянно увеличивается: с 10% в 2003 г., 11,7 в 2004 г., 12,5 в 2005 г., 13,1 в 2006 г., 14,6 в 2007 г., 17,3 в 2008 г., 16,3 в 2009 г., 17 в 2010 г., 17,5 в 2011 г., 20 в 2012 г и до 25,0% в 2013 г. Это принимает форму повышения платы пациента за пребывание в больнице, за прием у врача-специалиста, за рецепт врача на бесплатные

---

24. Zákon o veřejném zdravotním pojištění // Sb. zákonů. Č.48/1997 Sb.

лекарства, за более высокий стандарт оказываемых медицинских услуг, на оплату некоторых лекарственных препаратов, которые до реформы предоставлялись пациентам бесплатно по рецепту врача. В развитых странах доля личных средств населения в совокупных расходах на здравоохранение, включая лекарственное обеспечение, составляет от 15 до 40% (для сравнения: в Нидерландах – 9%, в Великобритании – 17, Швейцарии – 40, в США – 38, в Словакии – 30, в России, по разным оценкам, 30–40%)<sup>25</sup>. По экспертным оценкам, услуги здравоохранения в Чехии еще до реформы – одни из самых дорогих в Европе и составляют примерно 20% средней заработной платы по сравнению с 18,5% в Австрии, 16,7 – в Германии, 12,0 – в Великобритании, 15 – в Дании, 16 – в Нидерландах, 20 – в Словакии, 25,5% – в Болгарии<sup>26</sup>.

В рамках реформы медицинского страхования происходит перераспределение налогового бремени: ставка отчислений на медицинское страхование работника повышена с 4,5 до 6,5% валовой заработной платы, соответственно ставка взносов на медицинское страхование, уплачиваемых работодателем, снижена с 9 до 7%. Отменен предельный уровень доходов для исчисления взносов на медицинское страхование. Снижены предельные значения доходов для исчисления взносов на социальное страхование – с 7-кратного до 4-кратного размера среднемесячной заработной платы.

В условиях экономического кризиса, сопровождаемого ростом безработицы, снижением доходов населения и расширением зон бедности, перенос финансовой ответственности по медицинскому обеспечению на население и ограничение социальной ответственности государства и бизнеса еще более углубит социальное неравенство в обществе.

Важнейшим направлением оптимизации бюджетных расходов является реформирование пенсионной системы. 41,7% расходов госбюджета направляется на социальные

---

25. Škodová H., Mužíková M. Nový plán: pro pacienty pořídit více zdraví za stejné peníze // Hospodářské noviny. 2011. 21–23 října.

26. [http://www.zpravy.ihned.cz; HN Byznys. 2012. 2 července.](http://www.zpravy.ihned.cz; HN Byznys. 2012. 2 července)

пособия, 79,5% из них – на пособия по пенсионному обеспечению. Рост расходов на пенсионные выплаты (на 3,8% в 2012 г. по сравнению с 2011 г.) опережает рост платежей по социальному страхованию (1,3%). Как следствие, увеличивается дефицит бюджета Пенсионного фонда, который достиг 50 млрд крон, или почти ½ дефицита госбюджета, а к 2050 г., в случае неблагоприятного сценария экономического развития – может вырасти до 150 млрд крон. Коэффициент замещения – соотношение средней пенсии и средней заработной платы снизится с 46% в 2012 г. до 26% в 2050 г.

Старение населения актуализирует проблему поиска дополнительных источников финансирования растущих расходов на пенсионное обеспечение. Государственные расходы на пенсионное обеспечение составляют в Чехии примерно 7% ВВП и в перспективе к 2050 г. увеличатся до 11% ВВП (для сравнения: 15% – в Австрии, 14 – в Италии, 13 – во Франции, 5 – в Японии, 4,5% ВВП – в Канаде)<sup>27</sup>.

В разгар экономического кризиса в 2011 г. в Чехии стартовала пенсионная реформа, главной стратегической целью которой является обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости пенсионной системы путем введения накопительной составляющей пенсионного страхования, что через 20–30 лет позволит снизить долю государственного пенсионного обеспечения с нынешних 95 до 80%.

На первом этапе 2011–2012 гг. в рамках так называемой малой пенсионной реформы были изменены некоторые параметры распределительной пенсионной системы, чтобы исключить демографические риски: повышен пенсионный возраст с учетом увеличения ожидаемой продолжительности жизни; ужесточены требования к условиям формирования пенсионных прав путем увеличения продолжительности обязательного страхового стажа для получения полной трудовой пенсии – с 25 до 35 лет; изменен экономический механизм исчисления пенсии, устанавливающий более тесную связь

---

27. Konvergenční program České republiky. – Ieden, 2010. <http://www.vlada.cz>

между размером пенсии и прошлыми заработками пенсионера, а также величиной уплаченных страховых взносов; пересмотрены условия выплаты досрочных пенсий; изменены правила индексации расчетного пенсионного капитала с целью исключения политической составляющей в пенсионной практике.

Главные риски реализации пенсионной реформы связаны с отсутствием широкой поддержки в обществе. Примерно 60% населения не разбирается в пенсионной реформе,  $\frac{2}{3}$  чехов не собираются открывать пенсионные счета в негосударственных пенсионных фондах. Интерес к накопительной пенсионной системе проявляют в основном лица среднего возраста с высшим образованием. 30% чешского населения вообще не откладывает средства на пенсию, почти 40% чехов планируют продолжать работать и после достижения пенсионного возраста<sup>28</sup>.

Нельзя не учитывать и политические риски. Резко критическую позицию в отношении реформирования государственной распределительной пенсионной системы на накопительных принципах заняли профсоюзы и оппозиционная Чешская социал-демократическая партия, пользующаяся широкой поддержкой в обществе. Это означает, что у населения нет твердой уверенности в том, что модель многоуровневой пенсионной системы, в которую имеет смысл вкладываться на 15–30 лет, не будет изменена в случае прихода к власти левого правительства. Опыт соседних постсоциалистических стран тому свидетельство.

Пенсионная реформа практически не ставит задачу снизить и предотвратить бедность среди пенсионеров и обеспечить достойный уровень пенсий для лиц, имевших до выхода на пенсию низкую заработную плату при большом трудовом стаже. И это при том, что  $\frac{2}{3}$  занятых в народном хозяйстве получают заработную плату ниже средней. Государство шаг за шагом отказывается от выполнения социальных обязательств

---

28. HN Bysnys. 2013. 8–10 února.

по обеспечению государственных гарантий для нетрудоспособных и малоимущих слоев населения, что несомненно усилит для пенсионеров, и не только, риски воспроизводства бедности.

## 6. Новые ориентиры экономической политики

Мировой финансово-экономический кризис выявил слабые места в конкурентоспособности чешской экономики, базирующейся в основном на затратных факторах — низкой заработной плате и низких налогах, которые во многом исчерпаны. Чехия заметно уступает промышленно развитым странам ЕС по уровню экономического развития. Разрыв в уровнях конкурентоспособности между Чехией и странами с устоявшейся рыночной экономикой практически не сокращается. По оценке Всемирного экономического форума, в мировом рейтинге глобальной конкурентоспособности Чехия опустилась с 29-го места в 2005–2006 гг. на 31-е место в 2009–2010 гг. и на 36-е место в 2011–2012 гг. Слабость чешской экономики — качество предпринимательского климата (72-е место в рейтинге)<sup>29</sup>. В стратегии международной конкурентоспособности ЧР на 2012–2020 гг. поставлена амбициозная задача к 2020 г. войти в первую двадцатку наиболее конкурентоспособных экономик мира. Однако слабая научно-техническая база предопределяет технологическое отставание Чехии и не позволяет в среднесрочной перспективе рассчитывать на заметное повышение конкурентоспособности отечественных производителей, особенно в условиях реализации жестко рестриктивной экономической политики.

Антикризисная политика бюджетной экономии, проводимая правительством ЧР в условиях углубления экономического кризиса, носит пассивный характер и не создает здоровых основ для перехода к устойчивому экономическому росту. Если в разгар экономического кризиса в 2009 г. анти-

---

29. World Economic Forum 2012. The Global Competitiveness Report 2011–2012. P. 304.

кризисные меры правительства по стимулированию инвестиционной активности и занятости сдержали спад ВВП на 0,9–1,5%, то радикальное сокращение бюджетных расходов на этапе послекризисного восстановления экономики в 2010 г. снизило ВВП примерно на 0,8–1,0%, в 2011 г. – на 0,6–1, в 2012 г. – еще примерно на 0,4%<sup>30</sup>.

Ведущие чешские экономисты предупреждают, что жесткое «затягивание поясов» тормозит выход чешской экономики из кризиса. При выборе инструментов снижения дефицита госбюджета необходимо различать расходы, которые в долгосрочной перспективе повышают потенциал роста экономики, т.е. инвестиции в инфраструктуру, образование и квалификацию, и текущие расходы на потребление государственного сектора, на которых и надо экономить<sup>31</sup>. Чешское правительство довольно пессимистично оценивает перспективы развития чешской экономики, прогнозируя восстановление докризисного уровня не раньше 2014–2015 гг.<sup>32</sup>

Ухудшение экономической ситуации в стране с угрозой перехода экономики в затяжную вялотекущую рецессию на фоне углубления долгового кризиса в зоне евро поставило вопрос о формировании новой модели экономического роста, основанной на переводе экономики на инновационный путь развития. Правительство ЧР приступило к разработке новой антикризисной программы, которая содержит не только пассивные меры бюджетной экономии, но и активные инструменты стимулирования роста. Определены приоритетные направления экономической политики:

- снижение административной нагрузки на предпринимателей и в целом улучшение предпринимательского климата в стране;
- государственная поддержка экспорта — главного локомотива чешской экономики, поиск новых рынков

---

30. <http://www.cnb.cz>; Ekonom. 2012. No 16. S. 11.

31. Vintrová K. Spoleháme na vývoz, ten ale HDP nespatí // Hospodářské noviny. 2012. 14 května.

32. Lavička V. Česko je v nejdelší recesí ve své historii // Hospodářské noviny. 2013. 15-17 února.

сбыта, что приведет к дальнейшей диверсификации географической структуры экспорта;

- поддержка и стимулирование инновационной активности;
- эффективное использование средств из фондов ЕС, выделенных Чехии под проекты развития транспортной и производственной инфраструктуры;
- использование прибыли госкорпораций для решения первоочередных задач социально-экономического развития.

Эти меры макроэкономической политики призваны обеспечить устойчивость чешской экономики к внутренним и внешним рискам и повысить конкурентоспособность национальных производителей, что расширяет возможности вывода чешской экономики из кризиса.

Экономический кризис способствовал осознанию чешскими властными структурами уязвимости односторонней ориентации на Европейский союз. ЧР заняла сдержанную позицию относительно дальнейшего углубления политической и экономической интеграции стран – членов ЕС и не подписала договор о европейской фискальной унии. Председатель правительства ЧР П. Нечас так объясняет свое «нет» европейскому соглашению о бюджетной ответственности: ст. 12 не предоставляет ЧР автоматического права на участие во всех саммитах стран зоны евро; ст. 7 не содержит требования снизить государственную задолженность. П. Нечас не подписал договор, но оставил двери открытыми: Чехия будет проводить политику бюджетной ответственности вне зависимости от европейского договора и в любое время сможет подписать фискальный договор<sup>33</sup>.

Мнения чешского политического и экономического сообщества относительно участия Чехии в фискальном союзе разделились. Одни экономисты предостерегают от изоляции Чехии в случае отказа от участия в фискальном союзе,

---

33. Ehl M. Rozhodování o Evropě v Česku: Nečas je ve vleku prezidenta // Hospodářské noviny. 2012. 1 únor.

другие уверены, что «нельзя добровольно покупать билет в горящий трагикомический театр»<sup>34</sup>. Бывший еврокомиссар от ЧР А. Вондра считает, что Чехии «нужно поднять голову и иметь собственные убеждения. Мы не должны бояться отстаивать свои интересы так же твердо, как это делает Германия, Франция, Великобритания или Швеция. У защитников фискального пакта должны быть иные доводы для его поддержки, чем то, что «большинство товарищей уже подписало»<sup>35</sup>.

Из-за отсутствия единства позиций в чешском правительстве не удалось прийти к политическому соглашению относительно ратификации фискального договора. Министр иностранных дел К. Шварценберг считает, что П. Нечас «нанес ущерб интересам страны». Нечас в ответ на выпады Шварценберга в свою очередь заявил, что министр «недостаточно защищает интересы страны»<sup>36</sup>.

Не спешит Чехия и в зону евро. Мировой экономический кризис показал, что чешская экономика благодаря национальной валюте лучше защищена от неблагоприятного воздействия кризиса, что говорит в пользу более поздних сроков вхождения ЧР в еврозону. Чехия отодвинула сроки вхождения в зону евро еще на 5–8 лет. Нечас заявил в Брюсселе, что решение ЧР о вхождении в зону евро должно приниматься на национальном референдуме, поскольку со времени первого референдума о вхождении ЧР в Евросоюз зона евро и Европейский союз в целом претерпели значительные изменения.

Со вступлением в зону евро ЧР, по сути, лишается преимуществ самостоятельной денежной политики и должна взять на себя дополнительные обязательства разделить бремя долгового кризиса с другими странами — членами еврозоны. По экспертным оценкам, единовременный взнос ЧР в

---

34. HN Byznys. 2012. 11 června; <http://dialog.ihned.cz/machacek>

35. Vondra A. Máme souhlasit jen proto, že souhlasí ostatní? // Hospodářské noviny. 2012. 9 února.

36. Trend. 2012. 9 februára.

Европейский стабилизационный фонд (ЕСФ) может составить примерно 40 млрд крон плюс обязательство внести 310 млрд крон в случае чрезвычайных обстоятельств. Таким образом, участие в ЕСФ резко увеличит нагрузку на чешские финансы. Чтобы платить по обязательствам «южных соседей», Чехия должна будет прибегнуть к новым кредитным заимствованиям, что почти на  $\frac{1}{4}$  увеличит госдолг ЧР, который сейчас составляет 1,6 млрд крон<sup>37</sup>.

Чешское правительство и ЧНБ придерживаются позиции, что со вступлением в зону евро фактический отказ от самостоятельной фискальной и денежной политики будет означать потерю важных инструментов смягчения негативных последствий интеграции чешской экономики в единый европейский рынок, связанных с разным уровнем экономического развития и конкурентоспособности Чехии и развитых стран ЕС.

---

37. Němec J. Česko bude platit za jiné jižany // Ekonom. 2012. No 38. S. 31.



Глава XI

СТРАНЫ БАЛТИИ

## 1. Динамика экономического роста

В 2012 г. в странах Балтии продолжалось восстановление экономики после спада, вызванного влиянием мирового финансового кризиса. Рост ВВП начался в Литве и Эстонии в 2010 г., в Латвии в 2011 г. В 2012 г. темп прироста ВВП к предыдущему году составил 5,6% в Латвии, 3,6 в Литве, 3,2% в Эстонии. Латвия по итогам 2012 года стала страной с самой быстрорастущей экономикой в Евросоюзе (в 2011 г. это место занимала Эстония с ростом ВВП на 8,3%). Во всех трех странах рост ВВП наблюдался в течение всего года (табл. 1).

Таблица 1. Темпы прироста ВВП в странах Балтии в 2012 г. (в % к предыдущему кварталу)

	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
Латвия	1,3	1,4	1,7	1,4
Литва	0,5	0,5	1,2	0,7
Эстония	0,3	0,4	1,8	0,9

Источник: European Economic Forecast. Spring 2013 ([http://ec.europa.eu/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/index_en.htm))

В Латвии экономический рост в 2012 г. немного ускорился по сравнению с 2011 г., несмотря на ухудшение внешних условий. Производство в обрабатывающей и добывающей промышленности, сельском хозяйстве превысило докри-

зисный уровень 2007 г. Объем строительства пока остается на значительно более низком уровне, чем был до кризиса. Однако в 2012 г. именно строительство, в котором создается 5% ВВП страны, стало самым быстрорастущим сектором экономики (рост на 14,6%). Далее идут гостиничный бизнес и общественное питание (доля в ВВП 1,8%, рост на 10,8%), обрабатывающая промышленность (доля в ВВП 14,5%, рост на 9,3%), торговля (доля в ВВП 16,1%, рост на 7%). Производство в секторе сельского, лесного хозяйства и рыболовства выросло на 6,9%, во многом благодаря высокому урожаю зерновых.

Главными источниками роста ВВП Латвии в 2012 г. послужили потребительский и инвестиционный спрос и экспорт. Личное конечное потребление в текущих ценах увеличилось на 8,6%, при этом в наибольшей степени выросли расходы на транспорт (на 19,7%) и жилищно-коммунальное хозяйство (на 9%), тогда как расходы на продукты питания увеличились на 6%. Валовые вложения в основной капитал выросли на 19,7%. Государственное конечное потребление уменьшилось на 3,8%. Экспорт увеличился на 13,1%<sup>1</sup>.

В *Литве* положительная динамика добавленной стоимости в 2012 г. наблюдалась во всех отраслях экономики, кроме строительства, где отмечалось падение на 5%. Промышленное производство выросло на 4,2% (в т.ч. в обрабатывающей промышленности на 6%), сельскохозяйственное – на 8,6%. Из отраслей обрабатывающей промышленности наиболее значительный рост отмечался в производстве транспортного оборудования, электротехники и лекарств, спад – в производстве компьютеров, электронных и оптических компонентов, газоснабжении и производстве напитков. В сельском хозяйстве был отмечен рекордно высокий урожай.

Росту ВВП способствовало увеличение объема экспорта и личного потребления. Значение последнего фактора в начале года было определяющим, но затем уменьшилось. Однако

---

1. [www.csb.gov.lv/en](http://www.csb.gov.lv/en); European Economic Forecast. Spring 2013. [http://ec.europa.eu/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/index_en.htm).

ослабление внутреннего спроса было компенсировано ростом экспорта. В результате платежный баланс по счету текущих операций значительно улучшился.

В 2012 г. экспорт вырос на 11,2%, внутреннее потребление увеличилось, о чем свидетельствует рост товарооборота предприятий розничной торговли (кроме торговли автомобилями и мотоциклами) – на 4,5% в постоянных ценах. Расходы на совокупное конечное потребление увеличились на 3,8%, потребление домохозяйств – на 4,7%, государственное потребление – на 0,7%. Вложения в основной капитал уменьшились на 2,5%, так как компании отсрочивали инвестирование и уменьшали материальные запасы из-за неопределенности, связанной с осенними выборами<sup>2</sup>.

В Эстонии устойчивому росту экономики в 2012 г. содействовала последовательная финансовая политика в сочетании с успешной экономической. В течение первых трех кварталов года рост ВВП обеспечивало в основном строительство (работы по ремонту и реконструкции зданий способствовали расширению строительного рынка); в четвертом квартале увеличилась роль транспорта и складского хозяйства из-за удорожания водных перевозок и повышения стоимости земли. Промышленное производство переживало застой. Уменьшение добавленной стоимости в обрабатывающей промышленности тормозило рост ВВП – сократилось производство компьютеров, оптических и электронных компонентов, продуктов питания.

Экономический рост в стране поддерживался, главным образом, внутренним спросом, который увеличился в 2012 г. на 8%. Рост внутреннего спроса в основном обеспечили вложения в основной капитал (прирост на 21%). Увеличились и расходы на конечное потребление домохозяйств (на 4%) благодаря быстрому снижению уровня безработицы, росту реальной заработной платы и потребительского доверия, а также повышению пенсий на 4,4% в апреле 2012 г. Экспорт

---

2. Ibidem.

товаров и услуг вырос на 6% в постоянных ценах, товарный экспорт – на 7%, главным образом благодаря резкому увеличению поставок на внешний рынок компьютеров, оптических и электронных компонентов в четвертом квартале 2012 г. (до этого рост экспорта товаров обеспечивался другой продукцией машиностроения). Ожидается, что в ближайшем будущем сохранится положительное сальдо в торговле услугами, которое будет в значительной мере компенсировать стойкий дефицит в торговле товарами<sup>3</sup>.

Промышленное производство выросло в 2012 г. в Латвии на 6,2%, в Литве на 3,7, и лишь в Эстонии оно сократилось на 0,4%<sup>4</sup>.

## 2. Банковская система

Банковский сектор стран Балтии отвечает требованиям Европейского союза. В количественном выражении его основными структурными единицами выступают: коммерческие банки (Латвия – 22, Литва – 9, Эстония – 6), филиалы банков (Латвия – 10, Литва – 12, Эстония – 11), представительства банков (Латвия – 8, Литва – 2, Эстония – отсутствуют), кредитные союзы (Латвия – 34, Литва – 72, Эстония – отсутствуют), организации по обслуживанию электронных платежей (Латвия – 8, Литва, Эстония – в банковский сектор не включаются). Банки, зарегистрированные в странах ЕС, могут, не учреждая филиалов в Латвии, Литве и Эстонии, проводить трансграничные операции на их территории.

Во всех трех странах доминируют банки, принадлежащие иностранному капиталу. Господствующее положение среди них занимают четыре банка скандинавских стран: Swedbank и SEB (Швеция), DNB (Норвегия), Nordea Bank (Финляндия). Так, в Латвии общая доля перечисленных банков составляет 64,7% банковского рынка, в Литве – 77,6, в

---

3. [www.state.ee/](http://www.state.ee/); European Economic Forecast. Spring 2013, European Economic Forecast. Spring 2012. [http://ec.europa.eu/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/index_en.htm).

4. Economic and Social Development in Lithuania, Latvia and Estonia. [www.stat.gov.lt/en](http://www.stat.gov.lt/en).

Эстонии – 88,7%. На долю банков с преобладанием национального капитала в Латвии приходится 19,0%, в Литве – 4,3, в Эстонии – 3,1% (за расчет доли взята величина кредитного портфеля.) Срединное положение между скандинавскими и национальными банками занимают относительно небольшие банки с преобладанием иностранного капитала. В Литве по доле в кредитном портфеле банковского сектора безусловным лидером выступает банк SEB. В Эстонии другой флагман – Swedbank, который с конца 2001 г. трансформирован в филиал, что не поколебало его ведущие позиции: на него по-прежнему приходится половина эстонского банковского рынка. Деятельность скандинавских банков носит универсальный характер и охватывает все сферы банковских услуг<sup>5</sup>.

Доминирование иностранного капитала в банковском секторе оказывает огромное влияние на экономику прибалтийских стран. Например, в 2011 г. группа SEB почти удвоила свою прибыль в Эстонии, достигнув показателя 94,4 млн евро (годом раньше прибыль была 49,1 млн евро), что позволило стране получить прирост ВВП в 8,3% и стать наиболее успешной экономикой Евросоюза.

В настоящее время в прибалтийских республиках норма прибыли имеет устойчивую тенденцию к снижению, что побуждает скандинавских финансистов перенаправлять капитал в другие места, где она выше. Так, шведская финансовая группа Swedbank в 2011–2012 гг. трансформировала свои дочерние банки в странах Балтии в филиалы, что позволило заметно сократить вложенный капитал и большую его часть вывезти, сведя до минимума средства, подпадающие под местную юрисдикцию. Swedbank изучает возможности вывода из стран Балтии даже операционной деятельности и серверов, с тем чтобы управлять банками и их средствами дистанционно – из Швеции<sup>6</sup>.

---

5. Оленченко В. Банковский сектор стран Балтии как фактор развития местных экономик. [perspektivy.info](http://perspektivy.info). 04.12.2012.

6. Ibidem.

С 1 декабря 2012 г. в эстонских подразделениях банка Swedbank повысились цены на услуги, которые в самой Швеции являются для клиентов данного банка бесплатными. При осуществлении внутрибанковских и внутривосточных платежей клиенты Swedbank платят в его эстонских подразделениях 1,25 и 1,5 евро соответственно за каждый перевод<sup>7</sup>.

Скандинавский фактор может служить для прибалтийских стран своего рода ограничителем кризисных тенденций. Однако прямая и глубокая зависимость этих стран от скандинавских не может считаться полноценной гарантией их защищенности. Банковский сектор стран Балтии вынужден приспособливаться к стратегии и тактике экономического развития доминирующих стран. Например, в условиях кризиса в зоне евро наблюдается повышение рейтингов скандинавских банков в противовес южноевропейским, что повышает спрос на кредиты из Северной Европы. Средства же для кредитования североευропейские банки аккумулируют, в том числе за счет перевода части капиталов из дочерних банков. В результате сужается объем кредитования на прибалтийском банковском рынке.

Дополнительное давление на экономику стран Балтии оказывает то, что скандинавские страны солидаризируются с международными финансовыми организациями (в частности, МВФ) и видят выход из кризиса только в жесткой бюджетной экономии и неукоснительном своевременном погашении долгов. Судя по всему, скандинавы стремятся предотвратить любой прецедент их неуплаты, с тем чтобы страны Балтии, являющиеся их крупными должниками, не смогли изыскивать варианты смягчения своих долговых обязательств. В таких обстоятельствах прибалтийским странам приходится исправно возвращать кредиты, взятые у шведских и финских банков, секвестрируя бюджеты за счет социальных статей.

Для Евросоюза страны Балтии — дотационные экономики, объем вливания средств в которые составляет до одной

---

7. [www.regnum.ru](http://www.regnum.ru). 4.03.2013.

трети их бюджетов. Часть дотационных средств оказывается у бизнеса и населения, которые, в свою очередь, вынуждены погашать кредиты скандинавским банкам и выплачивать проценты по ним. В результате прибалтийские экономики выступают своего рода инструментом перераспределения средств ЕС в пользу скандинавских финансовых групп<sup>8</sup>.

Латвия позиционирует себя как банковский центр Балтии для российских предпринимателей и частных лиц. Латвийский банк Rietumi, призывающий российских вкладчиков размещать в нем свои деньги, убеждает их, что Латвия может выступить полноценной заменой Кипра<sup>9</sup>. Однако кризис на Кипре заставил европейцев обратить внимание на то обстоятельство, что депозиты нерезидентов составляют почти половину всего объема депозитов латвийских банков. Около 90% этих средств составляют активы граждан и фирм России, Белоруссии и Узбекистана. Европейцы подозревают банки Латвии по аналогии с Кипром в отмывании капиталов и сокрытии доходов от налогообложения. Премьер-министр Латвии Валдис Домбровскис при удобном случае всячески подчеркивает, что Латвию нельзя сравнивать с Кипром, поскольку латвийский банковский сектор меньше, а капитализация банков — выше. Рига полагает, что в последние годы она ужесточила линию на борьбу с отмыванием денег<sup>10</sup>.

В Латвии в 2012 г. кредитный портфель банковского сектора уменьшился за счет сокращения объема кредитов, выданных населению, преимущественно на покупку жилья. В то же время кредиты нефинансовым корпорациям выросли. Росту кредитной активности в этом секторе способствовало общее улучшение экономической ситуации<sup>11</sup>. Несмотря на то что кредитные организации продолжают погашение своих долгосрочных обязательств, их краткосроч-

---

8. Оленченко В. Указ соч.

9. Ibidem.

10. [www.regnum.ru](http://www.regnum.ru). 27.04.2013.

11. Macroeconomic Developments Report. January 2013. [www.bank.lv/en](http://www.bank.lv/en).

ные обязательства выросли, и в целом не наблюдалось оттока капитала в частном секторе<sup>12</sup>.

В *Литве* рост кредитования в 2012 г. был небольшим, а в его структуре была велика доля кредитов правительству и финансовым посредникам. Объем кредитов нефинансовым корпорациям в начале года продолжал сокращаться, но затем стал расти, в то время как домохозяйства по-прежнему сокращали объем своих займов. Внутренняя и внешняя неопределенность ограничила спрос на кредиты и сделала весьма осторожными предложения в кредитной сфере, которые фокусировались в основном на крупных корпорациях с хорошей репутацией. Внутренняя неопределенность, сдерживающая инвестиционные решения, связана, в частности, с ожидаемой после 2014 г. реформой налоговой системы. Внешнюю неопределенность, вызванную прежде всего кризисом в еврозоне, усиливает замедление экономического роста в России, которое может иметь негативное влияние на торговлю.

В *Эстонии* благодаря низкой процентной ставке и восстановлению кредитной активности затормозился процесс сокращения заемных средств частного сектора. Тем не менее высокие долговые обязательства скорее всего останутся тормозом для роста кредитования<sup>13</sup>.

### 3. Внешние государственные заимствования

В 2012 г. латвийское правительство вернулось на международные финансовые рынки, в феврале и декабре состоялось два выпуска международных облигаций (до этого был выпуск в июне 2011 г.). Правительство выпустило облигации стоимостью 2,25 млрд долларов США и досрочно погасило весь кредит МВФ, общая сумма погашения в 2012 г. достигла 810,5 млн латов. Благодаря тому что средства, полученные на

---

12. European Economic Forecast. Spring 2012.; Latvia's balance of payments 2012. [www.bank.lv/en](http://www.bank.lv/en).

13. European Economic Forecast. Spring 2013.

зарубежных финансовых рынках, превысили сумму, необходимую для рефинансирования государственного долга, был отмечен рост резервных активов.

#### 4. Прямые иностранные инвестиции

Объем чистого притока прямых иностранных инвестиций в Латвию уменьшился с 734,7 млн латов в 2011 г. до 540,1 млн латов в 2012 г., а по отношению к ВВП — с 5,1 до 3,5%. Основные инвестиции поступили из Швеции, Нидерландов, Кипра, Эстонии, России, Германии, Дании. Главными получателями стали финансовый и страховой секторы, торговля, недвижимость, обрабатывающая промышленность. Приток инвестиций в обрабатывающую промышленность может способствовать в дальнейшем росту экспорта. В ноябре 2012 г. международные рейтинговые агентства Standard & Poor's и Fitch Ratings повысили кредитный рейтинг Латвии, оценивая латвийскую экономику как одну из наиболее гибких и устойчивых среди стран Евросоюза<sup>14</sup>.

Приток прямых иностранных инвестиций в Литву в 2012 г. уменьшился более чем на треть по сравнению с 2011 г. и составил 2,2 млрд литов (2% ВВП), что объясняется падением реинвестирования в 7,5 раза. Крупнейшие вложения были сделаны шведскими, кипрскими, голландскими и польскими инвесторами в сектор финансов и страхования, недвижимость, научно-технические разработки<sup>15</sup>.

Приток прямых иностранных инвестиций в Эстонию был в 2012 г. в шесть раз выше рекордно низкого уровня 2011 г. (1,1 млрд евро против 185 млн евро соответственно) и почти достиг уровня 2010 г. (1,2 млрд евро). Основные инвестиции поступили из Литвы, Швеции, Финляндии,

---

14. The Bank of Latvia. [www.bank.lv/en](http://www.bank.lv/en).

15. [www.stat.gov.lt/en](http://www.stat.gov.lt/en).

Норвегии. Половина их была направлена в сектор финансов, на втором месте морской транспорт<sup>16</sup>.

## 5. Валютные курсы, инфляция и денежно-кредитная политика

Две страны Балтии, не перешедшие пока на евро, обеспечивают высокую стабильность национальных валют.

Банк *Латвии* с 1994 г. применяет режим фиксированного курса лата за счет его привязки к корзине валют SDR (Special Drawing Rights – специальные права заимствования, расчетные денежные единицы в рамках МВФ; 1 SDR = 0,7997 лата). 1 января 2005 г. привязка лата к SDR была заменена на привязку к евро (0,702804 лата за 1 евро).

Курс лата по отношению к доллару в январе 2012 г. был 0,544 лата за доллар, в декабре – 0,531. Реальный эффективный курс лата, основанный на индексе потребительских цен, снизился на 1,6%, а на индексе цен производителей – на 1,7%. Среднегодовое снижение номинального эффективного курса лата составило 0,7%, что не оказало существенного влияния на конкурентоспособность экономики<sup>17</sup>.

В *Литве* в феврале 2004 г. была введена жесткая официальная привязка лита к европейской валюте в соотношении 1 к 3,4528<sup>18</sup>. Курс лита по отношению к доллару в конце 2012 г. был почти такой же, как и в начале, – 2,6–2,7 лита за доллар. Реальный и номинальный эффективный курс лита снизился незначительно.

Уровень инфляции в 2012 г. снизился во всех странах Балтии. В Латвии индекс потребительских цен в 2011 г. был 4,2%, в 2012 г. – 2,3, в Литве – 4,1 и 3,2, в Эстонии – 5,1 и 4,2% соответственно. Дезинфляционный эффект в Латвии дал снижение цен на природный газ. Рост цен сдерживался также

---

16. The Bank of Estonia. [www.eestipank.ee/en](http://www.eestipank.ee/en); Estonia's Balance of Payments 2012. [www.eestipank.ee/en](http://www.eestipank.ee/en).

17. The Bank of Latvia. [www.bank.lv/en/](http://www.bank.lv/en/); Latvia's balance of payments 2012. [www.bank.lv/en](http://www.bank.lv/en).

18. The Bank of Lithuania. [www.lb.lt/en\\_index.htm](http://www.lb.lt/en_index.htm).

благодаря снижению НДС на 1 процентный пункт в июле 2012 г., появлению новых участников на розничном рынке, значительному снижению оплаты за телекоммуникационные услуги, продуманным бюджетным расходам. Снижение уровня инфляции в Литве отразило уменьшение роста цен на продукты питания и энергоносители<sup>19</sup>.

Долгосрочная процентная ставка по облигациям в Латвии в течение 2012 г. стабильно снижалась и составила в среднем за год 4,57% (в 2011 г. 5,91%). Тот же показатель в Литве снизился с 5,16% в 2011 г. до 4,83% в 2012 г. В Эстонии долгосрочная средневзвешенная процентная ставка, предоставленная нефинансовым корпорациям, за год снизилась с 4,4 до 3,4%<sup>20</sup>.

Процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте в четвертом квартале 2012 г. составляла в Латвии 6,08%, в Литве – 4,66, в Эстонии – 4,60%<sup>21</sup>.

## 6. Вопрос перехода на евро

Вопрос о присоединении стран Балтии к зоне евро обострился в мировой кризис. Попав в зону экономической турбулентности, прибалтийский национальный бизнес затребовал у своих правительств поддержки в виде проведения девальвации национальных валют, что улучшило бы экспортные возможности местных предпринимателей. Инициатором выступила Латвия, где национальные предприниматели считали оптимальной девальвацию латвийского лата на 30–40% (это вызвало бы, по мнению прибалтийского экспертного сообщества, эффект домино для валют Литвы и Эстонии). Такое развитие событий означало бы обесценение на те же проценты суммы кредитов, выданных скандинавскими банками прибалтийским бизнесу и домохозяйствам.

19. European Economic Forecast. Spring 2013.

20. The Bank of Latvia. [www.bank.lv/en/](http://www.bank.lv/en/); The Bank of Estonia. [www.eestipank.ee/en/](http://www.eestipank.ee/en/); <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>.

21. Economic and Social Development in Lithuania, Latvia and Estonia. [www.stat.gov.lt/en](http://www.stat.gov.lt/en).

По банковским оценкам, потери составили бы около 60 млрд евро. Поэтому скандинавские страны предприняли настойчивые действия по предотвращению девальвации прибалтийских валют. В частности, Швеция в период председательства в Евросоюзе в 2009 г. начала лоббировать спешное введение евро в странах Балтии. Она также выдвинула ряд проектов, повышающих инвестиционную привлекательность стран Балтии, прежде всего Эстонии. С 2011 г., после вступления Эстонии в еврозону, прибыль ведущих шведских банков в стране концентрируется в евро, что позволяет заметно экономить на обменных операциях и обеспечивает мобильность дальнейшего инвестирования<sup>22</sup>.

Вице-президент центробанка Эстонии Уло Каасик, оценивая состоявшийся два года назад в Эстонии переход на евро, отмечает, что радикальных перемен практически не было и для страны мало что изменилось. Увеличился объем инвестиций, вырос экспорт, но выросли и потребительские цены (правда, Каасик не связывает рост цен только лишь с переходом страны на евро)<sup>23</sup>. Среди других последствий перехода на евро можно выделить в качестве позитивных необходимость соответствовать Маастрихтским критериям, т.е. упорядочение бюджета, ужесточение финансовой дисциплины. Единая европейская валюта способствовала более быстрому преодолению Эстонией последствий глобального финансово-экономического кризиса, хотя не могла сильно смягчить их. К трудностям и вызовам для страны относятся появившиеся обязательства по взносам в стабилизационный фонд Евросоюза для помощи странам еврозоны, испытывающим финансовые затруднения — например Греции, где и зарплаты, и пенсии выше, чем в самой Эстонии.

Несмотря на то, что последствия вступления в зону евро не привели к качественному скачку для эстонской эконо-

---

22. Оленченко В. Указ. соч.

23. [www.delfi.lv](http://www.delfi.lv). 15.01.2013.

номики, намерения Латвии и Литвы ввести евро сохраняются. Главные причины — защита от валютных рисков при заключении сделок и экономия на операциях по обмену валют, которую эксперты оценивают в 40–50 млрд евро. Однако указанные преимущества приобретают практический смысл при оперировании большими суммами денег, что относится к компетенции крупного бизнеса, который в этих странах олицетворяет в основном скандинавский финансовый капитал<sup>24</sup>.

Стремление Латвии вступить в еврозону объясняется и тем обстоятельством, что в 2012 г. страна начала погашение международного кредита, который использовался с 2009 г. для постепенного оздоровления бюджета и повышения экономической устойчивости. Крупные выплаты по кредиту предстоят в 2014 и 2015 гг. — около 870 млн и 930 млн латов соответственно. Для этого Латвии придется занимать в течение нескольких лет на международных финансовых рынках по рыночным ставкам. Евро обеспечивает гораздо более низкие процентные ставки, так что в отсутствие евро Латвия будет переплачивать свой внешний долг примерно на 900 млн евро в течение ближайших десяти лет. Введение евро позволит уменьшить снижение государственных расходов для погашения долга<sup>25</sup>.

Правительство Латвии пытается убедить руководящие органы Евросоюза в том, что Латвия готова к принятию евро с 1 января 2014 г., ее экономика соответствует всем критериям Маастрихта для присоединения к европейскому валютному союзу (табл. 2). Латвийская валюта привязана к евро уже почти 10 лет, а 90% частных и корпоративных долгов страны номинированы в европейской валюте<sup>26</sup>.

---

24. Оленченко В. Указ. соч.

25. The Bank of Latvia. [www.bank.lv/en](http://www.bank.lv/en).

26. [www.regnum.ru](http://www.regnum.ru). 27.04.2013.

Таблица 2. Выполнение Латвией Маастрихтских критериев (данные на апрель 2013 г.)

	Значение Маастрихтского критерия	Показатель Латвии
Дефицит бюджета (% от ВВП)	-3,0	-1,21
Общий государственный долг (% от ВВП)	60,0	40,71
Уровень инфляции (%)	2,7	1,32
Долгосрочные процентные ставки (%)	5,513	3,844
Стабильность курса валюты (%)	+/-15	+/-15

Источник: <http://www.eiro.lv/rus>.

## 7. Внешняя торговля

Из трех стран максимальный дефицит внешнеторгового баланса имела Латвия. Ее экспорт в наибольшей степени ориентирован на страны Евросоюза. По доле стран ЕС в импорте лидирует Эстония. Наиболее диверсифицированную географическую структуру внешней торговли имеет Литва (табл. 3)

Таблица 3. Внешняя торговля стран Балтии в 2012 г.

	Литва	Латвия	Эстония
Экспорт, млн евро	23069,8	9814,5	12549,5
в т.ч. в страны Евросоюза, %	60,5	69,2	65,9
Импорт, млн евро	25074,9	12374,0	13761,8
в т.ч. из стран Евросоюза, %	56,8	77,1	80,0
Внешнеторговый баланс, млн евро	-2005,1	-2559,5	-1212,3

Источник: Economic and Social Development in Lithuania, Latvia and Estonia (<http://www.stat.gov.lt/en/>)

В Латвии в 2012 г. как экспорт (6,9 млрд латов), так и импорт (8,7 млрд латов) выросли по сравнению с предыдущим годом на 15 и 13% соответственно, а пассив внешнеторгового баланса почти не изменился (около 1,8 млрд латов)<sup>27</sup>. Сальдо платежного баланса по счету текущих операций также

27. [www.csb.gov.lv/en](http://www.csb.gov.lv/en).

осталось отрицательным, но в результате увеличения текущих трансфертов уменьшилось по сравнению с 2011 г. как в абсолютном выражении (с 308 млн до 260 млн латов), так и по отношению к ВВП (с 2,2 до 1,7%). Положительное сальдо счета текущих трансфертов выросло до 447 млн латов (2,9% ВВП), а положительное сальдо счета операций с капиталом — до 459 млн латов (3% ВВП). Большая часть притока средств по обоим счетам была обеспечена за счет структурных фондов ЕС, из которых Латвия получила в 2012 г. более 836 млн латов. Из Европейского фонда регионального развития поступило почти 286 млн латов, из сельскохозяйственных фондов — 239,5 млн латов, из Фонда сплочения — более 167 млн латов (в 2013 г., исходя из оценки денежных потоков из фондов ЕС, ожидается дальнейший рост профицита счета текущих трансфертов и счета операций с капиталом). Валовой внешний долг страны увеличился за 2012 г. с 20,7 млрд до более чем 21,1 млрд латов и достиг 136% ВВП. Доля государственного долга в валовом внешнем долге 24%. В структуре государственного долга доминируют долгосрочные обязательства, в долгах финансовых организаций — краткосрочные (последние увеличились по сравнению с 2011 г. при сокращении долгосрочных обязательств). Международные резервы в 2012 г. увеличились с менее чем 3,5 млрд до почти 4 млрд латов, в их структуре свыше 90% приходится на иностранную валюту<sup>28</sup>.

В *Литве* в 2012 г. рост экспорта опережал рост импорта (экспорт увеличился до 79,5 млрд литов с 69,6 млрд в 2011 г., импорт — до 85,6 млрд литов с 78,8 млрд в 2011 г.) и дефицит внешнеторгового баланса уменьшился (до 6,9 млрд литов с 9,4 млрд в 2011 г.)<sup>29</sup>. Платежный баланс по счету текущих операций во втором и четвертом кварталах 2012 г. сводился с положительным сальдо (тогда как в 2011 г. оно было отрицательным во всех кварталах), и в результате его дефицит за весь 2012 г. уменьшился в 7 раз по сравнению с 2011 г.

---

28. The Bank of Latvia. [www.bank.lv/en/](http://www.bank.lv/en/); Latvia's balance of payments 2012 <http://www.bank.lv/en>.

29. [www.stst.gov.lt/en](http://www.stst.gov.lt/en).

(в 2012 г. –581 млн литов или –0,5% ВВП, в 2011 г. –3975 млн литов или –3,7% ВВП). Валовой внешний долг увеличился на 2,8 млрд литов или на 3,4%, и к концу года составлял 85,6 млрд литов (75,6% ВВП). В его структуре 80% составляют долгосрочные обязательства; доля долга правительства выросла с 38 до 47%, а доля долгов финансовых организаций сократилась с 34 до 29%. В 2012 г. был отмечен рост международных резервов с 21,9 млрд до 22,2 млрд литов (6,4 млрд евро). Почти все они представлены иностранной валютой<sup>30</sup>.

В *Эстонии* в 2012 г. экспорт составил 12,5 млрд евро против 12,0 млрд в 2011 г., импорт – 13,8 млрд евро против 12,7 млрд в 2011 г. В 2012 г. дефицит внешнеторгового баланса увеличился (до –1212,3 млн евро против –707,3 млн в 2011 г.), т.к. рост импорта опережал рост экспорта<sup>31</sup>. Платежный баланс по счету текущих операций, который в 2009–2011 гг. имел положительное сальдо (в 2011 г. в размере 339,5 млн евро, или 2,1% ВВП), в 2012 г. стал отрицательным и составил –204,3 млн евро (–1,2% ВВП). Валовой внешний долг увеличился по сравнению с 2011 г. с 15,5 млрд до 16,7 млрд евро. Доля государственного долга в валовом внешнем долге – 7,7%. В его структуре преобладают долгосрочные обязательства, в долгах кредитных организаций – краткосрочные. Международные резервы увеличились с 160,4 млн до 228,5 млн евро, примерно половина их составляет иностранная валюта<sup>32</sup>.

## **8. Динамика сальдо государственного бюджета. Государственный долг**

В *Латвии* в 2012 г. доходы государственного бюджета (5,5 млрд латов против 5,0 млрд в 2011 г.) росли быстрее расходов (5,7 млрд латов против 5,5 млрд в 2011 г.), в результате

---

30. The Bank of Lithuania. [www.lb.lt/en\\_index.htm](http://www.lb.lt/en_index.htm).

31. [www.state.ee](http://www.state.ee).

32. The Bank of Estonia. [www.eestipank.ee/en](http://www.eestipank.ee/en).

чего дефицит бюджета сократился и составил 193,6 млн латов (1,2% ВВП) против 509,8 млн латов (3,6% ВВП) в 2011 г. Это стало возможным благодаря стабильному экономическому росту и улучшению ситуации на рынке труда, которые привели к увеличению налоговых поступлений и уменьшению затрат государства, связанных с безработицей. Сокращению дефицита бюджета способствовали также меры жесткой экономии, принятые в предыдущие годы, и конструктивный подход правительства к разработке бюджета на 2012 г. Его доходы возросли как за счет увеличения налоговых поступлений (на 410,4 млн латов, или на 10%, т.е. больше номинального роста ВВП), так и неналоговых (на 53,3 млн латов). Последнее объясняется возвращением в государственный бюджет средств, не израсходованных в рамках программ фондов ЕС.

Государственный долг в абсолютном выражении вырос с 5974,4 млн латов в 2011 г. до 6309,2 млн в 2012 г., однако в процентном отношении к ВВП он уменьшился с 41,9 до 40,7%. В ближайшие годы ожидается продолжение роста государственного долга, т.к. в соответствии с Программой платежного баланса ЕС правительство предварительно выделило средства для погашения кредитов, пик этих выплат придется на 2014–2015 гг. После этого государственный долг, как ожидается, начнет уменьшаться<sup>33</sup>.

В *Литве* в 2012 г. дефицит государственного бюджета уменьшился по сравнению с предыдущим годом на 2,2 млрд литов и составил 3,7 млрд литов, или 3,2% ВВП (в 2011 г. — 5,5% ВВП), но все-таки он оказался больше запланированного правительством уровня (3% ВВП). Доходы бюджета увеличились на 5% и составили 37,2 млрд литов, расходы сократились на 1% и составили 40,9 млрд литов.

Налоговые поступления возросли по сравнению с 2011 г. на 6,9% и составили 48,8% совокупных государственных доходов. Отчисления на социальное страхование увеличились на

---

33. [www.csb.gov.lv/en](http://www.csb.gov.lv/en). European Economic Forecast. Spring 2013, European Economic Forecast. Spring 2012.

4% и составили 34,5% государственных доходов. Взимание косвенных налогов дало результаты немного ниже ожидаемых из-за ослабления внутреннего спроса. Государственные предприятия перечислили в бюджет страны лишь половину ожидаемых дивидендов. Поступления от подоходного налога соответствовали плану, а хорошие результаты деятельности промышленных корпораций обусловили более высокие, чем ожидалось, налоговые поступления от их доходов.

На фоне общего улучшения бюджетной ситуации местные власти не смогли выполнить свои бюджетные планы и имели более высокие дефициты бюджетов, чем предполагалось. Поэтому в целом дефицит государственного бюджета оказался чуть выше запланированных 3%. Государственный долг вырос по сравнению с 2011 г. на 5,1 млрд литов и составил 46,0 млрд литов, или 40,7% ВВП (в 2011 г. — 38,5% ВВП). Одной из причин роста долга послужило то, что после банкротства литовского банка Snoras в ноябре 2011 г. правительство в 2012 г. вместо погашения своих долгов должно было предоставить кредит страховой компании для возмещения застрахованных вкладов<sup>34</sup>.

В Эстонии в 2012 г. государственные расходы (6,9 млрд евро) выросли больше, чем доходы (6,8 млрд евро), и профицит государственного бюджета сменился дефицитом в размере 0,3% ВВП, что, впрочем, гораздо меньше намечавшихся 2,6%. Баланс государственного бюджета был сведен с гораздо меньшим дефицитом, чем предполагалось в прошлом году, благодаря стабильным налоговым поступлениям и меньшим, чем ожидалось, государственным расходам. Государственный долг по сравнению с предыдущим годом увеличился почти в 2 раза (с 996,2 млн евро до 1,7 млрд евро) и достиг 10,1% ВВП (в 2011 г. — 6,2%). Это вызвано главным образом ростом долгосрочного долга центрального правительства в результате получения от Европейского инвестиционного банка кредита

---

34. [www.stat.gov.lt/en](http://www.stat.gov.lt/en). European Economic Forecast. Spring 2013, European Economic Forecast. Spring 2012.

в сумме 385 млн евро на строительство дорог и совместное финансирование иностранных проектов, а также вследствие возникшей задолженности перед Европейским стабилизационным фондом в объеме 355 млн евро. Из этой суммы 84% приходится на антикризисные меры для Греции. В 2011 г. вложения Эстонии в Европейский стабилизационный фонд, предназначенные для помощи Ирландии и Португалии, были значительно меньше – 13,7 млн евро<sup>35</sup>.

## 9. Социальная сфера

С восстановлением экономического роста увеличился спрос на рынке труда. Численность занятых в экономике всех трех стран Балтии в 2012 г. выросла. В Латвии этот показатель составил 885,6 тыс. человек против 861,6 тыс. в 2011 г. В Литве насчитывалось 1278,5 тыс. занятых, что на 22,1 тыс. больше, чем в 2011 г. Численность занятых в экономике Эстонии в 2012 г. увеличилась по сравнению с 2011 г. на 15,3 тыс. и составила 624,4 тыс. человек. В Латвии и Литве рост наблюдался как среди работников с полной занятостью, так и среди лиц с неполной занятостью (доля последних от общего числа занятых в 2012 г. составляла 9,4% в обеих странах). В Эстонии увеличилась численность работников, имеющих полную занятость, а число тех, кто занят неполное рабочее время, не изменилось. Их доля в 2012 г. составила 10,4% от общего числа занятых.

Уровень безработицы в 2012 г. сократился во всех прибалтийских странах (табл. 4). Число безработных уменьшилось на 11,1 тыс. в Латвии, на 30,9 тыс. в Литве и на 16 тыс. в Эстонии. Во всех трех странах уровень безработицы в 2012 г. был самым низким за последние четыре года. Наиболее успешно боролась с безработицей Эстония, за последние два года здесь наблюдалось наибольшее снижение уровня безработицы среди стран-членов ЕС – на 6,7 процентных

---

35. <http://www.stat.ee>; European Economic Forecast. Spring 2013.

пунктов. В 2012 г. уровень безработицы в стране (10,2%) стал ниже среднего по Евросоюзу (10,5%)<sup>36</sup>. В то же время уровень вакансий, исчисляемый как процентное отношение количества свободных рабочих мест к общей численности рабочей силы, в Эстонии во второй половине года снизился, а в Латвии он в 2012 г. оставался весьма низким — 0,4%, поскольку предложение рабочей силы продолжает превышать спрос<sup>37</sup>.

Таблица 4. Уровень занятости и безработицы в странах Балтии

	Уровень занятости (15–64 года), %		Уровень безработицы (15–74 года), %	
	2011 г.	2012 г.	2011 г.	2012 г.
Латвия	60,8	63,1	16,2	14,9
Литва	60,3	62,2	15,3	13,2
Эстония	64,9	66,7	12,5	10,2

Источник: <http://www.csb.gov.lv/en>

В 2012 г. оплата труда росла во всех странах Балтии, стремительнее всего — в Эстонии, где средняя номинальная начисленная заработная плата увеличилась на 5,9%. В Латвии она выросла на 3,7%, а в Литве — на 2,6%<sup>38</sup>. В Эстонии быстрый рост заработной платы вызывает озабоченность, т.к. он может снизить конкурентоспособность продукции.

Реальная заработная плата в Латвии в 2012 г. выросла на 1,6% (рост зарплаты за вычетом налогов и отчислений составил 3,9%, а рост цен — 2,3%), в Литве она уменьшилась на 0,4%. В Литве замораживание зарплат в государственном секторе уже третий год оставалось одной из мер по сокращению расходов бюджета<sup>39</sup>.

Размер минимальной месячной заработной платы в декабре 2012 г. составил в Латвии 285 евро, в Литве 246 евро, в Эстонии 290 евро. По сравнению с декабрем 2011 г. в Латвии

36. [www.csb.gov.lv/en](http://www.csb.gov.lv/en), [www.stat.gov.lt/en](http://www.stat.gov.lt/en), [www.stat.ee](http://www.stat.ee).

37. European Economic Forecast. Spring 2013.

38. <http://www.baltic-course.com/rus/> 11.04.2013

39. <http://www.csb.gov.lv/en>, <http://www.stat.gov.lt/en/>

он не изменился, в Литве вырос на 6,3%, в Эстонии – на 4,3%. Размер пенсии по старости в четвертом квартале 2012 г. составлял в Латвии 271 евро, в Литве 236 евро, в Эстонии 316 евро. По сравнению с четвертым кварталом 2011 г. пенсия увеличилась в Латвии на 2,6%, в Литве на 0,2, в Эстонии на 3,2%<sup>40</sup>.

Экономические трудности в Литве стали причиной напряженного политического противостояния, которое проявилось на парламентских выборах в октябре 2012 г. Правоцентристское коалиционное правительство во главе с премьер-министром Андриусом Кубилисом, который пошел по пути повышения налогов и сокращения государственных расходов, чтобы держать дефицит бюджета под контролем, не смогло противостоять трем основным оппозиционным партиям и проиграло выборы левоцентристской коалиции социал-демократов. Это привело к противостоянию президента и левых. Президент страны Даля Грибаускайте выступила против того, чтобы в правящую коалицию вошла Партия труда, и даже обратилась в Конституционный суд с просьбой дать оценку законности результатов парламентских выборов. После оглашения положительного решения Конституционного суда Грибаускайте вынуждена была созвать заседание нового Сейма, однако впервые президент Литвы не присутствовала на первом заседании Сейма, а поздравила избранных депутатов заочно. Тем самым Грибаускайте лишь усилила конфронтацию в отношениях с Сеймом.

\* \* \*

В экономическом отношении 2012 г. стал более успешным для Латвии и Литвы, чем для Эстонии. Латвия стала лидером по темпам экономического роста в Евросоюзе, дефицит платежного баланса и дефицит государственного бюджета в обеих странах уменьшился. В Эстонии же, наоборот, ранее профицитные платежный баланс и госбюджет преврати-

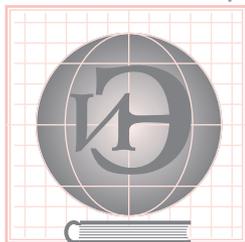
---

40. Economic and Social Development in Lithuania, Latvia and Estonia. <http://www.stat.gov.lt/en>.

лись в дефицитные. Промышленное производство, в отличие от Латвии и Литвы, переживало спад, государственный долг вырос почти в 2 раза. Однако если учесть эффект более низкой «базы» Латвии и Литвы по сравнению с Эстонией, позиция последней не представляется столь неудачной. По некоторым показателям Эстония по-прежнему лидирует — дефицит внешнеторгового баланса имеют все три страны, но в Эстонии он в 2 раза меньше, чем в Латвии, и почти в 2 раза — чем в Литве. В то время как в двух других странах приток ПИИ уменьшался (в Литве более чем на треть), в Эстонии он вырос в 6 раз. В Эстонии самые высокие зарплаты и пенсии, самый низкий уровень безработицы.

Среди других итогов года можно выделить еще два. Страны Балтии, входящие в сферу влияния скандинавских стран, продолжают ощущать весь комплекс последствий этой зависимости — от положительных (гарантия защищенности) до отрицательных (зависимость от политики материнских банков). Стремление Латвии к вступлению в зону евро в 2012 г. подкреплялось конкретными действиями — страна успешно выполнила необходимые требования и приблизила переход на евро.

Российская академия наук



Институт экономики

Редакционно-издательский отдел:

Тел.: +7 (499) 129 0472

e-mail: [print@inecon.ru](mailto:print@inecon.ru)

[www.inecon.ru](http://www.inecon.ru)

## Центральная и Восточная Европа: последствия долгового кризиса в еврозоне

*Научное издание*

Дизайн серии – Валериус В.Е., Ахмеджанова В.А.

Редактор – Пуцаева Л.Д.

Компьютерная верстка – Гришина М.Ф.

Подписано в печать ??.11.2013.

Заказ № 84. Тираж 300 экз. Объем 15 уч.-изд. л.

Отпечатано в ИЭРАН

ISBN 978-5-9940-0425-8



9 785994 004258