

Ускорить перемены

Увеличение сбережений играет ключевую роль в повышении темпов экономического роста в новых государствах-членах ЕС

Витольд М. Орловский

ДЛЯ ВОСЬМИ стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ-8), которые только что присоединились к Европейскому союзу (ЕС), вступление в союз означает собой достижение их главной политической и экономической цели последнего десятилетия. Несомненно, выполнение всех условий вступления в ЕС потребовало огромных усилий по модернизации. Действительно, после начального периода либерализации и стабилизации при переходе от централизованного планирования к рыночной экономике их стремление присоединиться к ЕС было одной из главных движущих сил дальнейших преобразований и реформ.

Теперь, когда эти восемь стран — Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Чешская Республика и Эстония — вступили в ЕС, решены ли их проблемы? Совсем необязательно. Хотя членство в ЕС обеспечивает широкие коммерческие возможности и очевидные финансовые выгоды, ключевой вопрос по-прежнему заключается в том, смогут ли страны ЦВЕ-8 действительно догнать государства, уже давно вступившие в ЕС. На мой взгляд, этот вопрос остается открытым.

Членство в ЕС не меняет того факта, что между странами ЦВЕ-8 и Западной Европой существует значительный разрыв в уровне экономического развития, производительности тру-

да и жизненном уровне (рис. 1). Средний ВВП на душу населения в странах ЦВЕ-8 составляет всего 46 процентов от уровня ЕС-15 при оценке на основе паритета покупательной способности (ППС). И это не единственное различие. Структура их экономики не столь современна, их институты менее эффективны, они используют менее прогрессивные технологии, квалификация населения ниже, а рыночная инфраструктура менее развита. Таким образом, новым государствам-членам ЕС необходимы меры политики, которые ускорят структурные преобразования и повысят долгосрочные темпы роста ВВП.

Слишком низкие темпы роста

Экономические показатели роста ЦВЕ-8 за последнее десятилетие были несколько разочаровывающими. В 1995–2003 годах — после окончания спада, вызванного процессом перехода к рынку, — среднегодовой темп роста ВВП в этих странах составлял 3,6 процента. Этот показатель был немного лучше, чем в трех наименее богатых странах, давно входящих в состав ЕС (Испания, Португалия и Греция, или Мед-3). Однако в этих трех странах первоначальный уровень ВВП на душу населения был почти вдвое выше, чем в ЦВЕ-8, поэтому от новых государств-членов можно было бы ожидать намного более высоких темпов роста.

В чем причина разочаровывающе низких темпов роста? Очевидно, можно было бы отнести их на счет продолжающегося процесса перестройки. Но страны ЦВЕ-8 получили огромные выгоды от либерализации экономики и повышения их привлекательности для инвестиций. Я считаю, что главное макроэкономическое объяснение может заключаться в очень низком уровне внутренних сбережений.

На первый взгляд, в странах ЦВЕ-8 доля сбережений в ВВП близка к соответствующему показателю в сопоставимых западноевропейских странах. В 2001 году отношение внутренних сбережений к ВВП в странах ЦВЕ-8 составляло 19 процентов. В сочетании со значительным притоком прямых иностранных инвестиций это обеспечило относительно высокое отношение инвестиций к ВВП. В некоторых странах (например, в Словакии, Чешской Республике и Эстонии) это отношение приближалось к 30 процентам.

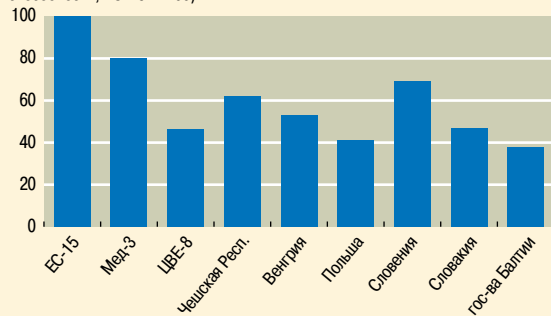
Проблема, однако, состоит в том, как измеряются стоимостные показатели потребления, инвестиций и ВВП. Все приведенные выше отношения рассчитаны с использованием внутренних цен. По сравнению со средним уровнем по ЕС цены на потребительские товары в ЦВЕ-8 намного ниже, тогда как цены на инвестиционные товары — особенно на машины и оборудование — приблизительно такие же. С учетом этого очевидно, что в ЦВЕ-8 относительная стоимость потребления занижена, а относительная стоимость инвестиций завышена, что повышает отношение инвестиций и сбережений к ВВП. Можно утверждать, что в целях меж-

Рисунок 1

Значительный разрыв

Средний ВВП на душу населения в странах ЦВЕ-8 составляет менее половины соответствующего показателя в странах, ранее вступивших в ЕС.

(ВВП на душу населения, рассчитанный по паритету покупательной способности; ЕС-15 = 100)



Источник: Евростат.

Примечание. ЕС-15 — Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция, Швеция.

Мед-3 — Греция, Испания, Португалия.

ЦВЕ-8 — Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Чешская Республика, Эстония.

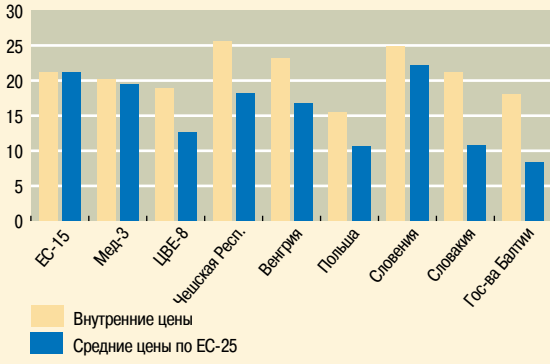
Государства Балтии — Латвия, Литва, Эстония.

Рисунок 2

Недостаточный уровень сбережений

При использовании средних показателей по ЕС для сравнения цен и коэффициентов внутренние сбережения оказываются даже ниже, чем представляется.

(Показатели, измеренные на основе внутренних и международных цен, 2001 год; в процентах)



Источник: Евростат.

Примечание. Расшифровка сокращений для групп стран приведена в примечании к рис. 1

дународного сопоставления для сравнения коэффициентов сбережения и инвестиций разных стран следует использовать цены на основе ППС. Смысл в том, что мы должны попытаться сравнить относительные объемы ресурсов, которые расходуются конкретными странами на потребление и инвестиции. Рассмотрим, например, две страны, А и В, расходуемые на потребление и инвестиции абсолютно одинаковые суммы в реальном выражении. Здравый смысл подсказывает, что отношение инвестиций к ВВП в обеих странах должно быть одинаковым. Однако если цены на инвестиционные товары в обеих странах одинаковы, а цены на потребительские товары в стране В ниже, относительная цена инвестиций в стране В выше, чем в стране А. Использование структуры внутренних цен дает намного более высокое отношение инвестиций к ВВП в стране В по сравнению со страной А.

Поэтому отношения инвестиций к ВВП и сбережений к ВВП в странах ЦВЕ-8 следует рассчитывать с использованием сопоставимых данных. С учетом такой корректировки коэффициенты, наблюдаемые в странах ЦВЕ-8, окажутся значительно ниже (рис. 2). Отношения внутренних сбережений к ВВП, измеренные на основе средних цен ЕС-25, расположены в интервале от 8 процентов в государствах Балтии и 10 процентов в Польше и Словакии до 18 процентов в Чешской Республике (единственное исключение — Словения, где оно равно 22 процентам). В регионе в целом сбережения составляют 12,6 процента ВВП, а на инвестиции расходуется 17 процентов ВВП, что существенно ниже, чем в странах Мед-3 или даже в ЕС-15 в целом.

Почему низкие показатели нормы внутренних сбережений имеют значение? Во-первых, низкий уровень сбережений повышает стоимость капитала, замедляя инвестиции, особенно в малых и средних внутренних фирмах с ограниченным доступом к иным источникам финансирования, кроме внутренних банков. Во-вторых, любое увеличение спроса на инвестиции приводит к быстрому ухудшению состояния счета текущих операций, поскольку инвестиции, превышающие внутренние сбережения, можно финансировать только за

счет иностранного капитала. Это, в свою очередь, становится причиной серьезных экономических диспропорций в странах ЦВЕ-8, что заставляет правительства проводить жесткие меры стабилизационной политики, с тем чтобы воспрепятствовать чрезмерному увеличению внешнего дефицита. Во всех странах ЦВЕ-8 — за исключением Словении, где уровень сбережений выше, — такие диспропорции вызвали значительные спады экономического роста (в Венгрии в 1995–1996 годах, в Чешской Республике в 1997–1999 годах, в государствах Балтии в 1999 году, в Словакии в 1999–2000 годах и в Польше в 2001–2002 годах).

Не случайное совпадение

Очевидно, что низкая норма сбережений в странах ЦВЕ-8 не случайна. Накоплению сбережений и материального богатства сектором домашних хозяйств препятствовала сначала система централизованного планирования, а затем экономическая нестабильность — и особенно высокая инфляция, — связанная с переходом к рынку. Рентабельность в секторе предприятий была низкой, что отчасти объяснялось незаконченной реструктуризацией и приватизацией убыточных государственных компаний. В государственном секторе отмечались крупные дефициты. В 2003 году только в государствах Балтии и Словении дефицит государственного сектора составлял менее 2 процентов ВВП; в Польше, Словакии и Венгрии он находился в диапазоне от 3,6 процента до почти 6 процентов, а в Чешской Республике был зарегистрирован дефицит в 12,9 процента.

Позволят ли возможности, появившиеся в связи с вступлением в ЕС, быстро изменить это положение? Гарантий этому нет, о чем свидетельствуют предыдущие раунды расширения Союза. Когда Греция вступила в ЕС в 1981 году, ее ВВП на душу населения составлял 70 процентов от среднего показателя по ЕС-15. В следующем десятилетии медленный рост по сравнению с ЕС-15 привел к тому, что к 1990 году ВВП на душу населения составил в стране только 58 процентов от среднего уровня по ЕС-15, и фактически этот показатель лишь недавно повысился до 71 процента. Аналогичным образом, когда Ирландия вступила в ЕС в 1973 году, ее ВВП был равен 60 процентам от среднего значения по ЕС-15. В течение следующего десятилетия этот показатель оставался на уровне 66 процентов. Лишь радикальное изменение внутренней экономической политики — которое было необходимо и Греции — превратило Ирландию в «кельтского тигра», позволив ей добиться результатов, намного превышающих показатели всех остальных стран ЕС, и достичь к середине 1990-х годов сверхбыстрой реальной конвергенции (то есть догнать другие страны по уровню ВВП на душу населения).

Ключевое значение для Ирландии имело резкое повышение уровня внутренних сбережений за счет проведения радикальных реформ государственного сектора и значительного сокращения дефицита государственного сектора. Этот урок должны твердо усвоить страны ЦВЕ-8, если они надеются добиться более высоких сбережений, инвестиций и темпов роста ВВП, необходимых для реальной конвергенции. Вступление в ЕС — и впоследствии введение евро — создает огромные возможности для ускоренного развития этих восьми стран. Однако ключ к успеху по-прежнему находится в руках тех, кто разрабатывает и проводит экономическую политику в странах ЦВЕ-8. ■

Витольд М. Орловский — главный экономический советник Президента Польши.