ЖУРНАЛ
ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ
Том 6 (№ 1). Март 2007
Издание Тернопольского национального экономического университета

Макроэкономика

Удо БРОЛЛ,
Андреас ФЁРСТЕР

МАКРОЭКОНОМИКА УКРАИНЫ: ОЦЕНКА ТЕНДЕНЦИЙ

Резюме

Германия для Украины является вторым после России важнейшим торговым партнером. Для Украины характерен быстрый рост рынков продукции металлургической, машиностроительной и текстильной промышленности. Наряду с положительным развитием внешней торговли, которая потенциально будет иметь положительное влияние на Германию и страны ЕС, необходимо учитывать макроэкономическое развитие и высокий уровень инфляции. В статье приведены некоторые эмпирические данные экономического развития Украины и рассмотрены экономические причины этих процессов. Тенденции экономического развития Украины сравниваются с тенденциями, которые имеет Германия. Тем самым показано отличия, существующие в стране с переходной экономикой, от страны с развитыми рыночными отношениями.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции, внешняя торговля, безработица, производительность труда, трудовые ресурсы, рынок труда, экспорт, импорт, внешний долг, экономический бум.

© Удо Бролл, Андреас Фёрстер, 2007.

Бролл Удо, д-р, профессор, кафедра международных экономических отношений, Дрезденский технический университет, Германия.
Фёрстер Андреас, ассистент кафедры международных экономических отношений, Дрезденский технический университет, Германия.

Классификация по JEL: F16, F21.

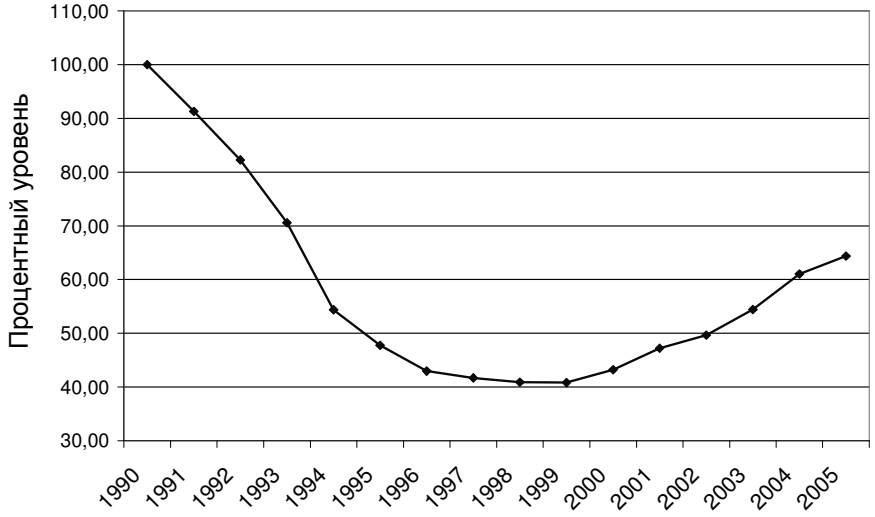
1. Вступление

Намерения Украины по вступлению в ЕС и возросшая экономическая консолидация стран бывшего Восточного Блока с Европейским содружеством вызвали усиленный интерес к экономическому развитию Украины. Для многих международных компаний Украина – это страна, где они могут выпускать трудоемкие товары с минимальными затратами. Кроме того, большое эмпирическое значение имеют прямые инвестиции и сообщества предприятий, нацеленные на субподряд. Проанализируем это развитие на макроэкономическом уровне. Прежде всего, рассмотрим динамику внешней торговли. Потом представим несколько фактов развития внутренней экономики.

2. Динамика развития реальной экономики

Рисунок 1.

Динамика внутреннего валового продукта в Украине с 1990 г.

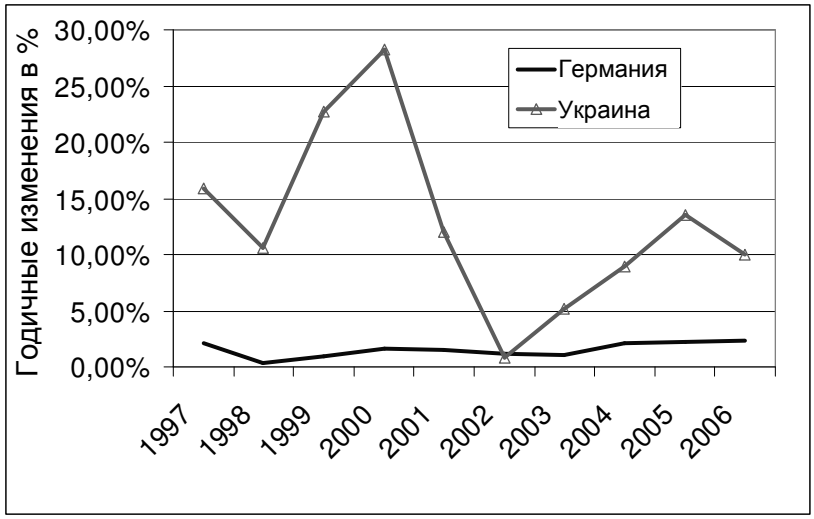


Источник: Ukrainian National Bank, 2006 (http://www.bank.gov.ua).

На рис. 1 видно резкое сокращение ВВП в посткоммунистический период. В конце 1990-х годов был достигнут минимум. С 2000 г. экономика возрастала с 40%-ного уровня ВВП 1990 г. Ожидается, что в 2006 г. украинская экономика возрастет на 5% [4]. На рис. 2 показаны темпы экономического роста Украины по сравнению с экономикой Германии. Рост украинской экономики взят за период с 2000 г.

Рисунок 2.

Динамика темпов роста реальных показателей ВВП Германии и Украины



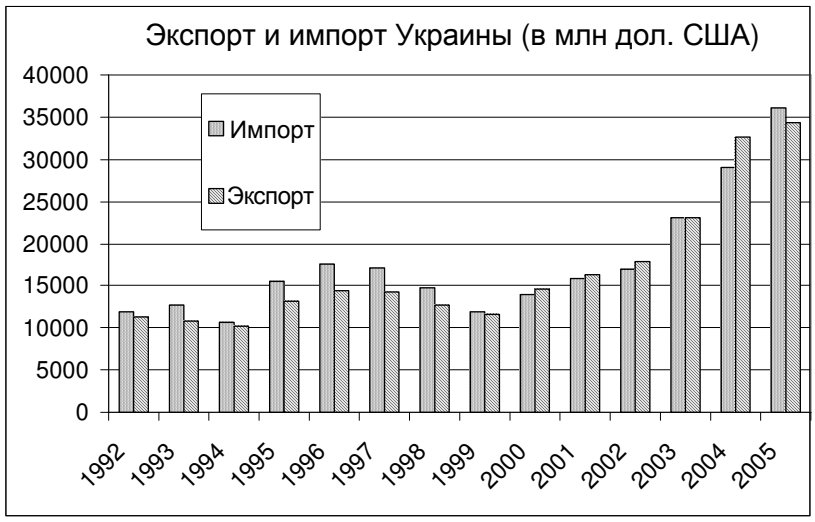
Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Каковы причины этого развития? Одно из возможных объяснений представлено на рис. 3 Динамика развития внешней торговли Украины, начиная с 1992 г. Здесь мы видим значительное увеличение экспорта, которое могло способствовать росту экономики в Украине.

Причиной и следствием такой положительной динамики внешней торговли может быть увеличение прямых иностранных инвестиций, как показано на рис. 4.

Рисунок 3.

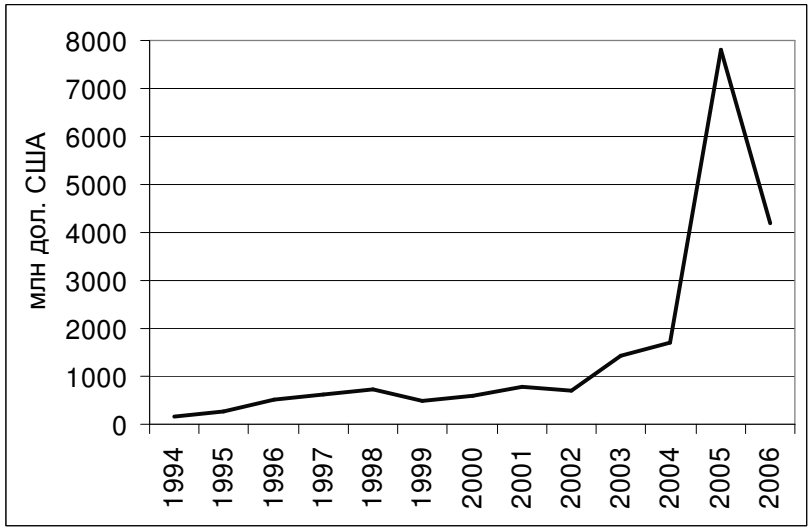
Динамика внешней торговли Украины с 1992 г.



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Рисунок 4.

Динамика прямых иностранных инвестиций в Украину



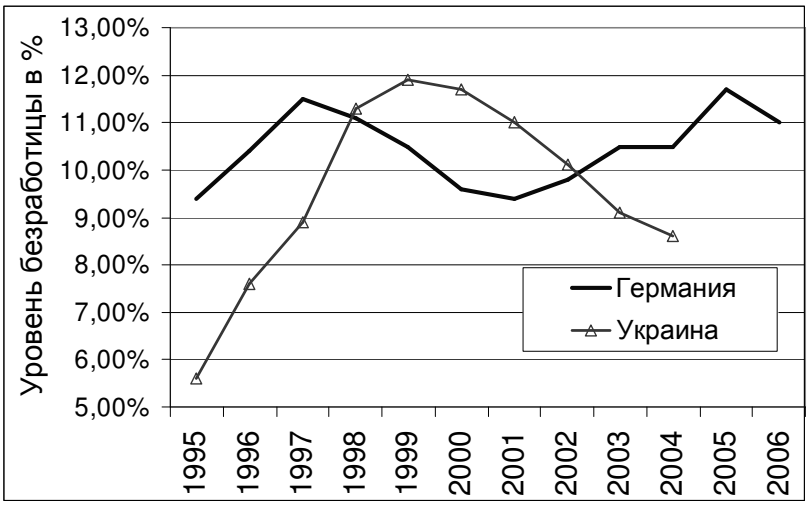
Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Такая динамика будет иметь положительное влияние до тех пор, пока филиалы зарубежных компаний будут давать Украине новый толчок к экономическому росту. Увеличение чистого экспорта ведет к росту ВВП, а потому, благодаря эффекту мультипликации, может получить выгоду даже та часть населения, которая не работает в экспортных отраслях. Выгода же государства от экономического роста заключается в увеличении налоговых поступлений.

Уровень безработицы отражает экономическое развитие. Он возрастает аж до 1999 г., когда динамика ВВП достигла своего минимума (см. рис. 1). Благодаря экономическому росту, начавшемуся в 2000 г., безработица уменьшается (рис. 5). По расчетам НБУ, текущий уровень безработицы является низким – 3,2 % [7].

Рисунок 5.

Динамика безработицы в Германии и Украине



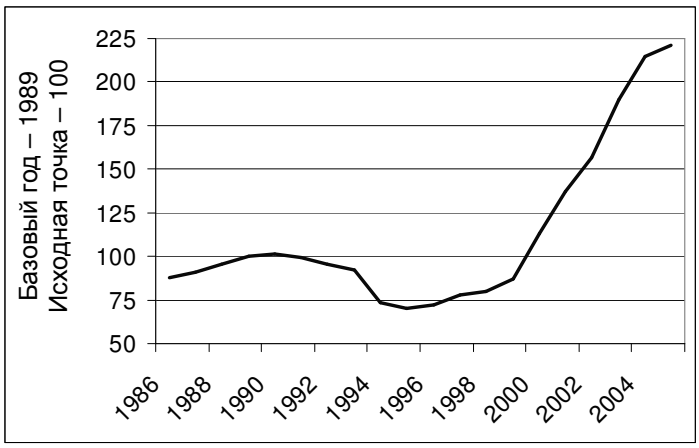
Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

На рис. 6 изображена динамика развития производительности труда в промышленности. Наблюдается ее спад после политических изменений 1990 г. и, начиная с 1995 г., – подъем. Особенно заметным он был за период 2000–2004 гг., когда уровень производительности труда возрос в два раза. Однако такое развитие может быть проблематичным, поскольку рост

производительности труда ведет к излишку рабочей силы, которая не может достаточно быстро реинтегрироваться в трудовые ресурсы, потому что процесс адаптации к рынку труда требует определенного времени. Принципиальную роль здесь могут играть прямые иностранные инвестиции, поскольку за счет них можно трудоустроить избыточную рабочую силу, найдя для нее более производительную сферу работы. Это принесло бы пользу не только той части населения, которая пострадала от безработицы, но и инвесторам и Украине в целом.

Рисунок 6.

Производительность труда в промышленном секторе Украины за период с 1989 по 2005 гг.



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

3. Динамика развития внешней торговли

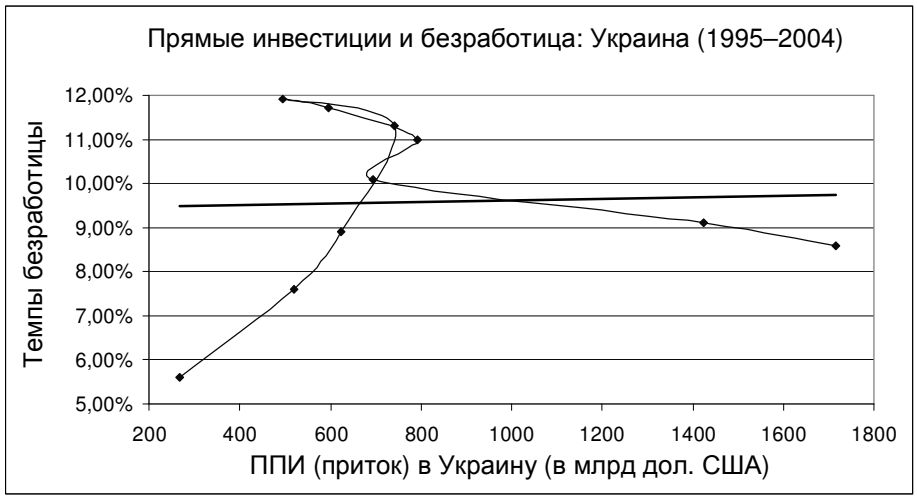
В части 2 поднимался вопрос, зависит ли увеличение темпов роста безработицы от объема прямых иностранных инвестиций. На рис. 7 эта взаимозависимость воспроизведена графически. В начале исследуемого периода уровень безработицы и прямые инвестиции имели самые низкие показатели. Позже наблюдается рост безработицы и увеличение прямых иностранных инвестиций. Однако до 2003 г. не поступали большие инвестиции, см. рис. 4. Значительное их увеличение начинается лишь с 2003 г. На рис. 6

можно увидеть, что уровень безработицы упал с 10% в 2002 г. до 8,6% в 2004 г. Поскольку объем прямых иностранных инвестиций в 2005 г. достиг максимума (см. рис. 4), положительное влияние на рынок труда, возможно, произойдет с опозданием, то есть, уровень безработицы в Украине может уменьшиться на продолжительный период за последующие несколько лет.

На рис. 8 показано, как изменился реальный эффективный валютный курс. Повышение курса означает для Украины реальную девальвацию или повышение международной конкурентоспособности из-за удешевления украинской продукции для зарубежных стран. За период с 1992 по 1993 гг. наблюдается сильная реальная девальвация, согласно которой с 1993 по 1997 гг. наступила ревальвация. Потом опять происходит девальвация валюты, что могло быть результатом возросших темпов инфляции (см. рис. 11). В 2005–2006 гг. наметилась тенденция к снижению реального валютного курса. Это может привести к спаду экспорта и в то же время увеличению импорта (см. рис. 3).

Рисунок 7.

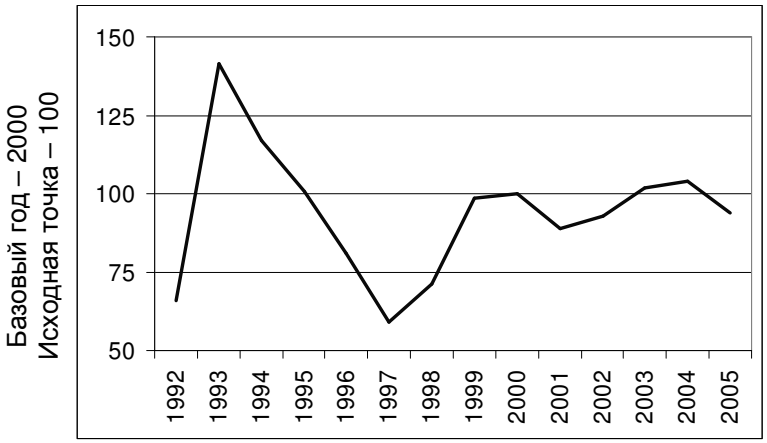
Прямые иностранные инвестиции в Украину



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Рисунок 8.

Динамика реального валютного курса с 1992 по 2005 гг.



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

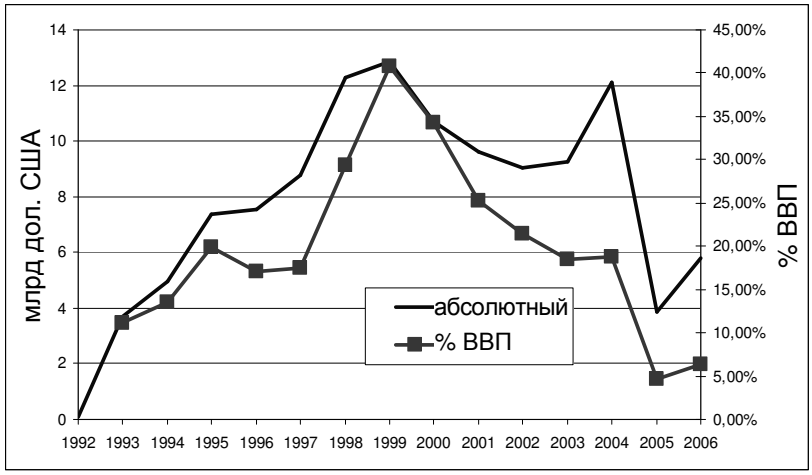
4. Динамика развития денежно-кредитной сферы

На рис. 9 воспроизведено состояние внешнего долга Украины. В 2006 г. он составлял почти 6 млрд американских долларов, или 6% ВВП. Относительное уменьшение внешнего долга Украины по отношению к ВВП можно объяснить уменьшением абсолютной задолженности (см. рис. 9), а также ростом ВВП.

Причиной экономического бума с 2000 г., возможно, является не только положительное реальное экономическое развитие, но и значительное увеличение денежной массы, что отразилось в высоких темпах инфляции (сравним с рис. 10 «Индекс потребительских цен»). Возросший уровень цен при условии неизменной номинальной заработной платы вызвал спад реальной заработной платы. Это удешевляет рабочую силу, а спрос на нее возрастает. Вследствие этого уровень безработицы падает, а экономика возрастает. Послужила ли в данном случае инфляция «катализатором» для экономики, что и вызвало настоящий бум?

Рисунок 9.

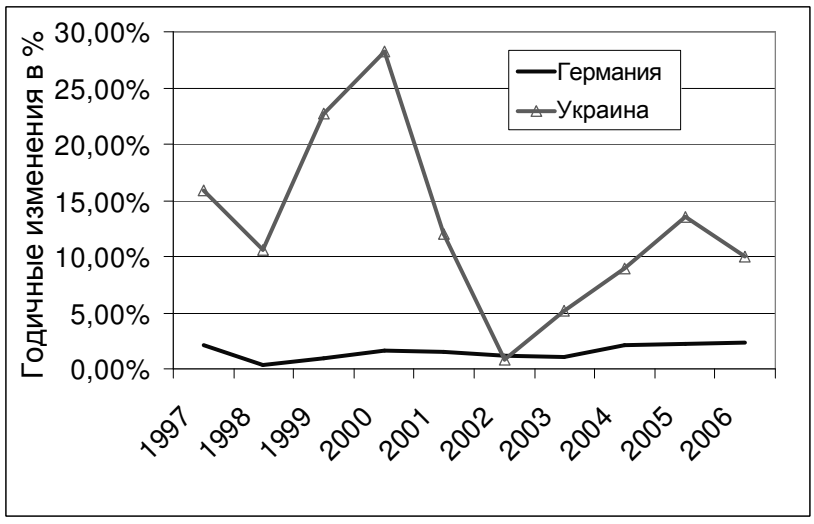
Динамика внешней задолженности Украины



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Рисунок 10.

Сравнительная динамика развития индекса потребительских цен Украины и Германии



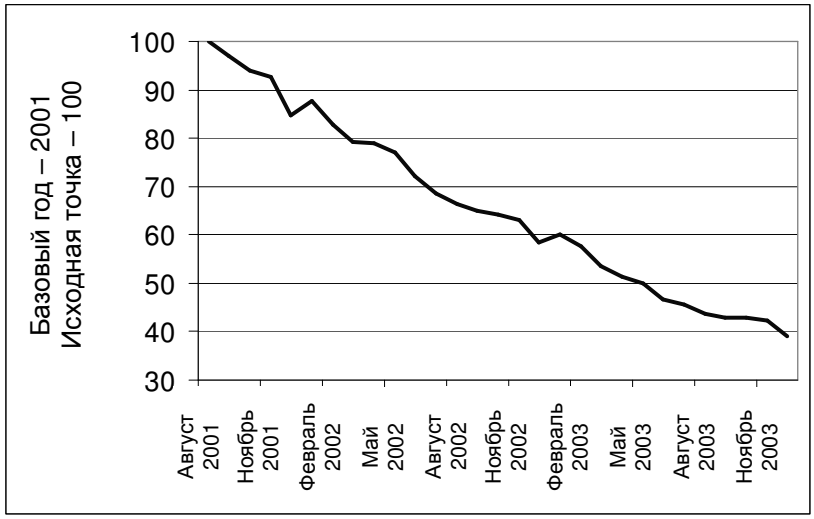
Источник: Thomson Financial Datastream, 2006.

Положительное влияние на повышение уровня цен на рынок труда и рост ВВП, вероятно, будет компенсироваться девальвацией реальной наличной массы (см. рис. 11).

В соответствии с эффектом Балласси-Самуэльсена, повышение производительности труда в отраслях ходовых товаров, как изображено на рис. 6, может привести к повышению цен в отрасли неходовых товаров [2]. Это повышает индекс потребительских цен и может объяснить динамику, показанную на рис. 10. В дополнение к эффекту Балласси-Самуэльсона, значительное увеличение денежной массы, обусловленное режимом валютного курса, также влияет на уровень инфляции. Вследствие увеличения экспорта (см. рис. 3) в Украину поступает больше иностранной валюты, которая будет обмениваться на национальную валюту по фиксированному курсу. Это увеличивает объем иностранной валюты и, наконец, ведет к росту потребительских цен [3]. Такая динамика благоприятствует не только номинальному эффекту (см. рис. 11).

Рисунок 11.

Динамика реальной денежной массы в Украине за период с 2001 по 2003 гг.



Источник: Thomson Financial Datastream, 2006; собственные расчеты.

За исследуемый период реальная денежная масса утратила больше половины своей стоимости. Это особенно повлияло на работников и служащих, которые не могут соотнести свою заработную плату с потерей покупательской способности. Кто также пострадал от такой ситуации, так это – кредиторы, которые имеют непроиндексированные требования к номиналу. Такая динамика ведет к реалокации средств между кредиторами и должниками и может повредить прибыльной аллокации капитала в будущем. Кредитный рынок будет обременен дополнительными трансакционными затратами, например, договорными положениями об индексации. Это может привести к выбору таких проектов, которые были бы прибыльными без трансакционных затрат, что было бы экономически неэффективным.

5. Выводы

Для экономики Украины характерны рост ВВП, увеличение экспорта и поступление прямых инвестиций. Все это положительно влияет на производительность труда в стране, однако влияние на рынок труда еще не известно. С одной стороны, повышение производительности создает излишек рабочей силы, а с другой – возрастает потребность в рабочей силе благодаря инвестициям зарубежных компаний. Увеличение экспорта при фиксированном валютном курсе способствует обратному влиянию на уровень инфляции. Этих инфляционных затрат можно избежать. Большое значение может иметь разница цен на ходовые и неходовые товары, но это уже тема для дальнейших исследований.

Литература

1. Blanchard, Oliver. «Macroeconomics», 4th edition, 2005.
2. European Central Bank (ECB). «Inflation differentials in a monetary union», Monthly Bulletin October 1999, p. 39–49. (available at http://www.ecb.int)
3. Förster, Andreas. «Prospects for integration of the Ukrainian economy into the European economic and monetary zone: monetary aspects», Journal of European Economy, Vol. 5, No. 2, June 2006: 142–146.
4. International Monetary Fund (IMF, 2006), Country Info. (available at http://www.imf.org)
5. Krugman, Paul and Maurice Obstfeld. «International Economics», 7th edition, 2005.
6. Mankiw, Gregory. «Principles of Economics», 4th edition, 2006.
7. National Bank of Ukraine, 2006.

Статья поступила в редакцию 10 ноября 2006 г.