

## **ДИЛЕММЫ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА В ПЕРСПЕКТИВЕ ЕВРОПЕЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ**

*Виктория ВАСИЛЕСКУ*

### **ОБЗОР**

Публикация посвящена определению дилемм, которые стоят перед экономикой Молдовы в контексте сближения и возможной интеграции в Европейский союз. В условиях нынешнего экономического кризиса выработка ясной и хорошо продуманной политики служит предпосылкой стабилизации и улучшения экономической ситуации и обеспечения устойчивого экономического роста. Правительство находится в непрестом положении: с одной стороны, над ним довлеет пессимистическая экономическая действительность, а с другой – необходимость переговоров с Международным валютным фондом в отсутствие антикризисной программы. Предыдущее правительство не придавало большого значения тому факту, что начиная с четвертого квартала 2008 года экономика Республики Молдова следовала региональным кризисным тенденциям, и не разработало антикризисную программу (то есть план, который бы предусмотрел и предупредил нынешние сложности кризиса). В этих условиях необходимы рекомендации в области политики, которые учитывали бы существующие ограничения. Принимая во внимание все сказанное, будут проанализированы следующие предметы:

- Нынешняя экономическая ситуация и государственная экономическая политика
- Экономическая привлекательность Республики Молдова в условиях нынешнего кризиса
- Рекомендации относительно политики в области повышения привлекательности экономики с точки зрения европейской интеграции

### **НЫНЕШНЯЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ**

Устремления Республики Молдова в области интеграции в Европейский союз – это скорее оптимистический взгляд, поскольку многие аспекты экономической жизни страны нуждаются в существенных доработках, если не в кардинальных переменах. Данные доработки/ реформы влекут немедленные политические риски и требуют политической воли, и вместе с тем сулят ощутимые результаты, как на макроуровне, так и в сфере человеческого развития, однако лишь в средне- или долгосрочной перспективе.

Экономическая ситуация, в которой на данный момент находится Республика Молдова, может быть расценена лишь как плачевная. Предыдущее правительство не предложило и не продвигало программу по преодолению экономического кризиса. Более того, оно делало вид, что не замечает все более удручающей экономической действительности, и это на фоне того, что молдавская экономика следовала за всеми региональными кризисными тенденциями. Для нынешнего правительства антикризисная программа не подходит, оно сосредотачивается на программе стабилизации и экономического восстановления.

На данный момент основные экономические показатели свидетельствуют о плачевной ситуации во всех сферах:

- Если в январе-июне 2008 года *ВВП* составил 28842 млн. леев в номинальном выражении и текущих ценах (~2,7 млн. долларов США), что на 5,4% больше, чем в аналогичный период 2007 года, то в

январе-июне 2009 года ВВП, составивший в номинальном выражении 27869 миллионов леев (~2,6 млн. долларов США), был на 7,8% ниже показателя за аналогичный период прошлого года. Темпы основной экономической деятельности постоянно падали и в первом, и во втором кварталах 2009 года. Особенно пострадали от кризиса добывающая промышленность, строительство и транспортный сектор. [1] В результате снижения объема производства и импорта объем налогов на продукцию и импорт уменьшился на 12,8% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, что, как очевидно, неблагоприятно отразилось на бюджете.

- Согласно данным за первый квартал нынешнего года, объем конечного потребления упал на 9% по сравнению с тем же периодом 2008 года. Ощутимо ухудшились показатели конечного потребления частных хозяйств, упав примерно на 10,2%. Эта тенденция продолжилась и во втором квартале, согласно данным официальной статистики. Снижение объема потребления, в частности продовольственных продуктов и товаров первой необходимости, является серьезным вызовом для нынешнего правительства. Уменьшение потребления населения наблюдается на фоне сокращения на треть объема денежных поступлений из-за рубежа.



- Экспорт и импорт товаров и услуг снизились в первом квартале 2009 года на 14,7% и 28,2% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Согласно данным за первое полугодие, в 2009 году экономика Республики Молдова экспортировала на 22,2% меньше, а импортировала – на 33,5% меньше. [2] Спад объема внешней торговли стал основной причиной снижения бюджетных поступлений от взимания НДС.
- Уменьшение денежных поступлений из-за рубежа стало одним из главных каналов распространения финансового кризиса в Республике Молдова, тогда как более 40% частных хозяйств в значительной степени зависят от валютных переводов из-за пределов страны. По общему объему денежных поступлений из-за рубежа к ВВП (36,2%), согласно данным Всемирного банка, Молдова занимает одно из лидирующих мест в мире. Снижение объема денежных поступлений из-за рубежа можно наблюдать и сквозь призму объема и структуры располагаемых доходов населения. Если принять в расчет данные Национального бюро статистики (НБС), заметим, что доля денежных поступлений из-за рубежа снизилась с 19,7% в первом квартале до 16,6% во втором квартале 2009 года. Снижение объема валютных переводов из-за пределов Молдовы отрицательно сказывается как на частном, так

и на публичном потреблении.

- По прогнозам Министерства финансов дефицит национального бюджета может достичь примерно 8,5 миллиарда леев (~800 миллионов долларов США) до конца 2009 года, или примерно 14% от ВВП. Этот бюджетный дефицит может быть уменьшен только при помощи неотложных мер по сокращению бюджетных расходов и отсрочке уже запланированных повышений зарплат для некоторых категорий бюджетников. Для сравнения, бюджетный дефицит в Румынии, немногим превышающий 5% от валового внутреннего продукта, признается в соседнем государстве трудным для экономики.

Нынешнее правительство разработало программу экономической стабилизации и инициировало переговоры с Международным валютным фондом. Как можно понять из некоторых заявлений относительно переговоров, МВФ не думает отказываться от своих жестких условий, в частности в сфере девальвации лея, а также менее популярных условий, таких как отсрочка повышения зарплат бюджетников. Несмотря на существование серьезных политических рисков, у нынешнего правительства чрезвычайно ограниченное пространство для маневра в переговорах с МВФ и, вероятнее всего, ему придется принять и более жесткие условия Фонда. Болезненные реформы (например, сокращение числа работников в публичном секторе) – неизбежны, и рано или поздно их надо начинать. Правительственные расходы в последние годы не отвечают существующим ресурсам.

### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА В УСЛОВИЯХ НЫНЕШНЕГО КРИЗИСА**

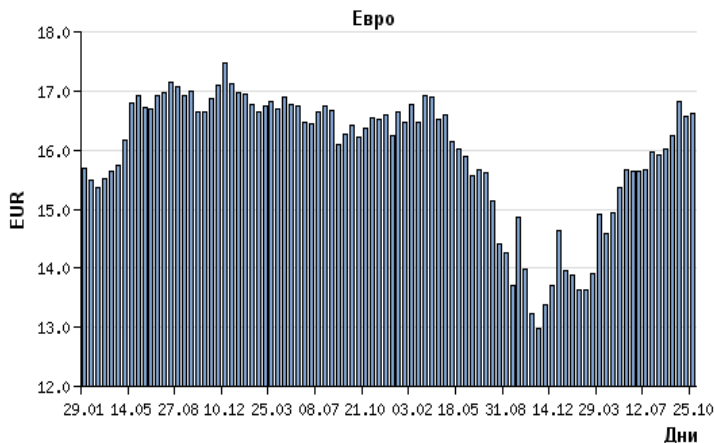
Привлекательность экономики Молдовы должна и может рассматриваться сквозь призму нынешних трудных условий, другими словами, сквозь призму *дилемм*, которые стоят перед абсолютным большинством отраслей молдавской экономики. Таким образом, намечаются по крайней мере четыре дилеммы, которые мы подробно проанализируем.

#### **Стабильность лея**

Стабильность национальной валюты, а в частности цен, представляет собой важный фактор, определяющий привлекательность национальной экономики в целом. Национальные валюты соседних стран продемонстрировали в 2009 году разную динамику, несмотря на постоянную поддержку центральных банков. Эти валюты неуклонно девальвировали по отношению к евро, за исключением румынского лея, который получил значительную поддержку. Так, в Румынии, согласно данным Всемирного банка, за девять месяцев 2009 года в стабильность национальной валюты было вложено 4,5 миллиарда евро. Резкая девальвация румынского лея спровоцировала бы давление на платежеспособность банковской системы, равно как и на инфляцию. Более того, поддержание переоцененного курса румынского лея позволило избежать банкротства предприятий и населения, имеющих долги в единой европейской валюте.

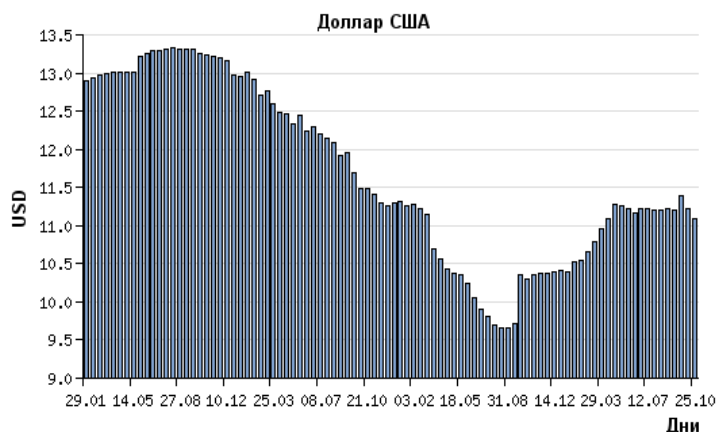
За последние три года динамика молдавского лея демонстрировала в целом тенденцию к укреплению, а в 2009 году постоянный спад по отношению к американскому доллару и евро (Рис.1 и Рис.2).

Рис.1. Динамика курса молдавского лея по отношению к евро, MDL/EUR (2006-2009)



Источник: НБМ

Рис.2. Динамика курса молдавского лея по отношению к доллару США, MDL/USD (2006-2009)



Источник: НБМ

Другими словами, региональные тенденции ослабления национальных валют были отмечены и в молдавской экономике, только девальвация лея была ограничена последовательными действиями НБМ по поддержанию валютного курса. Основная дилемма в этих условиях – продолжать и дальше поддерживать молдавский лей или, как настаивает Международный валютный фонд, позволить национальной валюте девальвировать. Резкая девальвация может создать серьезные проблемы для находящейся на спаде и преимущественно импортирующей экономики, а также иметь отрицательные социальные последствия. Поддержание курса молдавского лея требует значительного внешнего вклада, поскольку уже существующее давление слишком велико для возможностей страны. Национальный банк Румынии израсходовал свыше 4,5 миллиарда евро для поддержания стабильности румынского лея, значительная часть этих средств была вкладом МВФ. Логика несколько переоцененного румынского лея заключается в более низкой инфляции, предупреждении дополнительного давления на платежеспособность национальной банковской системы, а также в благоприятных психологических эффектах на уровне населения, которые в условиях нынешнего кризиса нельзя недооценивать.

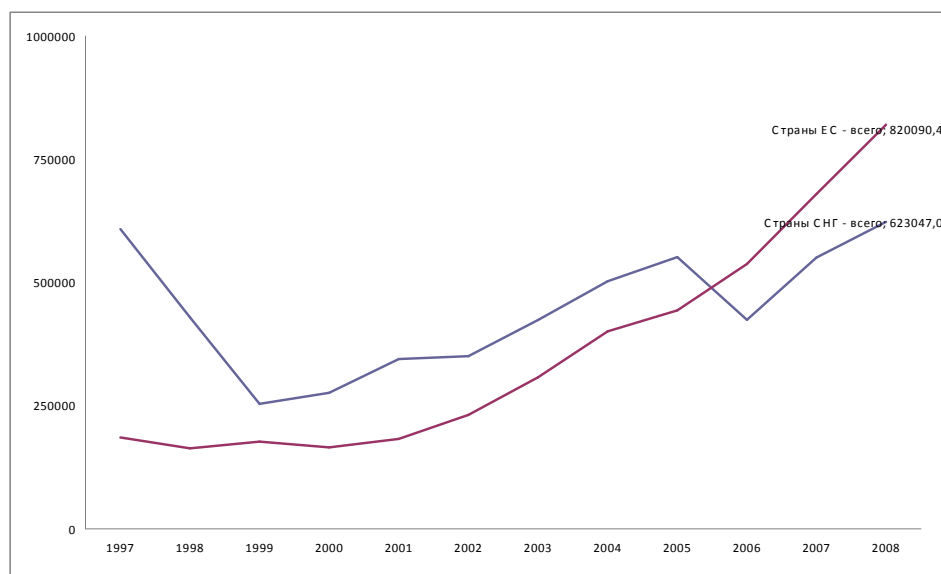
Однако и переоцененный лей, как это выглядит на настоящем этапе, может еще больше углубить кризис, повредив в частности экспортерам и форсировав быстрые и болезненные изменения в области бюджетной зарплаты, а соответствующая мера чрезвычайно непопулярна для только утвержденного правительства. *Правительству следует найти «золотую середину» путем контроля и ограничения девальвации молдавского лея.* Можно заимствовать опыт европейских соседей, таких как Словакия, в областях контроля инфляции и денежной политики. Между тем вступление этой страны в зону евро стало крайне важным фактором обновления экономики.

### **Молдова – импортирующая страна**

Республика Молдова – страна, которая полностью импортирует многие товары, в том числе продукцию стратегического характера. Дефицит платежного баланса огромен и составляет 3307,4 миллиона долларов [3], импорт более чем втрое превышает экспорт в 2008 году. Экономика соседних государств выглядит более сбалансированной с этой точки зрения. В Словакии импорт в 2008 году превысил экспорт всего на 1,4%, в Румынии импорт превышает экспорт в 1,7 раза (2007), а в Венгрии объем экспорта был равен в прошлом году объему импорта.

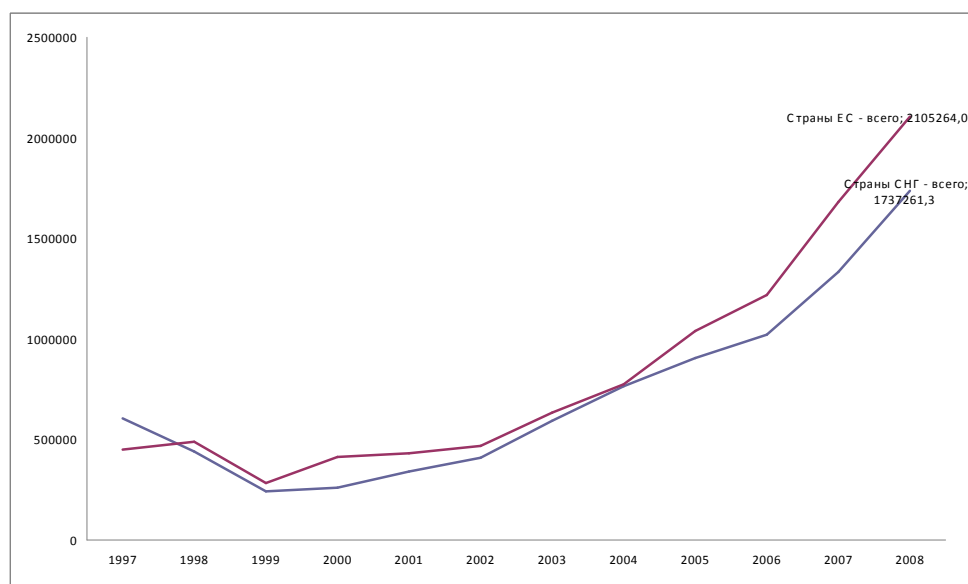
В условиях, когда как импорт, так и экспорт Республики Молдова из/в страны Европейского союза выросли по сравнению с импортом и экспортом из/в страны Содружества Независимых Государств, очевидно, что рынок ЕС становится более важным и как рынок сбыта отечественных товаров, и как источник импорта (Рис.3 и Рис.4). Контролируемая девальвация молдавского лея по отношению к евро может благоприятно сказаться на деятельности национальных экспортеров, осуществляющих поставки на рынок Европейского союза. С экономической точки зрения, что подтверждается статистическими данными, расширение ЕС на восток открыло новые возможности экспорта и инвестиций, а, следовательно, обеспечило больше рабочих мест для граждан старых стран-членов. Вместе с тем остается открытым вопрос привлекательности рынка Республики Молдова для экспортеров из Европейского союза, а, в частности, для инвесторов, способных создавать производственные мощности.

Рис.3. Динамика экспорта из Республики Молдова, тысяч долларов



Источник: НБС

Рис.4. Динамика импорта в Республику Молдова, тысяч долларов



Источник: НБС

### Бюджетный дефицит

Бюджетный дефицит Республики Молдова может превысить 14% к концу этого года, это намного выше критерия сходимости на уровне 3% от ВВП. Соответствующий показатель намного выше среднего регионального уровня. В Болгарии, например, дефицит бюджета к концу 2009 года, как ожидается, составит 0,5%. Бюджетный дефицит в Венгрии может достичь 3,4% от ВВП в 2009. В Румынии этот показатель может составить 4,4% от ВВП. [4]

### Политическая стабильность

Иммунитет страны к экономическому кризису, о котором объявляло предыдущее правительство, оказался иллюзией. Из-за полного несоответствия заявлений и действий молдавская экономика вошла в кризис абсолютного неподготовленности. Более того, этот период совпадает с трудностями вокруг парламентских выборов и назначения нового кабинета министров. От нынешнего правительства зависит, удастся ли обеспечить политическую стабильность, которая является одним из важнейших

условий экономической стабильности и инвестиционной привлекательности Республики Молдова.

## **РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ЕВРОПЕЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ**

Перечисленные выше дилеммы, которые стоят перед нынешним правительством, являются визитной карточкой Республики Молдова, пусть и пессимистической, в начавшихся переговорах с МВФ. Если переговоры с Фондом успешно завершатся к 28 октября, тогда могут быть инициированы переговоры с Европейским союзом, что гарантирует столь нужную для стабилизации молдавской экономики внешнюю, в частности, финансовую поддержку. А ЕС ставит условием начала переговоров удовлетворительные результаты переговоров с Международным валютным фондом. В этом контексте первая важная оценка необходима в сфере способности МВФ предоставить решения экономических проблем в особых условиях, в которых находится Республика Молдова в настоящий момент. МВФ не сможет гарантировать стабилизацию ситуации, тем более, что эта международная финансовая структура, как правило, не рекомендует антикризисных решений, а предлагает только решения экономических проблем в нормальных условиях.

Плачевная экономическая ситуация, полагаем, в значительной степени отдалила перспективы вступления Республики Молдова в Европейский союз. И вместе с тем кризис можно рассматривать и сквозь призму преимуществ, которые могли бы использовать экономические агенты из ЕС.

В соответствии со статьей 140 Маастрихского договора, достижения страны-члена Европейского союза анализируются сквозь призму *четырёх критериев*, а именно уровня обеспечения стабильности цен, основательности публичных финансов, соблюдения нормальных пределов колебаний, предусмотренных механизмом обменного курса в Европейской денежной системе, в течение по крайней мере, без ослабления курса валюты по отношению к евро, а также устойчивого характера сближения, достигнутого государством-членом, что служит предметом отступления и его участия в механизме обменного курса, который отражается на уровне долгосрочных процентных ставок. По всем четырем критериям Республика Молдова сталкивается с проблемами, а особенно – со стабильностью цен, которые чрезвычайно трудно обеспечить в условиях кризиса и давления МВФ, а также бюджетного дефицита, который, как мы отмечали ранее, намного превышает аналогичные показатели соседних стран, в том числе членов Европейского союза.

Таким образом, необходимы конкретные и неотложные шаги в направлении стабилизации экономической ситуации. Доработка Плана экономического восстановления, запланированная до 25 октября, хотя и является положительной мерой, не может гарантировать успехов в деятельности правительства в трех приоритетных областях, а именно: *стабилизация публичных финансов, восстановление экономической деятельности и обеспечение эффективной социальной защиты*, в первую очередь уязвимых категорий населения. И это в силу того, что внешнее давление намного выше, а внутренние возможности чересчур ограничены.

Необходимо принять во внимание две меры с потенциально немедленным эффектом:

- *Отказ от политики поддержания переоцененного лея* (что привело бы ситуацию в Республике Молдова к региональным тенденциям контролируемой девальвации национальных валют). Соответствующая мера может стимулировать национальных экспортеров только в условиях восстановления экономики стран зоны евро. В то же время, если девальвация не будет контролироваться, этот процесс может серьезно отразиться на уровне жизни населения. По данным Исследования бюджета домашних хозяйств (CBGC) за первый квартал 2009 года, внутреннее потребление продовольственных товаров, услуг образования и здравоохранения сократилось, а девальвация лея и возможный сопровождающий ее рост инфляции могут еще сильнее отразиться на внутреннем потреблении. Не будем забывать, что девальвация лея по отношению к основным валютам приведет к подорожанию всех импортируемых товаров и услуг, а Республика Молдова является страной, всецело зависящей от импорта по многим категориям товаров.
- *Стабилизация публичных финансов* – бюджетный дефицит в объеме около 14% от ВВП представляет собой слишком тяжелое бремя в нынешних плачевных экономических условиях. Правительство должно активизировать усилия по сокращению публичных расходов и прибегнуть в этой связи к менее популярным, но необходимым решениям, в том числе к сокращению бремени расходов на выплату зарплат.

Хотя две эти указанные выше меры могут иметь достаточно ощутимый эффект в краткосрочной перспективе, лучшим инструментом все-таки остается обеспечение и гарантирование политической стабильности в стране, в частности путем избрания главы государства. Политическая стабильность входит в минимальный набор условий для иностранных инвесторов, даже в условиях ограниченных инвестиционных ресурсов.

## Источники

[1] Валовой внутренний продукт в январе-марте 2009 года, Национальное бюро статистики Республики Молдова, <http://www.statistica.md/newsview.php?l=ro&idc=168&id=2636>

[2] Платежный баланс Республики Молдова за второй квартал 2009 года, Национальный банк Молдовы, [http://www.bnm.md/files/index\\_10099.pdf](http://www.bnm.md/files/index_10099.pdf)

[3] <http://www.statistica.md/category.php?l=ro&idc=336&>

[4] [http://sofiaecho.com/2009/09/26/790168\\_romaniacs-eight-month-budget-deficit-at-45-per-cent-of-gdp](http://sofiaecho.com/2009/09/26/790168_romaniacs-eight-month-budget-deficit-at-45-per-cent-of-gdp)

### Policy Brief №6, 22 октября 2009 года

Ассоциация ADEPT

Адрес: ул. В. Александри 97  
Кишинев, MD-2012  
Республика Молдова

Тел.: (+373 22) 21 29 92  
Факс: (+373 22) 21 34 94  
E-mail: [adept@e-democracy.md](mailto:adept@e-democracy.md)  
Web: [www.e-democracy.md](http://www.e-democracy.md)



Ответственность за мнение, выраженное в данной статье, принадлежит лично автору. Высказанная точка зрения не обязательно соответствует точке зрения ADEPT или Фонда Сорос-Молдова.

© Ассоциация ADEPT, 2009.

Все права защищены.

*Policy Brief* разработан в рамках проекта «Отношения Молдова-ЕС – мониторинг в контексте Восточного партнерства» Ассоциации ADEPT при финансовой поддержке Фонда Сорос-Молдова.

ADEPT - независимый аналитический и консультационный центр, занимающийся мониторингом исполнительного, политического, выборного и социально-экономического процессов в Республике Молдова и в регионе.

Миссия ADEPT состоит в продвижении демократических ценностей и поддержке активного участия граждан в общественной жизни.

Стратегические цели:

- содействие эффективному осуществлению правительственных стратегий, ориентированных на демократизацию и социально-экономическое развитие Республики Молдова;
- развитие и консолидация демократических институтов и процессов;
- поощрение и содействие участию граждан в процессе принятия решений.