

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

# ЦЕНТРАЛЬНАЯ И ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА: УРОКИ МИРОВОГО КРИЗИСА

Под редакцией  
к. г. н. Н. В. Куликовой

Санкт-Петербург  
АЛЕТЕЙЯ  
2011

УДК 338.124.4(4-014/015)  
ББК 65.9(44+45)-97  
Ц 384

**Ответственный редактор**

к. г. н. *Н. В. Куликова*

**Рецензенты**

д. и. н. проф. *И. И. Орлик*

д. и. н. *Л. Н. Шишелина*

Ц384 Центральная и Восточная Европа: уроки мирового кризиса /  
под. ред. к. г. н. Н. В. Куликовой. – СПб.: Алетейя, 2011. – 344 с.

ISBN 978-5-91419-546-2

В книге исследуются каналы воздействия мирового кризиса на Центральную и Восточную Европу и причиненный им региону ущерб. Кроме того, рассматриваются особенности, ограничения и действенность национальной антикризисной политики, освещается международная поддержка усилий стран Центральной и Восточной Европы по преодолению последствий кризиса, дается прогноз восстановления и развития их экономики. В первой части авторы фокусируют внимание на проблемах, характерных для всего региона или большинства его стран. Региональный анализ выявляет общие причины уязвимости экономики к внешним шокам, но маскирует характер и масштаб последствий мирового кризиса, а также ответов на него в странах с разными фундаментальными экономическими характеристиками. К этим вопросам авторы обращаются во второй части монографии.

Книга предназначена широкому кругу читателей – экономистам, историкам, социологам, политологам, преподавателям, студентам, предпринимателям.

Central and Eastern Europe: Lessons from Global Crisis / ed. by  
N.V. Kulikova. – SPb, Aletheia, 2011. – 344 p.

Given book deals with the channels of global crisis impact on Central and Eastern Europe and the damage caused by it. Besides, it includes investigation of features, limitations and effectiveness of national anti-crisis policies, consideration of international support for efforts of the Central and East European countries to overcome the consequences of crisis, forecasts of recovery and development of their economies. In the first part authors focus on problems that are specific to the region or to the majority of its countries. Regional analysis reveals general causes of economic vulnerability to external shocks, but conceals characteristics and extent of global crisis influence, as well as responses to it in the countries with different economic fundamentals. These topics are discussed in the second part of the monograph.

The book is recommended to a wide range of readers – economists, historians, sociologists, political scientists, lecturers, students, entrepreneurs.

ISBN 978-5-91419-546-2



9

7 8 5 9 1 4 1 9 5 4 6 2

**УДК 338.124.4(4-014/015)**

**ББК 65.9(44+45)-97**

© Коллектив авторов, 2011

© Институт экономики РАН, 2011

© Издательство «Алетейя» (СПб.), 2011

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Центральная и Восточная Европа подверглась одному из сильнейших ударов глобального финансово-экономического кризиса и после длительного периода динамичного экономического роста и успешной конвергенции с более развитыми западноевропейскими странами пережила в 2009 г. экономический спад, глубина которого была в среднем больше, чем в Западной Европе, не говоря уже о многих странах с развивающимися рынками.

Причина тяжелых последствий глобального кризиса для региона заключалась в том, что его страны слишком зависели от западноевропейского рынка и зарубежного капитала, обильный приток которого в последнем десятилетии обеспечивал им быстрый хозяйственный рост, но при одновременном нарастании макроэкономических диспропорций. С наступлением глобального кризиса примененная модель экономического роста и проводившаяся экономическая политика вышли странам ЦВЕ боком. Начавшаяся в Западной Европе рецессия выбила из-под их экономики опору на экспорт, а обмеление международных потоков капитала и оттягивание инвесторами большей части «горячих» денег обратно лишили ее прежней финансовой основы.

Нависшая над восточноевропейскими странами угроза кредитного кризиса и стремительная девальвация национальных валют принимали опасные масштабы, вызывая уныние инвесторов. В начале 2009 г. в прессе появились статьи, авторы которых утверждали, что Восточная Европа стоит на пороге финансового «банкротства» и из нее исходит самая большая угроза для хрупкой финансовой стабильности в Евросоюзе и даже в мире. Поводом для паники послужило сообщение агентства по оценке финансовых рисков «Moody's Investors Service» о намерении снизить рейтинги банков, наиболее масштабно кредитовавших восточноевропейские рынки (в частности, австрийского «Raiffeisen Zentralbank» и шведского «Swedbank»). Весть вызвала немедленное падение котировок акций на биржах<sup>1</sup>. Масло в огонь подлил сигнал с валютного рынка, где евро начал терять свои позиции относительно валют-конкурентов. Эти тенденции были восприняты как знак того, что проблемы на востоке Европы очень велики.

Самой большой головной болью были Венгрия и Латвия, находившиеся в почти таком же плачевном состоянии, как сейчас Греция.

---

<sup>1</sup> Камуш Н. Источно питање // Политика. 2009. 24 фебр.

Угроза объявления этими странами дефолта по своим обязательствам считалась вполне реальной<sup>2</sup>. При этом аналитики предупреждали, что, если проблемы Венгрии и Латвии не решить, они могут стать заразными для других восточноевропейских стран, а это поставит под удар финансовые системы стран Западной Европы – в первую очередь тех, чьи банки активно кредитовали в регионе, а вслед за ними и остальных.

Весть о том, что восток Старого Света слишком много набрал в долг, не была оставлена без внимания и в США. Гарвардский профессор и бывший главный экономист МВФ Кеннет Рогофф напомнил в «New York Times» об эффекте домино и предупредил, что международный кредитный рынок един и лавина кредитного кризиса из Восточной Европы могла бы вызвать, к примеру, падение котировок нью-йоркских муниципальных облигаций<sup>3</sup>.

Больше всего западные финансисты опасались, что тяжелейший экономический кризис уничтожит восточноевропейские валюты, как это случилось в Азии в 1990-х годах. Тогда азиатские страны с быстро растущей экономикой, вроде Таиланда, для финансирования роста брали, как теперь восточноевропейские страны, кредиты, а затем, после обрушения национальных валют, не могли возратить долги. Чем тогда закончились проблемы азиатских стран, хорошо известно. Теперь рынки испугались аналогичного долгового кризиса в Восточной Европе. Регион стал рассматриваться как вероятный источник второй волны мирового экономического кризиса, которая может оказаться, по меньшей мере для Западной Европы, разрушительнее американского ипотечного пузыря.

Мрачными красками рисовалась и политическая перспектива Восточной Европы. Делались предупреждения, что для восточноевропейских стран наступил самый опасный период со времени падения Берлинской стены, что их население, обнищав из-за кризиса, может озлобиться, а это чревато тяжкими политическими последствиями. Слышались даже предостережения, что экономическая или политическая катастрофа в Восточной Европе может погубить Европейский союз<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> RBS. Проблемы Восточной Европы – негативный фактор для евро. [http://www.forexpf.ru/\\_newses\\_/newsid.php?news=334331](http://www.forexpf.ru/_newses_/newsid.php?news=334331)

<sup>3</sup> Schwartz N.D. As It Falter, Eastern Europe Raises Risks // New York Times. 2009. 23 Febr.

<sup>4</sup> См.: Failure To Save East Europe Will Lead to Worldwide Meltdown // Daily Telegraph. 2009, 17 Febr.; Да ли источној Европи прети банкрот? [http://www.nspm.rs/hronika/da-li-](http://www.nspm.rs/hronika/da-li)

Однако Восточная Европа, казавшаяся финансово беспомощной и социально неустойчивой, избежала катастрофы, которую ей предрекали, — пусть и не без международной помощи. До государственных дефолтов дело не дошло; инвесторы, имеющие долговременные интересы в регионе, не покинули его; многие проблемы, представлявшие в начале 2009 г. кошмарными, сегодня воспринимаются как обыденные. Когда волнения улеглись, стало ясно, что угрозы были преувеличены. Главной причиной тому послужили упрощенные представления о Восточной Европе как об однородном посткоммунистическом регионе. Именно таким ее восприятием объясняется предречение «эффекта домино» в случае финансового краха хотя бы одной из страны ЦВЕ. Но ведь у самой богатой из них — Словении не больше общего с беднейшими Албанией и Болгарией, чем, к примеру, у Германии с Португалией или Грецией. У стран вроде Венгрии к началу кризиса были большие, перегруженные долгами финансовые системы, пораженные безрассудным кредитованием и расточительством потребителей. В то же время в Чехии и Словакии банки были устойчивыми, потребители — склонными к бережливости. А крупнейшая в регионе польская экономика вообще была задета глобальной катастрофой меньше, чем экономика любой другой страны Евросоюза: она даже на короткое время не погружалась в рецессию!

Причиной сгущать краски могло быть и чье-то стремление заработать на панике. В восточноевропейских странах выдвигались предположения, что некоторые банкиры сначала сбили стоимость их валют и акций банков, а потом опубликовали исследования, прогнозирующие дефолты или обвальные девальвации. Другие считают, что Западная Европа готова была переложить на восточноевропейцев вину за собственные проблемы. Польский министр финансов Я. Ростовский, например, отмечает, что был «удивлен истерией», и напоминает о «глубоко заложенной психологической потребности считать источником своих бед «их», а не «себя»<sup>5</sup>.

Сегодня экономика Центральной и Восточной Европы прошла пик кризиса, и в тучах над ней появились просветы. «Институциональная хрупкость», по поводу которой беспокоились западноевропейские

---

istocnoj-evropi-preti-bankrot-q.html; Storm clouds over eastern Europe. <http://www.ft.com/cms/s/0/28b3d8b0-fc46-11dd-aed8-000077b07658.html>.

<sup>5</sup> Восточная Европа еще не в полной безопасности. [http://ineko-invest.com.ua/rus/economic\\_news.php?news\\_id=31805](http://ineko-invest.com.ua/rus/economic_news.php?news_id=31805)

политики, оказалась надуманной. Правительства и парламенты в большинстве стран региона, попав под пресс экономических трудностей, не были парализованы политическими распрями. Популизм испарился, и правительства слабых на первый взгляд коалиций принимали необходимые, хотя подчас и тяжелые для населения решения. Граждане, за исключением небольшого числа стран, ответили на стремительный рост безработицы и ухудшение жизненного уровня не массовыми беспорядками наподобие греческих, а терпеливым молчанием. Свое неодобрительное отношение к социально-экономическому положению и жестким мерам правительств они выражали не на улицах, а в ходе демократических выборов, в результате которых в некоторых странах произошла смена правящих элит.

Тем не менее Центральная и Восточная Европа еще подвержена рискам, почва под ее экономикой остается зыбкой, а экономическая стабильность – хрупкой. Во многих странах сохраняются существенные макроэкономические диспропорции, повсюду возросли дефициты государственных бюджетов, увеличился государственный долг, впереди маячит фискальное сжатие. Угрожающе навис долг частного сектора, внешнее финансирование остается скудным, банки по-прежнему уязвимы. Экспорт лимитирован внешним спросом, инвестиции тормозятся низкой загрузкой производственных мощностей и ограниченным доступом к кредитам, потребители по-прежнему настроены скептически, прежде всего из-за растущей безработицы.

Кризис отбросил Центральную и Восточную Европу в экономическом отношении далеко назад. Существенно меньшие в среднесрочной перспективе объемы экспорта товаров и притока капитала, отвлечение средств от инвестиций на выплату долгов, потрепанные государственные финансы не оставляют региону шансов вернуться к высоким докризисным темпам экономического роста в ближайшие несколько лет. Это осложняет решение поставленной задачи преодоления экономического отставания от западноевропейских государств, вырвавшихся вперед, пока страны ЦВЕ были за «железным занавесом».

За общим для региона прогнозом скрывается широкий диапазон перспектив отдельных стран. Те из них, что были к началу кризиса перегружены финансовыми дефицитами и внешними долгами, такие как Венгрия, страны Балтии и Балкан, будут дольше испытывать давление на экономический рост и плестись по крайней правой полосе пути восстановления восточноевропейской экономики. Страны с лучшей внешней финансовой сбалансированностью, такие как Чехия, Словакия и Польша, имеют больше шансов возобновить относительно дина-

мичный рост в среднесрочной перспективе и продолжить сближение с более богатыми западными соседями по уровню развития экономики.

Авторский коллектив:

Введение, Глава I – к.г.н. Н.В. Куликова; Глава II – к.э.н. И.С. Синицина; Глава III – к.и.н. Н.И. Бухарин; Глава IV – к.э.н. Н.В. Фейт; Глава V – к.г.н. Т.Э. Валева, к.э.н. В.И. Шабунина; Глава VI – к.э.н. С.О. Волотов, д.э.н. А.В. Дрыночкин; Глава VII – д.э.н. Ю.К. Князев; Глава VIII – к.э.н. И.С. Синицина, Н.А. Чудакова; Глава IX – к.г.н. А.Н. Саморукова, к.э.н. Н.В. Фейт; Глава X – к.г.н. Н.В. Куликова, Ю.Д. Трубайчук; Глава XI – М.О. Копытина; Глава XII – д.э.н. Ю.К. Князев; Глава XIII – к.э.н. В.С. Милованов; Глава XIV – к.э.н. З.Н. Кузнецова.

Научно-вспомогательную работу выполнила И.Г. Васильченко.