

*А.А. ЗАДОЯ, д.э.н., профессор, первый проректор
Днепропетровского университета экономики и права*

ОБЩИЕ ЧЕРТЫ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА В СТРАНАХ ВОСТОЧНОЙ И ЦЕНТРАЛЬНОЙ ЕВРОПЫ

Современный финансово-экономический кризис носит общемировой, планетарный характер. Нет такого региона на планете, к которому в той или иной форме не докатились кризисные явления. Вместе с тем, не вызывает сомнения и тот факт, что формы проявления, глубина и конкретные сроки кризиса имеют свои региональные и национальные особенности. На наш взгляд, наиболее интересным для анализа национальных особенностей кризиса является регион, который принято называть Центральной и Восточной Европой. К этому региону относятся страны Восточной (Украина, Россия, Беларусь) и Центральной Европы (Венгрия, Словения, Словакия, Чехия, Польша), Прибалтийские (Латвия, Литва, Эстония) и Балканские страны (Сербия, Хорватия, Румыния, Болгария). Общим для них является следующее:

- все эти страны принадлежат к постсоциалистическим странам, рыночные преобразования в которых начались (с разной степенью интенсивности) лишь в 80-х - 90-х годах прошлого столетия;

- для большинства стран региона кризис 2008-2009 гг. является первым циклическим кризисом, так сказать, в «чистом виде», происходящий уже после перехода стран к рыночной экономике. Предыдущий кризис 2001-2002 гг., как фаза среднесрочного цикла, еще не имел полного комплекса внутренних причин для его формирования, а потому происходил в несколько деформированном виде;

- практически все страны региона являются достаточно интегрированными в мировое хозяйство, поскольку их экономика существенно зависит от внешней торговли.

Вместе с тем, нельзя забывать, что к этому региону, с одной стороны, принадлежат страны, которые уже несколько лет являются членами Европейского Союза или же имеют целью такое членство, с другой стороны, сюда входят Россия и Беларусь, провозгласившие о создании собственного союзного государства и не рассматривающие вхождения к Евросоюзу как свою перспективу. Страны региона также существенно отличаются обеспеченностью природными ресурсами, структурой экспорта и импорта, стабильностью национальной валюты

и т.п.

В последнее время появилось немало исследований, посвященных протеканию экономического кризиса в отдельных странах. Обобщению начала финансово-экономического кризиса в странах Восточной и Центральной Европы и ожиданиям его дальнейшего хода был посвящен 19-й Экономический форум, который состоялся 9-12 сентября 2009 г. в Кринице (Польша) [1]. Вместе с тем, остается невыясненным вопрос относительно общности предпосылок кризиса и хода его протекание в разных странах, а также причин, которые вызывают национальные особенности этих процессов.

Целью этой статьи является выявления факторов, обуславливающих общность черт финансово-экономического кризиса в странах Восточной и Центральной Европы и вызывающих определенные особенности относительно глубины кризиса и перспектив ее преодоления.

Если характеризовать в наиболее общих чертах формы проявления финансово-экономического кризиса для стран региона, то нужно обратить внимание на следующее:

- прежде всего, резко сократился экспорт, как в Западную Европу, так и во взаимной торговле. Например, экспорт Украины европейские страны в январе-июле 2009 г. составлял лишь 44,6% от соответствующего показателя за аналогичный период предыдущего года, т.е. сократился почти в 2,5 раза [2]. Аналогичные тенденции наблюдаются в Польше и России;

- наблюдается не только уменьшение приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в экономику этих стран, но даже значительное «бегство» иностранного капитала. Так, за последний квартал 2008 г. объемы прямых иностранных инвестиций в экономику Украины сократились на 2 млрд. долл. (с 37,6 млрд. долл. на 1.10.08 до 35,7 млрд. долл. на 1.01.09 [2]). Правда, за семь месяцев 2009 г. общий объем инвестиций восстановился. По прогнозам, прирост чистых инвестиций в 2009 г. существенно сократится во всех странах региона

© А.А. Задоя, 2009

(табл. 1). Наиболее существенным такое сокращение будет в странах Прибалтики. Болгария останется наиболее привлекательной страной региона для иностранных инвестиций и наиболее зависимой от них, хотя и здесь удельный вес чистых иностранных инвестиций в ВВП сократится почти в 2,5 раза (с 21% в среднем за 2005-2008 гг. до 8,5% в 2009 г.). Лишь в трех стран (России, Белоруссия и Словении) удельный вес ПИИ в ВВП не существен и не будет принципиально изменяться;

- страны региона остаются довольно зависимыми от внешних рынков, который создает дополнительные угрозы для динамики их национальных экономик. Удельный вес экспорта в ВВП в среднем по региону достигает почти 50 % (табл.2). Вместе с тем, имеет место существенное отклонение от среднего показателя как в одну сторону, так и в другую: для Словакии этот показатель достигает 83%, тогда как для Хорватии не доходит и до 20%.

Таблица 1.

Удельный вес чистых прямых иностранных инвестиций в процентах к ВВП*

Страна	В среднем за 2005-2008 гг.	2009 г.
Украина	6,5	2,0
Россия	1,0	0,5
Белоруссия	2,5	2,0
Сербия	7,5	2,5
Хорватия	6,0	4,0
Румыния	6,5	2,5
Болгария	21,0	8,5
Латвия	5,5	1,0
Литва	3,5	0,5
Эстония	7,5	0,2
Венгрия	3,5	1,5
Словения	-0,3	-0,2
Словакия	5,0	2,0
Польша	3,0	1,5
Чехия	5,0	1,5

* Рассчитано по: Report on Transformation. Hard Landing: Central and Eastern Europe Facing the Global Crisis. - Price Water House Coopers, 2009. - P.8.

Среди стран региона Украина оказалась государством, где финансово-экономический кризис наиболее глубокий. Мировой банк постоянно ухудшает прогноз падения ВВП в 2009 г. Если еще в июле 2009 г. предполагалось, что ВВП в Украине уменьшится за год на 8% (табл. 2), то уже в октябре прогноз было ухудшено до 14%. Чаще всего особую глубину кризиса объясняют внешним фактором. Украинская экономика, как внешне ориентированная, пострадала через падение спроса на традиционные товары экспорта (черные металлы и химические продукцию) и, как следствие, - сокращение производства в этих и связанных с ними областях. Вместе с тем, сопоставление степени зависимости от внешних рынков стран региона не дает оснований для особого выделения Украины. Больше того, удельный вес экспорта в ВВП Украины составляет лишь

80% от среднего показателя по региону.

Вообще, сопоставляя показатель зависимости экономики страны от экспорта (удельный вес экспорта в ВВП) с глубиной экономического кризиса, тяжело найти какой-либо взаимосвязь. Так, например, в странах Прибалтики ожидаемое падение объемов производства в 2009 г. приблизительно сопоставимо (10-12%), тогда как показатель экспортозависимости колеблется от 25% в Латвии до 57% в Эстонии. В целом же, из семи стран региона, где удельный вес экспорта в ВВП превышает средний показатель по региону, лишь две имеют прогнозируемое падение объемов ВВП больше, чем средний показатель (табл.3). Это дает основания утверждать об отсутствии жесткой связи внешнего фактора с глубиной экономического кризиса.

Таблица 2

Сводные показатели экономического развития стран региона*

Страна	Показатели					
	ВВП на душу населения		Экспорт		Среднегодовой темп прироста ВВП за 2005-2008 гг. (в процентах)	Прогноз динамики ВВП на 2009 г. (в процентах)
	в тыс. долл. США	в процентах к среднему показателю по региону	в процентах к ВВП	в процентах к среднему показателю по региону		
По региону	14,9	100	45	100	6,0	-5,0
Украина	7,3	49	36	80	5,1	-8,0
Россия	15,9	107	28	63	7,0	-6,0
Белоруссия	12,3	82	53	117	9,5	-4,3
Сербия	10,8	72	22	48	5,8	-2,0
Хорватия	18,5	124	18	40	4,2	-3,5
Румыния	12,6	84	30	67	6,3	-4,1
Болгария	12,3	83	43	95	6,2	-2,0
Латвия	17,1	115	25	55	7,0	-12,0
Литва	18,9	127	50	110	6,9	-10,0
Эстония	20,3	136	57	126	5,6	-10,0
Венгрия	19,5	131	70	155	2,4	-3,3
Словения	29,5	193	63	140	5,1	-2,7
Словакия	22,0	148	83	184	8,0	-2,1
Польша	17,5	117	36	81	5,3	-0,7
Чехия	25,4	170	67	149	5,6	-3,5

*Расчитано по данным национальной статистики стран региона.

Таблиця 3.

Зависимость глубины экономического кризиса от внешнего фактора

Страны, в которых удельный вес экспорта в ВВП больше, чем в среднем по региону	Страны, в которых прогнозируемое падение объемов ВВП в 2009 г. больше, чем в среднем по региону
Белоруссия Литва Эстония Венгрия Словения Словакия Чехия	Украина Россия Латвия Литва Эстония

Довольно часто утверждают, что глубина экономического кризиса связана с темпами предкризисного роста: чем быстрее возрастала экономика накануне кризиса, тем глубже будет падение. Анализ динамики экономики стран исследуемого региона дает определенные основания к подтверждению такой зависимости. Из семи стран, которые в 2005-2008 гг. развивались ускоренными темпами, превышавшими среднерегиональные (Россия, Белоруссия, Румыния, Болгария, Латвия, Литва, Словакия), три имеют прогнозируемое падение объемов производства больше, чем по региону (Россия, Латвия, Литва), а еще две – близкое к среднерегиональному (Белоруссия и Румыния).

Страны, входящие в исследуемый регион, являются довольно дифференцированными по внешним и внутренним рискам. Общеизвестно, что рискованность предоставления кредитов той или иной стране (а отсюда и ее возможности по привлечению внешних средств для инвестирования и решения текущих проблем) в обобщенном виде отображается в кредитном рейтинге (табл.4). Не смотря на относительную «молодость» рыночной экономики в странах этого региона, пять из них имеют полный кредитный рейтинг (А): Словения, Словакия, Польша, Чехия и Эстония. Хотя последней угрожает снижение рейтинга, вызванное, прежде всего, более высокими темпами ожидаемого падения объемов производства в 2009 г. по сравнению с другими странами. Еще пять стран имеют умеренный рейтинг (Россия, Хорватия, Болгария, Литва и Венгрия). Рейтинг других стран определен как очень низкий. И лишь для Украины кредитный рейтинг определен как отрицательный. Вместе с тем, сопоставляя данные таблиц 1 и 4, легко заметить, что Украина остается инвестиционно-привлекательным государством: удельный

вес чистых прямых иностранных инвестиций в ВВП на 2009 г. прогнозируется на уровне тех стран, которые имеют полный рейтинг. Это можно объяснить рядом причин:

1. В Украине продолжается процесс приватизации, и часть иностранного капитала заходит через участие в конкурсах на приобретение государственной доли имущества предприятий. Глубокий кризис и недостатки существующей нормативной базы вынуждают предлагать к продаже государственное имущество по очень низким ценам, которые привлекает иностранный капитал.

2. Относительно невысокая доля иностранного капитала в банковской сфере - немногим больше 45% (среди стран региона меньше она лишь в России, Белоруссии и Словении) - оставляет широкие возможности для проникновения в этот сектор иностранного капитала. Поскольку финансово-экономический кризис поразил, прежде всего, банковскую сферу, то сложились благоприятные условия для получения контроля над банками при значительно меньших затратах, чем это могло быть в предкризисный период. Примером такого проникновения может стать приобретение российским капиталом Проминвестбанка.

3. Оказывает содействие привлечению иностранного капитала и ситуация с курсом национальной валюты. Значительное падение курса национальной валюты привело к увеличению разрыва между рыночным курсом и паритетом покупательной способности гривны. Как показали наши предыдущие исследования, для иностранного инвестора более важным является не столько сам курс национальной валюты, сколько его соотношение с паритетом покупательной способности, который определяется соотношением среднего уровня цен в странах-эмитентах соответствующей денежной

единицы [4]. При таких условиях каждый доллар, ввезенный в Украину в 2009 г., имеет по меньшей мере на 20% большую покупатель-

ную способность по сравнению с предкризисным периодом.

Таблица 4

Группирование стран по кредитным рейтингом (по состоянию на июль 2009 г.)*

<i>Кредитный рейтинг</i>			
А (полный)	ВОВ (умеренный)	В или ВВ (очень низкий)	С (отрицательный)
Эстония Словения Словакия Польша Чехия	Россия Хорватия Болгария Литва Венгрия	Белоруссия Сербия Румыния Латвия	Украина

*Составлено по: www.standardandpoors.com

Нужно отметить, что курсы валют стран региона довольно по-разному отреагировали на финансово-экономический кризис (табл.5). В Словакии курс национальной валюты даже возрос в сравнении со серединой 2008 г. почти на 5%. Практически без перемен остались курсы валют Болгарии, Латвии, Литвы, Эстонии,

Словении и Словакии. Довольно значительное падение курса национальной валюты (около 15%) зафиксированное в России, Белоруссии, Сербии, Румынии и Венгрии. Однако более всего потеряли польский злотый (23%) и украинская гривна (около 30%) [1, 11].

Таблица 5

Группирование стран за масштабами изменения курса национальной валюты относительно евро (второй квартал 2009 г./ второй квартал 2008 г.)

Отклонение до 5%	Снижение 5-10%	Снижение 10-20%	Снижение больше 20%
Хорватия Болгария Латвия Литва Эстония Словения Словакия	Чехия	Россия Белоруссия Сербия Румыния Венгрия	Украина Польша

Таким образом, проведенный анализ внешних факторов и глубины экономического кризиса в странах Центральной и Восточной Европы не позволяет обнаружить тесную связь между ними. Поэтому утверждение о том, что, в частности, в Украине значительное падение объемов производство вызвано преимущественно влиянием мирового кризиса не находит подтверждения. А это означает, что причины, которые вызывают глубину экономического кризиса нужно искать в рисках внутренней нестабильности.

Проведенный нами анализ показал, что наибольшая теснота связи обнаруживается между темпами падения объемов производства

в период кризиса и предкризисным ростом внутреннего кредитования (табл. 6). По этому показателю Украина является единоличным лидером: за 2005-2008 гг. объемы внутренних кредитов возросли в четыре раза. С некоторым отставанием, но тоже довольно быстро, возросло внутреннее кредитование в Румынии, Белоруссии, Прибалтийских странах. Все эти страны являются лидерами по темпам падения объемов ВВП в 2009 г. (В табл.6 страны, темпы падения ВВП в которых выше, чем средние по региону, выделены полужирным шрифтом, а страны, где уменьшение объемов производства близкое к среднерегиональному, – полужирным курсивом).

Групування стран по приросту внутрішніх кредитів,
в процентах за 2005-2008 гг.

Прирост внутрішніх кредитів				
До 50%	50-100%	100-150%	150-200%	Больше 200%
Чехія	Россия Сербія Хорватія Венгрія Словенія Словакія	Болгарія Эстония Польща Беларусь	Латвия Литва	Румыния Украина

Виявлена зв'язь має понятне теоретичне обґрунтування і дає основи для певних висновків. Во-первых, корні глибини сучасного економічного кризи знаходяться в фінансовій сфері. Створення «мильового» спроста наперед кризи шляхом значущого іпотечного кредитування і насичення економіки необезпеченими товарами грошима створювало хибні стимули для виробництва. І як тільки в кредитуванні з'явилися проблеми (а грошовий мультиплікатор має свої об'єктивні межі), почався обвал спроста, який привів до обвалу виробництва. Во-вторых, на глибину економічного кризи впливає не стільки експортозалежність, скільки імпортозалежність. Це добре видно на прикладі України. Всі передкризові роки грошові доходи населення зростали значущо швидше, ніж зростали об'єми виробництва. Спроба покрити потреби в побутових товарах за рахунок імпорту поставила економіку в залежність від наявності грошей для придбання товарів зарубіжного виробництва саме побутової спрямованості. Відносний вага продукції АПК і харчової промисловості в імпорті за 2008 г. зріс з 6,5% до 6,9%, а продукції легкої промисловості - з 3,2% до 3,4%. Відносний вага продукції машинобудування скоротився на 2%. І це при умові загального скорочення імпорту [2]. Звичайно, це викликало надмірний попит на гроші, що і привело до значущого падіння курсу гривні. В-третьих, дії влади наперед кризи носили не стабілізаційні, а прокризові ознаки. Це, зокрема, стосувалося надання кредитів в зарубіжній грошовій одиниці. Серед країн регіону тільки в п'яти з них (Україна, Сербія, Хорватія, Румунія і Венгрія) більше 50% кредитів видавалося в ино-

зарубіжній грошовій одиниці. Найбільший їх відсоток був саме в Україні. Молчаливе спостереження за цим процесом з боку Національного банку України неоправдані з точки зору стабілізаційної функції цього закладу. В-четвертих, ситуація в Україні ускладнилася тим, що серед країн регіону вона має найнижчий показник ВВП на душу населення (лише 49% від середнього показника по регіону). При такій бідності населення досить легко спрогнозувати, що масове кредитування в зарубіжній грошовій одиниці обов'язково викличе кризу неплатежів, що і підтвердилось во другій половині 2008 г.

Ітак, при наявності загальних ознак фінансово-економічного кризи в країнах Центральної і Східної Європи кожна з них має свою специфіку, яка обумовлена не стільки зовнішніми факторами, скільки особливостями розвитку внутрішнього ринку і політикою, яку проводить відповідне державство.

Література

1. Report on Transformation. Hard Landing: Central and Eastern Europe Facing the Global Crisis. – Price Water House Coopers, 2009. – 104 p.
2. <http://www.ukrstat.gov.ua>
3. www.standardandpoors.com
4. Задоя А.А. Валютний курс і його вплив на мотивацію зовнішньоекономічної діяльності // Академічний огляд. – 2009. – №2. – С.137-140.

Стаття надійшла в редакцію 01.09.2009