



**Ян Галушка**  
**Михал Олекса**

*Словацкий институт информатики и статистики*

## **ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОГНОЗА ЭКОНОМИКИ СЛОВАКИИ НА ПЕРИОД 2006–2011 ГОДОВ**

*(Доклад на Конференции Проекта LINK.  
Женева, офис ООН, 30 октября – 1 ноября 2006 г.)*

### **1. Текущие тенденции**

Словацкая Республика (СР) в 2006 г. входит в число стран с самыми высокими темпами роста в ЕС-25. Факторами такой высокой макроэкономической эффективности являются высокий внутренний и внешний спрос (аналогично предыдущему году). Внутренний спрос, по результатам первого полугодия 2006 г., увеличился на 6,8%; за этот же период благодаря внешнему спросу общий экспорт увеличился на 18%. Темпы роста реального ВВП в первой половине 2006 г. повысились с 6,1 до 6,5%.

Учитывая, что общий импорт в первой половине этого года увеличился примерно теми же темпами, что и экспорт, произошло изменение степени влияния роста чистого экспорта на рост ВВП. Если в предыдущие два года чистый экспорт снижал рост ВВП, то в первой половине 2006 г. его влияние было более-менее нейтральным.

Изменения характерны не только для структуры роста ВВП, но также и для структуры внутреннего спроса. Наиболее значительна ускоряющаяся динамика конечного спроса правительства. Этот компонент внутреннего спроса в первой половине 2006 г. увеличился на 6%, что, безусловно, связано выборами (в конце июня 2006 г. были проведены досрочные парламентские выборы). Решающее влияние на динамику роста внутреннего спроса оказал спрос на инвестиции, который в первой половине 2006 г. повысился на 11%. Высокими были и темпы роста потребительского спроса – это показатель вырос более чем на 6%, что связано с повышением и реальных зарплат и занятости. Темпы роста реальных зарплат были несколько снижены в результате высокой инфляции, а рост занятости, наоборот, по сравнению с предыдущим годом повысился.

Повышение макроэкономической эффективности Словацкой Республики в первой половине 2006 г. сопровождалось углублением внешнеторгового дисбаланса. Дефицит текущих счетов достиг 8,3% ВВП, то есть повысился по сравнению с первой половиной 2005 г. более чем на 1 процентный пункт. Основной причиной стал высокий дефицит торгового баланса (соответственно 6,1% от ВВП и 4,4% от ВВП), который был в основном вызван повышением дефицитности торговли с Российской Федерацией (РФ). В результате повы-



шения цен на сырую нефть, которую СР сейчас импортирует только из РФ (так же как и природный газ), этот дефицит увеличился с 6,7% от ВПП в первой половине 2005 г. до 9,5% от ВВП в первой половине текущего года. Однако, кроме торгового баланса, есть и другой фактор роста дефицита текущих счетов. Это увеличение дефицита баланса доходов (влияние дивидендов, выплаченных иностранным инвесторам). Вышеупомянутые дефициты были традиционно компенсированы в балансе текущих счетов за счёт баланса услуг и текущих трансфертов, поскольку по обоим этим показателям был достигнут умеренный рост.

Темпы инфляции с начала года проявляли тенденцию к увеличению, что связано в основном с ростом регулируемых цен (на электроэнергию, газ, отопление), но также и с высокими ценами на бензин. В результате действия этих (связанных с издержками) факторов, общий уровень инфляции вырос с 3,7% в декабре 2005 г. до 5,1% в августе 2006 г. Однако на увеличение темпов инфляции оказали определённое влияние и факторы спроса. Средние темпы основной инфляции в первые месяцы текущего года достигли 2,5%, в то время как в предыдущем году за тот же период – всего 1%.

Одним из проявлений высоких темпов экономического подъема является также повышение спроса на рынке труда. Общее число занятых увеличилось уже в прошлом году на 2%, а в первом полугодии этого года даже на 4,1% (по методологии МОТ). Однако такие значительные темпы увеличения занятости были в решающей степени достигнуты за счёт тех людей, которые нашли работу за границей. Рост занятости создал условия для дальнейшего снижения дисбаланса на рынке труда, который остаётся значительным. Среднее количество безработных в первой половине 2006 г. снизилось до 375 тыс. человек, в том числе во втором квартале этого года – до уровня ниже 360 тыс., что в годовом измерении соответствует снижению на 16%. Уровень безработицы во втором квартале снизился до 13,5%, т.е. на 2,7 процентных пунктов по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Это самый низкий уровень с 1998 г.

## **2. Среднесрочные допущения по экономической политике**

Во второй половине июня в СР были проведены досрочные парламентские выборы. Победила на выборах крупнейшая из бывших в оппозиции партий СМЕР-СД (социал-демократы), которая вместе с двумя другими – в прошлом также находившихся в оппозиции – создала новую правительственную коалицию. Все партии бывшего коалиционного правительства, которые с 2002 г. провели ряд реформ, ушли в оппозицию. Словакия получила правительство, которое – впервые с 1993 г. – имеет намерения проводить в течение ближайших четырёх лет социально-демократическую политику.

Новое правительство подтвердило намерение прошлого правительства выполнить Маастрихтские критерии и ввести евро с 1 января 2009 г. (Словакия присоединилась к Европейскому механизму обменных курсов (ERM II) уже в октябре 2005 г.). Поэтому новое правительство собирается постепенно



снизить дефицит государственных финансов так, чтобы в 2013 г. СР имела сбалансированный бюджет. (Предыдущему правительству удалось в 2005 г. снизить дефицит государственных финансов до уровня немного меньше 3%). Учитывая высокие темпы роста словацкой экономики, результаты по государственным финансам остаются очень положительными также и в этом году. В соответствии с оценками Министерства финансов СР, в конце сентября дефицит государственных финансов должен достичь 2,2% от ВВП нынешнего года (не учитывая влияние "второго потолка" пенсионной реформы) или 3,3% от ВВП (с учётом этого влияния). В 2007 г. этот показатель должен снизиться до 1,8% от ВВП.

Хотя, по данным НСБ (центральный банк), приведенный выше уровень дефицита государственных финансов создаёт условия для достижения Маастрихтских критериев, НСБ приветствовал бы ещё большее сокращение этого показателя, что позволило бы снять наибольшие риски для макроэкономического развития (в основном инфляционные). Поэтому НСБ начал усиливать монетарную политику – учитывая инфляционную тенденцию этого года, он в течение первой половины 2006 г. дважды повышал основные процентные ставки (с 3 до 3,5% и потом до 4%) – в конце июля до 4,5% и в конце сентября до 4,75%. По оценке центрального банка, инфляция в декабре этого года должна достичь 4,0%, в то время как целевой показатель инфляции на конец года равен 2,5%. В то же время, по оценке НБС, в декабре 2007 г. уровень инфляции составит 2,8% при целевом показателе инфляции на конец года равном 2,5%.

### **3. Краткая характеристика прогноза**

Структура роста ВВП (таблица) в первой половине этого года показывает, что основной движущей силой подъема словацкой экономики будет оставаться внутренний спрос. Повышение внутреннего спроса будет, по-прежнему определяться в основном спросом на инвестиции. Однако высокие темпы роста потребительского спроса будут также и динамикой реальных зарплат и ростом занятости (снижением безработицы).

На протяжении второй половины 2006 г. рост реального ВВП будет происходить не только за счёт внутреннего спроса, но также частично и за счёт чистого экспорта – благодаря запуску новых экспортных производств (производство автомобилей "Фольксваген" и "ПСА Пежо"). В результате темпы роста реального ВВП должны в этом году повыситься до 6,5% по сравнению с 6,1% в 2005 г. (Кроме того, на повышение темпов роста ВВП в этом году указывают обновлённые оценки Министерства финансов СР и центрального банка). Ещё больше повыситься темпы роста должны в следующем году, поскольку более значительным должно стать влияние чистого экспорта, что связано с дальнейшим расширением экспортного производства в результате ожидаемого завершения строительства и начала производства автомобилей KIA.

## Прогнозируемый совокупный спрос (прогноз – осень 2006 г.)

	2004	% изм.	2005	% изм.	2006	% изм.	2007	% изм.	2008	% изм.	2009	% изм.	2010	% изм.	2011	% изм.
<b>СОВОКУПНЫЙ СПРОС</b> (млрд словацких крон, в текущих ценах)																
Частное потребление (СР)	754,4	11,4	829,8	10,0	924,8	11,5	1000,1	8,1	1078,3	7,8	1162,7	7,8	1250,2	7,5	1337,8	7,0
Услуги неприбыльных организаций домохозяйствам	14,5	35,5	14,4	-0,6	15,0	4,1	15,7	4,4	16,3	4,0	17,0	4,3	17,7	4,3	18,5	4,3
Государственное потребление (GP)	270,7	8,7	275,1	1,6	303,6	10,3	317,7	4,7	333,8	5,1	350,0	4,9	368,8	5,4	388,6	5,4
Валовые инвестиции в основной капитал (IP)	327,1	8,0	382,6	17,0	429,3	12,2	472,5	10,1	513,4	8,6	554,1	7,9	595,8	7,5	640,6	7,5
Изменение запасов + статистическое отклонение (DJP)	25,5	*	35,7	*	11,6	*	-1,3	*	-16,6	*	-30,5	*	-37,3	*	-45,7	*
Экспорт (включая услуги) (EGSP)	1018,8	9,8	1134,0	11,3	1368,8	20,7	1589,9	16,2	1798,5	13,1	1980,6	10,1	2163,1	9,2	2362,4	9,2
Импорт (включая услуги) (MGSP)	1055,7	11,1	1199,5	13,6	1435,9	19,7	1624,3	13,1	1809,5	11,4	1978,1	9,3	2154,3	8,9	2346,2	8,9
Валовой внутренний продукт (YР)	1355,3	11,8	1472,1	8,6	1617,1	9,9	1770,3	9,5	1914,2	8,1	2055,9	7,4	2204,0	7,2	2356,0	6,9
<b>СОВОКУПНЫЙ СПРОС</b> (млрд словацких крон, цена 2000 г. = 100)																
Частное потребление (С)	603,9	3,8	647,3	7,2	686,3	6,0	724,1	5,5	762,5	5,3	802,9	5,3	843,0	5,0	881,0	4,5
Услуги неприбыльных организаций домохозяйствам	11,5	26,9	11,2	-3,0	11,0	-1,0	11,2	1,5	11,4	1,5	11,6	2,0	11,8	2,0	12,1	2,0

Государственное потребление (G)	220,2	2,0	221,3	0,5	232,2	5,0	236,9	2,0	242,8	2,5	248,9	2,5	256,3	3,0	264,0	3,0
Валовые инвестиции в основной капитал (I)	281,5	5,0	320,2	13,8	349,9	9,3	376,2	7,5	399,1	6,1	420,7	5,4	441,7	5,0	463,8	5,0
Изменение запасов+статист. отклонение (DJ)	20,9	*	28,6	*	9,9	*	-6,3	*	-19,8	*	-27,3	*	-27,8	*	-29,2	*
Экспорт (включая услуги) (EGS)	925,2	7,9	1049,8	13,5	1229,4	17,1	1413,8	15,0	1583,4	12,0	1718,0	8,5	1848,6	7,6	1989,1	7,6
Импорт (включая услуги) (MGS)	952,3	8,8	1099,5	15,5	1264,0	15,0	1415,6	12,0	1561,4	10,3	1681,7	7,7	1804,4	7,3	1936,2	7,3
Валовой внутренний продукт (Y)	1110,8	5,4	1178,8	6,1	1254,9	6,5	1340,2	6,8	1417,9	5,8	1493,1	5,3	1569,2	5,1	1644,6	4,8



Во второй половине 2006 г. сохранятся высокие темпы роста экспорта и импорта товаров. В ближайшем будущем ожидается повышение импорта, которое будет определяться в основном ценами на сырую нефть (они, скорее всего, останутся высокими), а также продолжающимся ростом внутреннего спроса. В отличие от первой половины 2006 г., в дальнейшем в динамику роста экспорта начнут вносить вклад вышеупомянутые экспортно-ориентированные производства в автомобилестроении, а также ожидаемое повышение внешнего спроса (в основном из стран еврозоны).

Этот фактор уже во второй половине текущего года будет смягчать дисбаланс между экспортом и импортом товаров и таким образом уменьшать дефицит торгового баланса. В конечном счете, это может также способствовать постоянному сокращению дефицита текущих счетов, причём не только в относительном измерении, но и в абсолютном. Углубление внешнеторгового дисбаланса должно быть остановлено уже в этом году, потому что дефицит торгового баланса должен составить 5% от ВВП за весь год, а дефицит баланса текущих счетов за тот же период – 7% от ВВП, что примерно равно значениям этих показателей за прошлый год. Финансирование дефицита текущих счетов должно проводиться за счёт ПИИ. Внешний дисбаланс должен, начиная со следующего года, постепенно уменьшаться – частично из-за ожидаемого снижения дефицита торгового баланса, а также из-за ожидаемого повышения положительного баланса торговли услугами.

Повышение реальных зарплат и занятости в этом году будет способствовать повышению покупательной способности населения. Темпы роста реальных зарплат снизятся с более 6% в 2005 г. до  $\approx 3\%$ , – частично из-за снижения темпов роста номинальных зарплат и, в более значительной степени, из-за повышения инфляции, которая должна достигнуть 4,5% (в среднем). Повышение спроса на рынке труда должно привести к необычно высокому, на 3,8%, – повышению общей занятости, что создает условия для снижения уровня безработицы с 16,2% в 2005 г. до 13,6% в 2006 г. В последующие годы тенденция снижения уровня безработицы сохранится, но с меньшими темпами.

#### **4. Потенциальные проблемы и риски прогноза**

Хотя в настоящее время основной риск для намерения правительства ввести евро (с начала 2009 г.) связан с достижением инфляционного критерия, не исключаются также и риски, связанные с соблюдением максимального дефицита государственных финансов в 3% от ВВП. Программа нового правительства включает, например, выплату рождественских пособий пенсионерам, отмену выплаты некоторых медицинских услуг, предусматривает повышение выплат на воспитание ребёнка, а также снижение ставок НДС на лекарства и медицинскую помощь (с 19 до 10%). Правительство планирует получить необходимые для этих целей средства от повышения налогообложения лиц с налогами выше среднего уровня, а также за счёт экономии в органах государственного управления.