



**Макроэкономика**

Андреас ФЬОРСТЕР

**УКРАИНА:  
ДАННЫЕ ПО МАКРОЭКОНОМИКЕ**

**Двадцать лет экономических реформ, ситуация в Украине**

**Резюме**

Через двадцать лет после краха советского режима, а также после почти двадцати лет независимости Украины должны быть подведены предварительные итоги по экономическому развитию страны. С этой целью приведены данные по макроэкономике, подробно проанализировано актуальное положение ввиду финансового кризиса. Отмечено, что этот кризис несет для Украины особые финансовые трудности. Путь для преодоления кризиса будет иметь решающее значение для будущего экономического развития и благосостояния страны.

**Ключевые слова**

Государственный бюджет, коэффициент задолженности, дефицит в бюджете, индекс экономической свободы.

**Классификация по JEL:** F16, F21.

---

© Андреас Фьорстер, 2010.

Фьорстер Андреас, ассистент кафедры международных экономических отношений Дрезденского технологического университета, Германия.

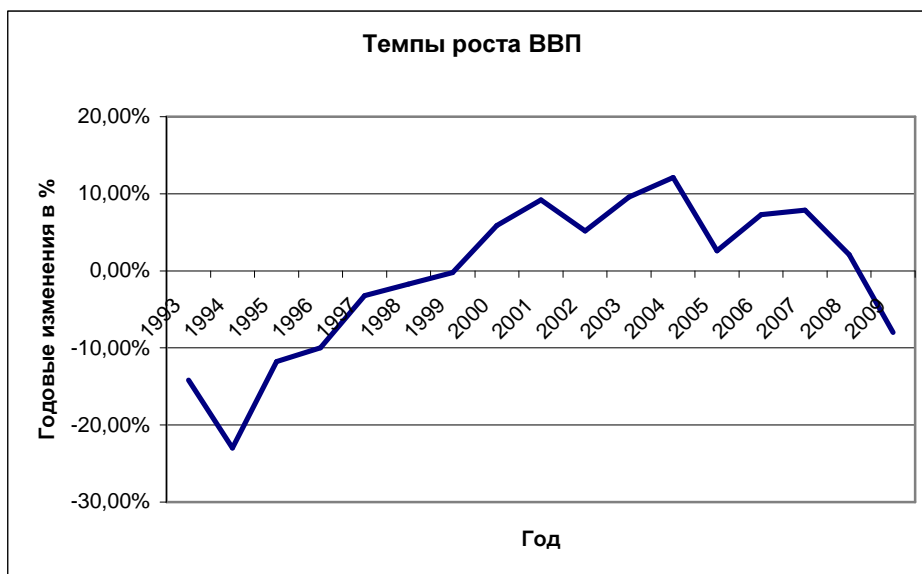
## 1. Введение

С падением Берлинской стены и предоставлением самостоятельности бывшим государствам Восточного блока современные независимые страны оказались перед чрезвычайными экономическими трудностями. Проблемы макроэкономического порядка наблюдались почти во всех областях: отечественные товары перестали пользоваться спросом у потребителей, которые вместо этого стремились к потреблению «западной» продукции. Недостаток спроса повлек снижение производства. В дальнейшем необходимо было провести реструктуризацию внешней торговли страны: старые торговые модели были отменены. Какие именно товары должны производиться и подлежать товарообмену в международном объеме, решает прежде всего рынок, а не политика. Но на это производители должны сначала вообще отреагировать. Рыночная цена должна представлять собой надлежащий стимул. После времен определенного государством установления цен необходимо было найти новые ценовые показатели. Однако не только товарные цены должны развиваться, но и ценовой фактор должен быть «правильно» настроенным. Важнейший ценовой фактор, кроме процентной ставки, – это заработная плата. Уровень зарплаты и институциональные факторы рынка труда определяют потенциальный уровень мощности экономики. Наряду со всеми этими экономическими обманами существовали также политические трудности: как приватизировать бывшее государственное имущество и как привлечь инвесторов к долгосрочному сотрудничеству? В частности, последний пункт снова играет важную роль в ситуации современного финансового кризиса.

С 2000 года – после длительного процесса экономического спада – начали прослеживаться позитивные тенденции экономического роста (см. рис. 1). Правда, этот рост не смог вновь вывести страну на такой высокий уровень, на котором находилась Украина вскоре после провозглашения ее независимости. В Украине, как и в других странах, произошел значительный перелом экономического роста вследствие текущего глобального экономического кризиса. Причиной слишком сильного спада, по сравнению с европейскими государствами, может быть отсутствие автоматических стабилизаторов, например, выплаты по безработице. Если рынки труда сумеют в достаточной степени адаптироваться к новым условиям, то продолжение экономического роста после завершения всемирного финансового кризиса выглядит вероятным. Но для этого правительство должно принять экономически правильные решения, которые предоставят экономике возможность в полной мере проявить продуктивный потенциал.

Рисунок 1

Темпы роста ВВП в Украине с 1993 до 2009 г.



## 2. Экономическое развитие

Два следующих изображения передают развитие украинской экономической мощи. Процесс спада украинской экономики мог быть остановлен в 2000 году. Однако потери внутреннего валового продукта были слишком велики, в результате чего экономическая мощь сократилась со времен распада Советского Союза почти наполовину. В течение периода экономического подъема удалось вновь частично наверстать потери, вызванные сокращением внутреннего валового продукта. В настоящее время украинский ВВП примерно достигает отметки 150; для сравнения обратим внимание на такой факт: в 2000 году этот показатель составлял 100, а после провозглашения независимости достигал отметки 200. Если экономическая ситуация снова пойдет на улучшение, то в последующие три года реальные показатели роста должны увеличиваться ежегодно на 10 %, чтобы наконец, после более чем 20-ти лет политической независимости, достичь уровня ВВП 1992 года. Если же экономический показатель будет ежегодно расти лишь на 5 %, то уровень индекса ВВП достигнет отметки 200 только через шесть лет.

Рисунок 2.

Украина, индекс ВВП, 1992–2009 гг.



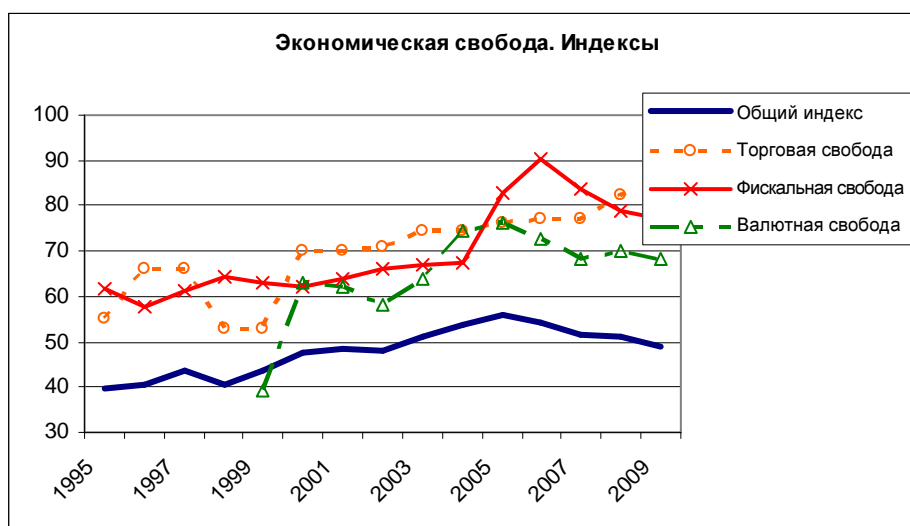
Примечание: 2000 год = 100, с 1992 до 2009 г.

Украинский ВВП все еще не может достичь того уровня, на котором он был после распада Советского Союза. С 2000 года происходил экономический рост, но этот рост был прерван в ходе всемирного финансового кризиса. По предварительным подсчетам Венского Института Международных Экономических Исследований (2010), ожидается, что украинский ВВП 2009 года сократится на 8 %. По предварительным оценкам, немецкий экономический показатель снизился в 2009 году на 5 %. Правда, здесь следует учитывать, в частности, такие финансово-политические меры германского правительства, как выплата премий за сдачу на металлолом старых автомобилей. Однако при сравнении этих цифр следует учитывать институциональную среду. Снижение спроса на немецкие товары, обусловленное всемирным экономическим кризисом, столь существенно сказалось на ситуации в Германии, что предложение должно было быть снижено. Такое ограничение производства сопровождается спадом спроса на рабочую силу и приводит, как правило, к росту безработицы. В Германии, однако, были приняты определенные меры, которые должны предотвратить этот процесс и повлиять на то, чтобы как можно меньше работников потеряли рабочие места. Эти меры являются благоприятными прежде всего для тех работников, которые не рискуют потерять работу. Однако увеличение расходов на заработную плату в долгосрочной перспективе может вновь на-

вредить немецкой конкурентоспособности. Возможно, Украине придется краткосрочно столкнуться с проблемой повышенной безработицы (рост числа безработных), но, при условии достаточной гибкости и настроенности рынка труда, может выпасть шанс на увеличение производства, а также на повышение международной конкурентоспособности. Это приведет к дополнительному экспорту и одновременно к высокой прибыли, что, наконец, выгодно всем – и потребителям, и производителям, и государству. Следующие изображения показывают, как экономические реформы могут влиять на экономические показатели страны. На первом изображении показано развитие экономической свободы в Украине, а следующий график изображает анализ регрессии по сравнению с ростом и экономической свободой.

Рисунок 3.

**Индекс экономической свободы, Украины, 1995–2009 гг.**



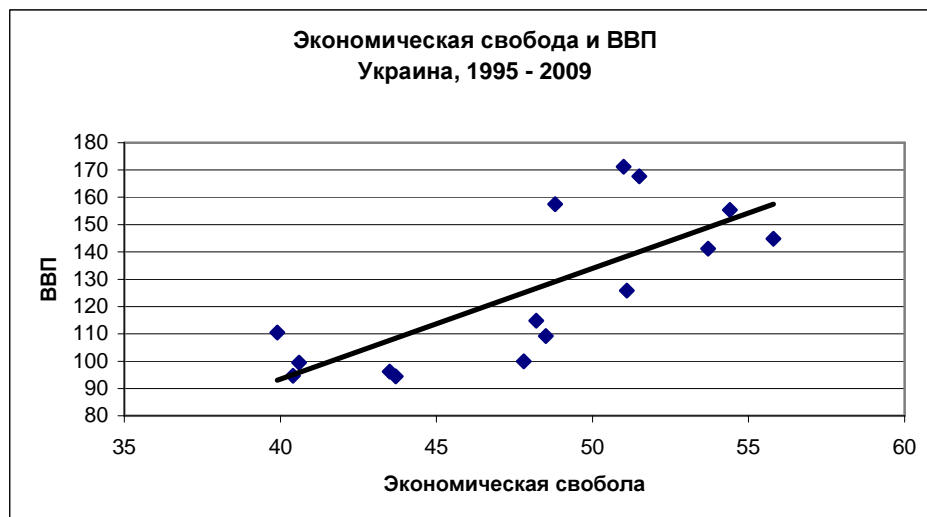
Источник: The Heritage Foundation, 2010.

Как видно из рис. 3, индекс экономической свободы в Украине некоторое время шел вверх, то есть экономика «набирала свободы». Правда, следует отметить, что Украина в экономическом плане по-прежнему остается одной из наиболее зависимых стран. Общий счет на 2009 год состав-

ляет 48,8, а этот показатель означает, по мнению Heritage Foundation (Фонд «Наследие»), что Украина находится в состоянии экономической зависимости. Украина еще отстает от России (50,8) и имеет несколько больше «свободы», чем Белоруссия (45,0). Как драйверы дальнейшего позитивного развития общей динамики выступают Trade (торговля), Fiscal and Monetary Freedom (фискальная и валютная свободы). Потенциал для предоставления новых экономических свобод следует искать в области инвестиционной и финансовой свободы, а в дальнейшем положительно влиять на экономическую свободу и экономический рост могли бы такие меры, как снижение уровня коррупции и гарантии прав собственности. Следующий рисунок демонстрирует взаимосвязь между экономической свободой и экономическим ростом. Повышение экономической свободы может высвободить потенциал роста.

Рисунок 4.

**Экономическая свобода и ВВП, Украина, 1995–2009 гг.**



Источник: The Heritage Foundation, 2010.

Гарантирование экономической свободы значительно способствует экономическому росту. Тем более важно не ослаблять усилия в процессе приобретения экономической свободы и укреплять ее путем политических

реформ. Целью должно быть прежде всего стремление избавиться от статуса «экономически зависимой» страны. Для реализации этой цели возможны различные варианты, в том числе и борьба с коррупцией, упорядочение государственного бюджета и поощрение трудовой мобильности и т. п. Как уже упоминалось, свободная торговля может способствовать экономическому росту. Спрос на украинскую продукцию за рубежом ведет к повышению производства в стране и приносит доход. Правда, существует дефицит торгового баланса, который в последние годы существенно вырос, то есть, Украина импортировала больше продукции, чем она экспортировала.

Рисунок 5.

**Международная торговля, Украина, 1994–2008 гг.**

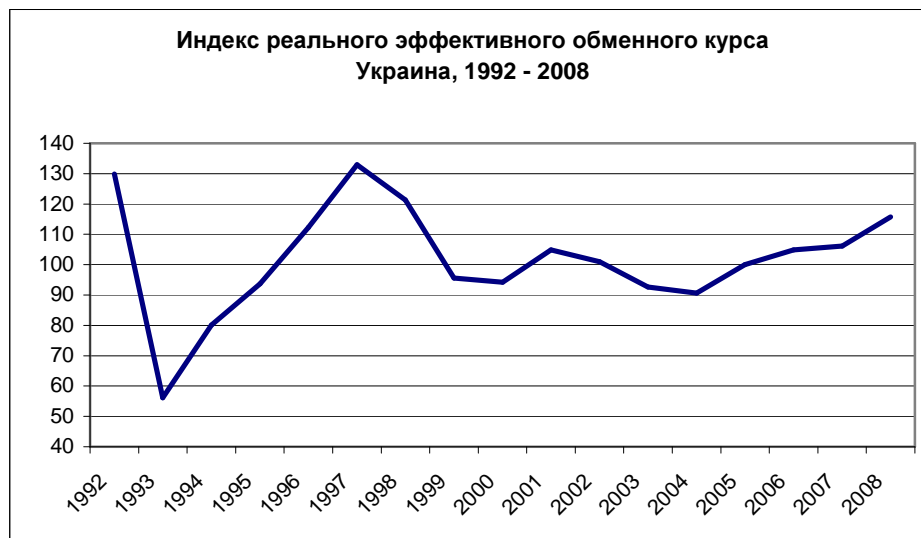


Чем объясняется такое развитие торгового баланса? Увеличение импорта может сопровождаться ревальвацией внутренней валюты. Но в данном случае, как видно из рис. 6, это объяснение не подходит. Повышение цен на импорт может играть важную роль, учитывая такое развитие. Чтобы по этому поводу можно было высказаться точнее, нужны данные о количественных тенденциях во внешней торговле. Но последние недоступны в соответствующей форме с достаточной точностью. Однако похоже, что увеличение импорта опирается не на ревальвацию валюты, ведь стои-

мость экспорта также увеличилось. Рис. 6 показывает реальный, эффективный обменный курс, то есть взвешенный торговый обменный курс. Повышение означает ревальвацию украинской валюты, а снижение – ее девальвацию. Чистый экспорт страны должен увеличиться на фоне девальвации.

Рисунок 6.

**Реальный, эффективный обменный курс валюты в Украине с 1992 до 2008 г.**



Определение реального обменного курса, то есть реального обменного товарно-денежного соотношения, которое оказывает непосредственное влияние на решение об экспорте и импорте товаров, приводит к трудностям. Реальный обменный курс определяется номинальным обменным курсом и показателями инфляции между Украиной и партнерами по торговле. Предположим, что уровень цен партнеров по торговле стабилен, но и тогда реальный обменный курс подпадает под определенное влияние, а именно под действие внутренней инфляции. Украина сделала один важный шаг, чтобы стабилизировать реальный обменный курс, – она позволила относительно свободно устанавливать номинальный обменный курс. Если до того реальный обменный курс в условиях фиксированной ставки подвер-



гался колебаниям, то теперь, в режиме гибкого обменного курса, колебания реального обменного курса могут быть сокращены. Изменения в украинской ценовой политике сказываются на изменении обменного курса, то есть, если украинский Национальный Банк увеличивает количество валюты, то уровень цен повышается, а валюта обесценивается. Наконец, такое обесценивание может помогать экспортерам страны. Но такое развитие происходит за счет импортеров или потребителей, которые хотят покупать зарубежную продукцию. Следующее изображение, т. е. рис. 7, демонстрирует развитие украинского уровня цен. Похоже, что в условиях финансового кризиса инфляция ускорилась. Правда, кажется, процесс дефляции вводят в действие.

Рисунок 7.

**Показатель инфляции. Украина, 1997–2009 гг.**



Для субъектов экономики развитие инфляционной нормы может быть проблемой. После периода чрезвычайно высоких темпов инфляции, которые стали следствием распада Советского Союза, инфляция стабилизировалась на низком уровне. Однако до сих пор еще можно наблюдать сильные колебания. При этом для субъектов экономики решающими являются не темпы инфляции, а прогнозы относительно нее. Колебания показателей

инфляции могут привести к перераспределению доходов между кредиторами и должниками. Такая непредсказуемость развития инфляции иногда затрудняет заемщикам и кредиторам адекватное согласования условий кредита – расходы на посредничество растут. Это может лишить инвестиций, а они необходимы для экономического роста и улучшения благосостояния. При определенных обстоятельствах может быть рекомендован свободный обменный курс валют, тогда украинский Национальный Банк не должен вмешиваться в валютный рынок, а мог бы посвятить свою работу стабилизации цен. Чтобы достичь этой цели, Центральный Банк должен избавиться от зависимости от политических тенденций. А это, в свою очередь, может привести к трудностям и, при определенных обстоятельствах, отпугнуть международных инвесторов.

Рисунок 8.

**Фискальная политика; бюджетный баланс Украины, 1994–2010 гг.**



Несмотря на то, что фискальная свобода увеличилась, все еще существует значительная дальнейшая потребность в адаптации экономики. С 2000 до 2003 года чистые новые заимствования были невысокими и даже был избыток в бюджете. В ходе финансового кризиса 2009 года ожидается бюджетный дефицит в размере примерно 9% от ВВП. Объем государст-

венной задолженности сказывается, в том числе, и на кредитном рейтинге Украины с ССС (Standard & Poor's, 2010). Поэтому считается, что украинские долги находятся под угрозой потери. Этот факт ставит украинское правительство в сложное положение, поскольку средства на финансирование через рынок капитала увеличились. Поэтому правительство вынуждено сократить расходы или увеличить доходы (то есть, повысить налоги). И то, и другое являются непопулярными мерами. В крайнем случае, остается надеяться на скорое восстановление текущего экономического роста, благодаря которому увеличатся налоговые поступления государства и смогут быть оплачены процентные платежи по государственному долгу.

*Рисунок 9.*

**Государственные облигации, Украина, 2005–2010 гг.**



Примечание: номинальная стоимость = 100 евро, оборот 4,95 евро.

Рис. 9 наглядно демонстрирует, насколько чутко реагируют инвесторы на обстоятельства финансового кризиса. Курс назначенного в евро ук-

раинского государственного займа снизился в марте 2009 года почти до 32 евро, а отпускной курс составлял при этом 100 евро. Между тем курс снова несколько стабилизировался и составляет примерно 75 евро. Международные инвесторы предоставляют Украине финансирование. Но плата за него ведет к следующему ключевому вопросу: финансирование через международный рынок капитала может в будущем обойтись украинскому правительству дороже, поскольку Украина вынуждена будет платить более высокий процент. Этот импорт капитала оплачивает украинский товарный импорт. Здесь возникает вопрос, какие именно товары импортируют – потребительские товары или капитал. Рано или поздно, правительство должно оплатить международные долги. Чтобы не оказаться перед возможностью дефолта, украинское правительство должно искать новые доходы. С этой целью оно может повысить налоги или сократить расходы. Но это – непопулярные меры. Необходимым условием для урегулирования задолженности являются инвестиции в прибыльные предприятия. При помощи этого может быть увеличена производительность, а также будет получена прибыль. Этот доход можно облагать адекватным налогом для погашения задолженности. Если достаточного роста не произойдет, может возникнуть борьба за перераспределение, что еще больше затормозит процесс роста.

### Выводы

Перед украинским правительством поставлен ряд сложных задач, которые нужно решать. Особое внимание следует уделить государственному бюджету, в частности, коэффициента задолженности и дефицита в бюджете. Они находятся непосредственно в центре внимания международных инвесторов. Однако не только фискальная политика должна преодолевать трудности, но и денежная политика сталкивается со сложными задачами, такими как стабилизация экономики, с одной стороны, а с другой – сдерживание инфляции. Кроме того, существует дальнейшая необходимость в политической реформе – расширении гарантий экономической свободы. На практике это требует более гибкой настройки рынка труда и ограничения коррупции. Как было продемонстрировано, расширение экономической свободы может стимулировать экономический рост. Это отвечает интересам всех: производителей – учитывая заработную плату и их выручку, домашних хозяйств – поскольку улучшится предложение, и государства, у которого увеличатся налоги. Для многих людей кризис предстал в его ужасном виде, а именно в виде безработицы, тем не менее, политический курс должен придерживаться дальнейших реформ, чтобы обеспечить рост и процветание.

### **Литература**

1. Барро, Роберт; Ксавьер Сала-и-Мартин: Экономический рост (Economic Growth). 2004.
2. Бланкхард, Оливер: Макроэкономика (Macroeconomics). 2009.
3. Кругман, Пауль; Морис Обстфельд: Международная экономика (International Economics). 2008.

Статья поступила в редакцию 2 марта 2010 г.