

**Основная сессия 2006 года**

Женева, 3–28 июля 2006 года

Пункт 10 предварительной повестки дня\*

**Региональное сотрудничество****Экономические тенденции, а также риски  
и возможности для стран региона Европейской  
экономической комиссии***Резюме*

Настоящий доклад, основанный на информации, имевшейся по состоянию на декабрь 2005 года, содержит краткую оценку основных экономических тенденций, а также рисков и возможностей для стран региона Европейской экономической комиссии (ЕЭК) в 2005 году. Наблюдавшаяся в 2005 году тенденция к замедлению темпов экономического роста в Соединенных Штатах Америки сохранится, как ожидается, и в 2006 году, поскольку экономика Соединенных Штатов во все большей степени сталкивается с рядом макроэкономических проблем структурного характера, включая низкий уровень сбережений домашних хозяйств, огромное отрицательное сальдо по внешним счетам и связанный с этим высокий уровень задолженности. Важными факторами, оказывающими понижающее воздействие на темпы экономического роста, являются стабильно высокие цены на энергоносители и рост процентных ставок. Что касается Западной Европы, то перспективы ее экономического роста по-прежнему не блестящи, особенно для ведущих в экономическом отношении стран. Некоторый позитивный импульс такому росту могут дать недавнее снижение курса евро по отношению к доллару США, низкие процентные ставки и благоприятное финансовое положение компаний. Напротив, в новых странах-членах — ожидается ускорение экономического роста, чему будут способствовать увеличение экспорта и рост объемов долгосрочных инвестиций. Высокие темпы роста сохранятся в странах Содружества Независимых Государств. Этому будут способствовать высокие цены на сырьевые товары и рост внутреннего спроса в результате увеличения заработной платы и государственных расходов. Главными задачами экономической политики этих стран остаются решение институциональных и структурных проблем и сокращение зависимости от экспорта сырья.

\* E/2006/100.

В Юго-Восточной Европе темпы экономического роста несколько снизятся, однако будут по-прежнему оставаться высокими. Ожидается, что в условиях сохранения значительного притока внешних займов на цели финансирования инвестиций эти страны начнут проводить более ограничительную макроэкономическую политику во избежание перегрева экономики, что в определенной степени может повлиять на уровень частного потребления.

## **Западная Европа**

### **Экономическое оживление в 2005 году не смогло набрать значительных темпов**

1. В 2005 году экономическое оживление в Западной Европе оказалось более вялым, чем ожидалось. Экономический рост сдерживался высокими ценами на нефть, низким уровнем расходов домашних хозяйств и инвестиционной умеренностью предпринимательского сектора. Наиболее динамичным фактором увеличения спроса был экспорт. Реальные темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) в регионе Западной Европы в целом (20 стран) составили 1,5 процента. В зоне евро они были всего 1,3 процента, что значительно ниже темпов роста производственного потенциала, которые тоже были весьма умеренными (около 2 процентов). Результатом этого стало дальнейшее снижение загрузки производственных мощностей. Прямым следствием низких темпов роста потенциального объема производства является риск того, что новые потрясения могут привести экономику стран зоны евро к состоянию, близкому к стагнации.

2. В 2005 году между странами зоны евро сохранялись значительные различия в годовых темпах роста ВВП (см. приложение, таблица 1): 0,8 процента в Германии, 0,1 процента в Италии и 1,6 процента во Франции. Эти различия объяснялись разным уровнем внутреннего спроса и изменениями в сальдо торгового баланса. В Германии экономическое оживление по-прежнему стимулировалось ростом экспорта, связанным с повышением международной конкурентоспособности немецких товаров. В условиях стагнации внутреннего спроса изменения в чистом реальном объеме экспорта обусловили весь прирост реального ВВП. Во Франции и Италии из-за снижения международной конкурентоспособности товаров этих стран динамика чистого объема экспорта оказала негативное влияние на темпы экономического роста, которое, однако, было более чем нивелировано ростом внутреннего спроса (более умеренным в Италии). За пределами зоны евро, в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии, темпы экономического роста в 2005 году снизились до 1,8 процента, что является самым низким показателем за последние 10 лет. Это было связано с замедлением роста всех основных составляющих конечного внутреннего спроса, и прежде всего частного потребления, увеличение которого сдерживалось ростом цен на жилье. Что касается изменений в сальдо торгового баланса, то их влияние на экономический рост в 2005 году было в целом нейтральным.

### **Умеренное ускорение темпов экономического роста в 2006 году**

3. В 2006 году в Западной Европе ожидается некоторое ускорение темпов экономического роста, чему будут способствовать сохранение благоприятных внешних условий и благоприятной ситуации на внутренних финансовых рынках. Согласно прогнозам, реальный ВВП стран региона Западной Европы в целом должен увеличиться по сравнению с 2005 годом на 1,9 процента. В зоне евро средние темпы роста реального ВВП прогнозируются на уровне 1,7 процента.

4. Главным фактором ускорения экономического роста будет увеличение инвестиций в основной капитал. Прогнозируется значительный рост расходов компаний на закупку нового оборудования (после их неожиданно вялого роста в 2005 году). Инвестиционной активности предпринимательского сектора будут способствовать высокие прибыли компаний, благоприятные финансовые условия и дальнейший быстрый рост внешнего спроса. Несколько увеличатся также инвестиции в новое строительство. Сдерживающее влияние на инвестиционную активность будут оказывать невысокие темпы роста частного потребления — главной статьи внутренних расходов, — которые будут во многом обусловлены ситуацией на рынках труда, характеризующейся незначительным увеличением занятости в условиях ограничений на рост заработной платы, следствием чего будет лишь умеренное увеличение доходов лиц, работающих по найму, и соответственно реальных располагаемых доходов. При этом уровень сбережений домашних хозяйств в условиях сохраняющейся неуверенности в завтрашнем дне в связи с неопределенностью на рынке труда и продолжающимися дискуссиями по поводу пенсионной реформы и реформы системы здравоохранения будет оставаться высоким. Поэтому в зоне евро и Западной Европе в целом главным стимулятором экономической активности по-прежнему будет экспорт, увеличению которого будет способствовать нынешний быстрый рост глобального спроса. Однако влияние изменений в чистом реальном объеме экспорта на темпы экономического роста в 2006 году будет, как ожидается, незначительным.

5. Негативное влияние на экономические показатели стран зоны евро в целом будут по-прежнему оказывать низкие темпы роста в Германии и Италии (1,2 процента в обоих случаях), на которые приходится около 45 процентов совокупного ВВП этой зоны. Во Франции темпы роста ВВП будут, как ожидается, чуть выше — 1,8 процента. Если в Германии экономический рост будет во многом стимулироваться увеличением чистого экспорта, то во Франции и Италии изменения в объеме чистого экспорта будут продолжать оказывать на него сдерживающее влияние. За пределами зоны евро, в Соединенном Королевстве, в 2006 году ожидается ускорение темпов роста до 2,2 процента в год, что в целом будет соответствовать увеличению потенциального объема производства. Изменения в сальдо торгового баланса окажут на них лишь незначительное влияние, что говорит о том, что экономический рост в Соединенном Королевстве в последние годы приобрел более сбалансированный характер.

6. Прогноз для Германии содержит в себе элемент неопределенности, поскольку пока не ясно, какое влияние на настроения деловых кругов и потребителей и экономическую активность окажет согласованная экономическая программа новой большой правительственной коалиции. Что касается рассчитанной на четыре года программы стимулирования инновационной деятельности и инвестиций с бюджетом в 25 млрд. евро, то ожидается, что ее влияние на темпы экономического роста будет ограниченным. Определенный толчок росту частного потребления в 2006 году может дать увеличение потребительских расходов в преддверии резкого повышения налога на добавленную стоимость в начале 2007 года.

#### **Прогнозы экономического роста могут оказаться завышенными**

7. Прогнозы экономического роста в Западной Европе скорее могут оказаться завышенными, чем заниженными. Это связано с тем, что существует воз-

возможность дальнейшего значительного повышения цен на нефть, стихийного нарастания глобальных дисбалансов и обусловленного этим нового резкого повышения курса евро и заметного увеличения долгосрочных процентных ставок в случае более пессимистичной оценки финансовыми рынками перспектив инфляции. Заниженными такие прогнозы могут оказаться лишь в случае более энергичной, чем ожидается, реакции инвесторов на повышение уровня экономической активности в условиях сохранения благоприятной ситуации на финансовых рынках и улучшения финансового положения компаний. В Соединенном Королевстве и некоторых других странах Западной Европы (Франция, Ирландия и Испания) существует риск резкого падения нынешних высоких цен на жилье, что также может стать причиной того, что темпы роста в этих странах окажутся ниже прогнозируемых.

#### **Инфляция останется невысокой**

8. Из-за резкого роста цен на энергоносители общая инфляция в зоне евро оказалась выше предельного уровня в 2 процента, установленного Европейским центральным банком в 2005 году. Однако базовая инфляция снизилась, что говорит об отсутствии повышательного давления на цены со стороны спроса на другие товары, помимо энергоносителей. Сохраняются умеренные темпы роста затрат на рабочую силу, и пока нет никаких признаков корректировки цен и зарплат в связи с ростом цен на энергоносители. Инфляционные ожидания, если судить по стоимости чувствительных к индексам цен десятилетних облигаций, остаются на уровне, близком к 2 процентам. Ожидается, что в 2006 году общая инфляция снизится до менее чем 2 процентов. Благоприятные перспективы в отношении инфляции и у Соединенного Королевства, где в 2005 году она также превысила установленный правительством предельный уровень в 2 процента.

#### **Не ожидается никаких существенных изменений к лучшему на рынке труда**

9. В 2005 году, несмотря на умеренные темпы экономического роста, занятость в странах Западной Европы увеличилась лишь незначительно. В зоне евро ее рост составил около 1 процента и был во многом обусловлен мерами правительств некоторых стран по стимулированию неполной занятости и индивидуальной трудовой деятельности. Средний уровень безработицы в зоне евро несколько снизился и составил 8,6 процента. Что касается перспектив, то в 2006 году ожидается умеренное повышение темпов роста занятости и дальнейшее небольшое снижение уровня безработицы (до 8,4 процента).

#### **Политика Европейского центрального банка остается либеральной**

10. В 2005 году денежно-кредитная политика в зоне евро не изменилась, и с июня 2003 года основная ставка рефинансирования Европейского центрального банка остается на уровне 2 процентов. Озабоченность по поводу потенциальных инфляционных последствий избытка ликвидности и возможных отложенных последствий резкого роста цен на энергоносители для общего уровня цен и заработной платы заставила Европейский центральный банк прибегнуть к тактике «воздействия убеждением» в целях предотвращения усиления инфляционного давления и роста инфляционных ожиданий. Однако факторы, которые могут повлиять на инфляционные перспективы, представляются вполне сбалансированными, что позволяет Банку и занимать выжидательную позицию

до тех пор, пока экономическое оживление не приобретет более устойчивого характера.

11. Быстрое увеличение денежной массы в зоне евро в предыдущие годы было связано с ростом объемов кредитования в частном секторе, в том числе с увеличением объемов ипотечных кредитов на покупку домов домашними хозяйствами. Низкие процентные ставки стимулировали в странах Западной Европы, за исключением Германии, инвестиции в жилищный сектор и привели к весьма резкому росту цен на жилье. Это контрастирует с относительно вялым ростом частного потребления и позволяет сделать вывод о том, что кредитно-денежная политика, направленная на стимулирование частного потребления посредством стимулирования активности на рынке жилья, в странах зоны евро является менее эффективной, чем в других странах, таких, как Соединенное Королевство или Соединенные Штаты Америки.

12. В Соединенном Королевстве более значительное, чем ожидалось, замедление темпов экономического роста в первой половине 2005 года заставило Комитет по денежно-кредитной политике Банка Англии снизить в августе 2005 года свою ставку по кредитам для коммерческих банков. В условиях прогнозируемого сохранения темпов инфляции на уровне, близком к 2 процентам, и ожидаемого увеличения темпов экономического роста до потенциально возможного уровня можно предположить, что в 2006 году не произойдет дальнейшего снижения процентных ставок.

#### **Умеренные темпы экономического оживления ограничивают возможности для сокращения бюджетных дефицитов**

13. В 2005 году в условиях умеренного циклического роста налогово-бюджетная политика стран зоны евро была в целом нейтральной. Совокупный бюджетный дефицит этих стран несколько увеличился и достиг 2,9 процента от ВВП. Ожидается, что в 2006 году эта политика также останется в целом нейтральной. В пяти странах (Германии, Греции, Италии, Португалии и Франции) общий бюджетный дефицит по-прежнему будет выше порогового уровня в 3 процента, установленного в Пакте о стабильности и росте. За пределами зоны евро, в Соединенном Королевстве, которое находится в другой фазе экономического цикла, правительство, как ожидается, продолжит взятый в 2005 году курс на ужесточение налогово-бюджетной политики.

#### **Новые государства — члены Европейского союза**

14. В 2005 году в большинстве из восьми новых стран — членов Европейского союза (ЕС) из Центральной Европы и Балтийского региона сохранялся высокий уровень экономической активности, однако темпы их экономического роста существенно различались (см. приложение, таблица 2). В целом ВВП этих стран увеличился в 2005 году примерно на 4 процента (по сравнению с 5,4 процента в 2004 году), однако снижение темпов роста было обусловлено главным образом замедлением экономического роста в Польше, где ВВП увеличился на чуть больше, чем на 3 процента. В других странах Центральной Европы рост ВВП составил от 4 до 5 процентов при больших, чем в 2004 году, различиях между отдельными странами. На фоне некоторого замедления темпов роста в Венгрии и Словении ускорился рост в Чешской Республике, что стало результатом ввода в действие новых производственных мощностей, по-

строенных на деньги иностранных инвесторов. Самой динамичной группой среди восьми новых членов Европейского союза оставались балтийские государства, где темпы роста ВВП в 2005 году составили около 7 процентов.

15. В 2005 году, в отличие от ряда предыдущих лет, основным фактором экономического роста в регионе, охватывающем восемь новых государств — членов ЕС, был внешний спрос. Этому способствовали быстрое увеличение экспорта и замедление темпов роста импорта, что во многом нивелировало влияние снижения темпов роста внутреннего спроса, который в ряде стран даже сократился. Ожидается, что в условиях дальнейшего увеличения производственного потенциала, обусловленного прежде всего прямыми иностранными инвестициями, рост экспорта продолжится и в 2006 году. Снижение темпов роста импорта связано с замедлением роста потребительских и инвестиционных расходов. Однако в 2007 году рост импорта может ускориться, если увеличится внутренний спрос.

16. Несмотря на замедление темпов роста производства, последние изменения в экономических настроениях в трех ведущих странах Центральной Европы (Чешской Республике, Венгрии и Польше) говорят о в целом благоприятных краткосрочных перспективах региона, охватывающего восемь новых государств — членов ЕС. Ожидается, что в большинстве этих стран темпы экономического роста сохранятся или ускорятся, а темпы роста совокупного ВВП в регионе в целом возрастут в 2006 году примерно на 0,5 процентных пункта.

17. Динамика рынков труда в новых государствах — членах ЕС в 2005 году была в целом благоприятной, однако позитивные изменения носили ограниченный характер. Умеренный рост занятости сопровождался некоторым сокращением в большинстве стран уровня безработицы. Впервые за несколько лет было зарегистрировано заметное снижение уровня безработицы в самой крупной стране региона — Польше, где этот показатель по-прежнему остается самым высоким среди восьми новых государств — членов ЕС. В 2006 году рост занятости в регионе может замедлиться в связи со снижением темпов роста производства, отмеченным в 2004 и 2005 годах.

18. Помимо резкого роста цен на энергоносители, в 2005 году в восьми новых государствах — членах ЕС не произошло каких-либо значительных изменений в уровне базовой инфляции: рост стоимости рабочей силы был незначительным из-за сохраняющегося низкого спроса на рабочую силу при отсутствии обусловленных политикой побочных эффектов, усиливающих инфляционное давление. Сдерживающее влияние на увеличение производственных затрат и соответственно на рост внутренних цен оказывает также продолжающийся рост производительности труда. В ближайшей перспективе ни в одном из восьми новых государств — членов ЕС не ожидается усиления базовой инфляции. Более того, в некоторых из них может снизиться.

19. Макроэкономическая политика в целом благоприятствует экономическому росту. В большинстве новых государств — членов ЕС (наиболее важным исключением является Венгрия) лучшие, чем ожидалось, результаты финансовой деятельности и низкое инфляционное давление позволяют центральным банкам и дальше проводить либеральную денежно-кредитную политику. В 2006 году во всех этих странах ожидается сокращение бюджетных дефицитов или их сохранение на прежнем уровне, хотя приближающиеся выборы в Чеш-

ской Республике, Венгрии и Словакии могут стать причиной некоторого увеличения бюджетных расходов.

20. С середины 2005 года во всех странах региона наблюдается тенденция к замедлению темпов роста торговли (как экспорта, так и импорта), которые были довольно высокими в предыдущем году, и эта тенденция, по-видимому, сохранится в ближайшей перспективе. Тем не менее, за первые девять месяцев 2005 года общий прирост экспорта в годовом исчислении в текущих ценах составил 15 процентов, в то время как импорт вырос менее чем на 10 процентов. По сравнению с тем же периодом 2004 года совокупный дефицит баланса торговли товарами восьми новых государств — членов ЕС сократился в текущих ценах почти на четверть. Сохраняется довольно значительный приток капитала в эти страны, в том числе прямых иностранных инвестиций, достигающий в среднем 5 процентов от их совокупного ВВП.

21. Основными факторами, способными оказать неблагоприятное воздействие на экономический рост в рассматриваемой группе стран, являются низкие темпы экономического оживления в зоне евро и значительно более высокие, чем ожидалось, цены на энергоносители. Главной задачей в сфере экономической политики, стоящей перед более крупными из новых государств — членов ЕС, является обеспечение устойчивого сокращения бюджетного дефицита и продолжение структурных реформ, направленных на увеличение занятости в условиях экономического роста.

## **Юго-Восточная Европа**

22. В 2005 году в Юго-Восточной Европе преобладал активный рост: совокупный ВВП увеличился примерно на 5 процентов (см. приложение, таблица 3). Страны Юго-Восточной Европы, являющиеся кандидатами на вступление в ЕС (Болгария, Румыния и Хорватия), продолжали извлекать выгоду из повышения к ним доверия со стороны инвесторов и потребителей, о чем свидетельствует значительный приток прямых иностранных инвестиций, дальнейшая реструктуризация и укрепление производственного потенциала, ориентированного на экспорт, а также повышение эффективности финансовых посреднических услуг. В остальных странах Юго-Восточной Европы успешное постконфликтное восстановление и реконструкция и дальнейшая макроэкономическая стабилизация придали импульс процессу укрепления экономики.

23. В 2005 году рост в Юго-Восточной Европе по-прежнему стимулировался преимущественно внутренним спросом. Высокий внутренний спрос (как личное потребление, так и инвестиции в основной капитал) отражает улучшение ожиданий на фоне наблюдаемого кредитного бума. Так, резкое повышение внутреннего спроса стимулировалось исключительно частным сектором, а государственные расходы увеличивались не столь динамично. Предполагается, что в 2006 году в общей макроэкономической ситуации не произойдет никаких серьезных изменений и что совокупный объем производства в странах Юго-Восточной Европы будет продолжать расти сравнительно высокими темпами.

24. За первые девять месяцев рассматриваемого года — по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — совокупный экспорт стран Юго-Восточной Европы увеличился на 20 процентов в долларовом выражении, а прирост импорта оказался еще больше. Как следствие, в большинстве стран, за

исключением республики Сербия, Сербии и Черногории<sup>1</sup> и бывшей югославской Республики Македония, продолжал расти торговый дефицит. Однако состояние экспорта в краткосрочном плане может ухудшиться, если не увеличится спрос со стороны Западной Европы и если национальная валюта в некоторых из этих стран будет продолжать укрепляться.

25. Обратной стороной нынешней модели роста является преобладание крупных дефицитов по счетам текущих операций, которые в 2005 году продолжали увеличиваться в нескольких странах Юго-Восточной Европы (Боснии и Герцеговине, Болгарии, Румынии, республике Сербия, Сербии и Черногории<sup>1</sup> и бывшей югославской Республике Македония), что в значительной мере отражало динамику дефицитов торгового баланса. Увеличению размера этих дефицитов способствовало действие нескольких факторов, в том числе непрекращающийся резкий рост внутреннего спроса (его темпы превышают темпы роста производства), недостаточный уровень внутренних сбережений, повышение цен на энергоносители (это обусловило увеличение дефицитов торгового баланса) и — в ряде случаев — приток спекулятивного капитала и/или увеличение частных иностранных заимствований. Тем не менее в странах региона, особенно в странах-кандидатах на вступление в ЕС, наблюдалось дальнейшее увеличение притока прямых иностранных инвестиций.

26. Принятие политических мер по сокращению указанных дефицитов сопряжено с трудностями, особенно в тех случаях, когда одновременно действуют различные факторы. Так, попытка ослабить внутренний спрос путем повышения учетных ставок, может спровоцировать еще больший приток спекулятивного капитала и наоборот. В 2005 году власти применяли различные виды ограничения кредита и ужесточения банковского регулирования в попытке несколько замедлить быстрый рост кредитования и иностранного заимствования, хотя дальнейшая либерализация счета движения капиталов является устойчивой долгосрочной тенденцией, особенно в странах-кандидатах на вступление в ЕС.

27. Положение на рынках труда в странах-кандидатах на вступление в ЕС в 2005 году улучшилось благодаря экономическому подъему в 2004 году и некоторому прогрессу в реформировании этих рынков, и эта тенденция, по всей вероятности, сохранится и в 2006 году. В остальных странах субрегиона Юго-Восточной Европы отмечались весьма высокие уровни безработицы и неизменно низкие темпы роста занятости. Идущая структурная перестройка предприятий и структурный характер безработицы указывают на то, что в 2006 году в этих странах ситуация на рынках труда кардинально не улучшится.

28. В большинстве стран Юго-Восточной Европы в 2005 году по-прежнему наблюдались дефляционные явления, обусловленные дальнейшим ужесточением макроэкономической политики и низкими уровнями внутренних расходов. Усиление конкуренции на местных рынках предотвратило рост внутренних цен вследствие повышения спроса. Действие этих факторов, вероятно, сохранится и в 2006 году, и поэтому давление во стороны реальной инфляции будет оставаться сравнительно небольшим.

---

<sup>1</sup> В Сербии и Черногории, республика Сербия и республика Черногория ведут отдельные балансы текущих операций, поскольку они используют разную валюту.

29. Основные риски в отношении дальнейшего развития экономической ситуации в Юго-Восточной Европе связаны с чрезмерной зависимостью экономического роста от внутреннего спроса. Хотя непосредственные риски макроэкономической дестабилизации в этих странах по-прежнему невелики, проводимая политика должна быть направлена на обеспечение роста за счет экспорта, что в свою очередь даст возможность уменьшить внешние диспропорции. Поскольку кредитно-денежная политика пока не дала удовлетворительных результатов, власти могут прибегнуть к еще большему ужесточению налогово-бюджетных ограничений в попытке сдержать рост дефицита, а это может негативно сказаться на экономической активности и росте.

## **Содружество Независимых Государств**

30. В 2005 году в Содружестве Независимых Государств (СНГ) после двух лет небывалого экономического подъема темпы роста несколько замедлились: в 2005 году совокупный ВВП увеличился чуть больше чем на 6 процентов по сравнению с 7,6 процента в 2003 году и 8,1 процента в 2004 году (см. приложение, таблица 4). Это отражает некоторое замедление роста в двух странах с крупнейшей экономикой, Российской Федерации и, особенно, Украине, где оно оказалось более существенным. По сравнению с ними в странах с меньшей экономикой, за исключением Кыргызстана, темпы роста были выше.

31. В 2005 году внешние факторы в целом являлись благоприятными, о чем свидетельствуют цены на нефть и газ, достигшие своих новых максимумов, однако наблюдались также негативные тенденции. Некоторое снижение цен на сталь и резкое падение цен на хлопок негативно сказались на экономике стран, специализирующихся на этих сырьевых товарах. Основной движущей силой экономического роста в СНГ оставался внутренний спрос. В некоторых странах с крупнейшей экономикой, в том числе в Российской Федерации, ключевую роль играл высокий потребительский спрос, в то время как рост инвестиций в основной капитал был менее динамичным. Высокий внутренний спрос и постоянное повышение реальных валютных курсов способствовали устойчивому росту импорта. Временное замедление роста нефтедобычи в Российской Федерации, обусловленное трудностями в производственной сфере, несколько ограничивало темпы роста экспорта, несмотря на благоприятную ценовую конъюнктуру. Это совпало с резким ухудшением состояния экспорта во второй стране СНГ с крупнейшей экономикой, Украине, что привело к усилению общего негативного воздействия динамики чистого внешнего спроса на рост ВВП в СНГ.

32. Уровень экономической активности в СНГ в целом в 2006 году должен остаться неизменным. Высокий внутренний спрос, прогресс в области реструктуризации экономики и увеличение поставок нефти должны позволить экономике Российской Федерации сохранить свой динамизм в 2006 году. Развитие нефтегазового сектора в двух других крупных добывающих странах, Азербайджане и Казахстане, будет продолжать стимулировать устойчивый рост инвестиций и производства, даже при менее благоприятной ценовой конъюнктуре. Процесс замедления темпов роста в Украине, который в значительной степени обусловил снижение агрегированного показателя роста ВВП в СНГ в 2005 году, как ожидается, прекратится; улучшение условий для предпринима-

тельской деятельности и повышение цен на сталь должны способствовать увеличению темпов роста в 2006 году.

33. Сравнительно быстрый экономический подъем в 2005 году (а также в предыдущие годы) был обеспечен главным образом за счет увеличения объема производства в секторах, которые не являются трудоемкими. Кроме того, как и в других странах региона с формирующейся рыночной экономикой, для рынков труда стран СНГ характерна замедленная реакция на динамичные изменения в совокупном производстве, что свидетельствует о сравнительно высоких уровнях переизбытка рабочей силы на предприятиях. Поэтому положение на рынках труда даже в тех странах, в которых были отмечены высокие темпы экономического роста, улучшилось лишь незначительно. В странах-экспортерах нефти уровень занятости повысился лишь в минимальной степени по сравнению с темпами роста производства, а уровни безработицы существенно не снизились. В других странах СНГ темпы роста занятости оказались еще ниже. Перспективы сколь-нибудь ощутимого улучшения положения на рынках труда зависят от темпов роста в трудоемких секторах (таких, как сектор услуг) и повышения степени внутрирегиональной мобильности рабочей силы, которую можно обеспечить путем создания надлежащей правовой базы и разработки стратегий социальной защиты.

34. В большинстве стран СНГ в 2005 году инфляция продолжала расти вследствие проводимой бюджетно-финансовой политики, как правило, предусматривающей увеличение расходов, и стимулирующего инфляцию быстрого увеличения доходов домашних хозяйств и затрат на энергоносители. Как ожидается, в 2006 году во многих странах СНГ официальный ориентировочный показатель по состоянию на конец года будет превышен, особенно в Российской Федерации и Украине. Цены производителей промышленной продукции выросли еще больше, особенно в Казахстане и Российской Федерации. Если учесть фактор инерции, то нельзя исключить вероятность дальнейшего повышения уровня инфляции в СНГ в краткосрочном плане. Для обуздания инфляции потребуется выработать более всеобъемлющий стратегический подход и предпринять серьезные политические усилия по упорядочению бюджетов.

35. В 2005 году макроэкономическая политика, заключавшаяся в ослаблении бюджетно-финансовых ограничений, способствующем успешному прохождению нынешней фазы экономического цикла, и применении кредитно-денежных инструментов, стимулирующих экспансию, в странах-экспортерах сырья, в целом способствовала росту. Повышение цен на нефть вновь поставило перед финансовыми органами стран СНГ, являющихся экспортерами нефти, неразрешимую задачу, а именно каким образом ограничить повышение реального валютного курса в условиях сильного инфляционного давления. Для того чтобы не допустить безудержной инфляции, может потребоваться обеспечить большую гибкость валютного курса. Другие риски, которые необходимо надлежащим образом контролировать, связаны с быстрым увеличением объема кредитования и ростом внешней задолженности.

36. В 2005 году товарный экспорт из стран СНГ продолжал быстро расти за счет стран-экспортеров энергоносителей и других сырьевых товаров, особенно Российской Федерации, Казахстана и Азербайджана. Высокий внутренний спрос способствовал также увеличению стоимостного объема импорта, хотя и в несколько меньшей степени. Товарооборот со странами, не входящими в

СНГ, увеличивался значительно быстрее, чем товарооборот внутри СНГ. В большинстве стран-экспортерах энергоносителей и других сырьевых товаров было зарегистрировано значительное положительное сальдо торгового баланса и баланса текущих операций, а также ощутимое увеличение их резервов в иностранной валюте. Эти тенденции должны сохраниться и в 2006 году, если не произойдет никакого резкого падения цен на энергоносители на мировом рынке. Остальные страны СНГ для покрытия своих умеренных дефицитов по счетам текущих операций, вероятно, по-прежнему будут привлекать внешние финансовые ресурсы.

37. В условиях небывало высокого спроса на нефтепродукты принимались достаточно взвешенные решения, и стабилизационные фонды функционируют эффективно. В Российской Федерации последствия роста цен на нефть в 2005 году в форме увеличения денежной массы были в значительной степени сведены на нет изменениями, внесенными в систему налогообложения. Однако наблюдаемое в настоящее время ослабление бюджетно-финансовых ограничений повышает степень уязвимости государственных финансов по отношению к внешним потрясениям. В ряде стран, включая Российскую Федерацию, разрабатываются планы дальнейшего увеличения бюджетных расходов с целью придать больший импульс экономическому развитию. Однако ввиду того, что внутреннее производство, как правило, реагирует на изменения медленнее, значительная часть выделенных средств, по всей вероятности, пойдет на финансирование импорта.

38. Краткосрочные перспективы для стран СНГ в целом остаются позитивными, поскольку возможное понижение цен на нефть, по-видимому, будет умеренным и будет иметь ограниченные последствия. Главная задача как для стран-экспортеров сырья, так и для всех остальных стран СНГ состоит в том, чтобы создать надлежащие условия для увеличения инвестиций в производство, что необходимо для решения проблемы потери конкурентоспособности вследствие повышения валютных курсов, и расширить основу для экономического подъема, выйдя за узкие рамки специализации на нескольких сырьевых товарах.

## Приложение

Таблица 1  
**Ежегодная динамика изменения реального ВВП в Западной Европе, 2004–2006 годы**  
*(Изменение в процентах к предыдущему году)*

	2004 год	2005 год	2006 год
Австрия	2,4	1,9	2,1
Бельгия	2,6	1,4	1,8
Финляндия	3,6	2,1	2,9
Франция	2,3	1,6	1,8
Германия	1,6	0,8	1,2
Греция	4,7	3,2	2,9
Ирландия	4,5	4,7	4,6
Италия	1,2	0,1	1,2
Люксембург	4,5	4,2	4,4
Нидерланды	1,7	0,6	1,8
Португалия	1,2	0,9	1,4
Испания	3,1	3,3	3,1
Зона евро	2,1	1,3	1,7
Дания	2,1	2,4	2,2
Швеция	3,6	2,5	2,9
Соединенное Королевство	3,2	1,8	2,2
ЕС, 15 стран	2,3	1,4	1,9
Норвегия	2,9	3,7	2,8
Швейцария	2,1	1,2	1,7
Западная Европа, 17 стран	2,3	1,5	1,9

Таблица 2  
**Ежегодная динамика изменения реального ВВП в восьми новых государствах — членах ЕС, 2003–2006 годы**  
*(Изменение в процентах к предыдущему году)*

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год
Чешская Республика	3,2	4,4	4,8	4,4
Эстония	6,7	7,8	7,1	6,5
Венгрия	2,9	4,6	3,9	3,9
Латвия	7,2	8,3	8,5	6,6
Литва	10,5	7,0	7,0	5,6
Польша	3,8	5,4	3,1	4,3

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год
Словакия	4,5	5,5	5,5	5,4
Словения	2,5	4,2	3,9	3,9
<b>Новые государства — члены ЕС</b>	<b>3,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>

Таблица 3  
**Ежегодная динамика изменения реального ВВП в Юго-Восточной Европе, 2003–2006 годы**  
*(Изменение в процентах к предыдущему году)*

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год
Албания	5,7	5,9	6,0	6,0
Босния и Герцеговина	3,2	4,0	5,5	5,0
Болгария	4,5	5,6	5,5	5,2
Хорватия	4,3	3,8	4,0	4,5
Румыния	5,2	8,3	5,0	5,5
Сербия и Черногория	2,1	8,0	5,3	5,0
Бывшая югославская Республика Македония	2,8	2,9	4,2	4,0
<b>Юго-Восточная Европа</b>	<b>4,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>

Таблица 4  
**Ежегодная динамика изменения реального ВВП в Содружестве  
Независимых Государств, 2003–2006 годы**  
*(Изменение в процентах к предыдущему году)*

	2003 год	2004 год	2005 год	2006 год
Армения	14,0	10,1	10,0	8,0
Азербайджан	11,2	10,2	23,0	15,0
Беларусь	7,0	11,0	8,5	7,5
Грузия	11,1	6,2	7,0	6,0
Казахстан	9,3	9,4	8,8	8,3
Кыргызстан	7,0	7,1	1,0	5,0
Республика Молдова	6,6	7,3	8,0	6,5
Российская Федерация	7,3	7,2	5,9	5,8
Таджикистан	10,2	10,6	5,5	8,0
Туркменистан	3,3	4,5	5,0	5,0
Украина	9,6	12,1	3,0	6,0
Узбекистан	4,4	7,7	7,0	7,0
<b>СНГ</b>	<b>7,6</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>