

ИНДИКАТОРЫ ЦИКЛИЧЕСКИХ КОЛЕБАНИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Проблема циклических колебаний в экономике рассматривалась учеными почти с самого начала существования экономической науки. Концепция экономического роста А. Смита основывалась на том, что он обеспечивается ростом разделения труда (технологическим прогрессом). Идея А. Смита о гибкости заработной платы и цен легла в основу теории бескризисного роста Ж. Б. Сэя и Д. Рикардо. С другой стороны, Т. Мальтус и К. Маркс выдвигали прямо противоположные теории. По Мальтусу, достаточный уровень спроса в экономике недостижим без участия так называемых «третьих лиц». К. Маркс полагал, что ограничивающим фактором, приводящим к чередованию периодов экономического роста и спада, является ограниченность потребления масс, противодействующая стремлению капиталистов развивать производительные силы.

В основе большинства современных теорий циклическости в экономике лежит концепция мультипликатора-акселератора, выдвинутая неокейнсианцами. По мнению представителей данного направления в экономической науке, бескризисный экономический рост возможен при условии проведения государством правильной политики в отношении регулирования так называемого «сверхкумулятивного» эффекта, основанного на действии одновременно эффектов мультипликатора и акселератора [1 — 12]. Советский экономист Н.Д. Кондратьев выдвинул идею о том, что долгосрочные экономические колебания («длинные волны») возникают вследствие изменения в технологиях производства как результат научно-технического прогресса. Экономисты Ф. Кидланд и А. Прескотт источником циклических колебаний в экономике считают стохастические шоки, вызванные колебаниями совокупной производительности труда. Циклические колебания в экономике представляют собой колебания занятости, объемов выпуска и цен. Бернс и Митчелл рассматривают экономический цикл как чередование следующих фаз: оживление, экспансия, рецессия, сжатие. Й. Шумпетер предлагает следующую последовательность фаз цикла: процветание, рецессия, депрессия, восстановление.

Новое качество экономического роста как самого желанного элемента циклического процесса может быть достигнуто только на основании современных технологий. Также важной предпосылкой экономического роста является качество человеческого капитала, инвестиции в который не менее важны, чем инвестиции в физический капитал. С другой стороны, низкий внутренний спрос на высокотехнологичную продукцию оказывает негативное воздействие на тенденцию долгосрочного экономического роста. Высокая зависимость экономики от конъюнктуры на мировых рынках также может привести к ее неустойчивости в долгосрочном периоде. Демографическая ситуация в стране также является одним из факторов, определяющих перспективы экономического роста.

Исследование специалистов НБУ на основе фильтра Ходрика—Прескотта и изучения динамики разрыва ВВП как разницы между фактическим и потенциальным объемами валового продукта показало, что наибольшая взаимосвязь существует между разрывом ВВП и темпами инфляции с лагом в один-два квартала.

Бюджетно-налоговая политика в Украине характеризуется наличием множества проблем, связанных с ее несовершенством, и противоречиями, возникающими в процессе налогообложения. Непоследовательная политика государства в отношении свободных экономических зон приводит к тому, что этот инструмент противодействия тенденции экономического спада не дает необходимых результатов в украинской экономике.

В отношении экономического роста в Украине некоторые эксперты делают оптимистичные прогнозы, но большая часть сходится на том, что в экономике Украины накопился большой кризисный потенциал. Это произошло вследствие недостаточно эффективной политики в отношении НТП, негативных политических процессов и ухудшения для Украины условий на мировых рынках (снижение цен на металл, рост цен на энергоносители).

Экономические показатели — это величины или характеристики, показывающие состояние экономи-

ки. Их динамика задается статистическим рядом рассчитываемых, как правило еженедельно, ежемесячно или ежеквартально, значений, который помогает обнаружить тенденции развития экономики и предсказать ее будущее. Краткосрочные процессы и явления, отражающиеся на состоянии экономики, весьма многообразны. Некоторые из них регулярно повторяются в определенное время года, как, например, резкое увеличение объема розничных продаж накануне Нового года. Среди других важных для экономической жизни событий можно выделить забастовки и необычные погодные условия, начало и прекращение войн, общий спад деловой активности, начало экономического подъема или спекулятивного бума. Поскольку различные факторы действуют от нескольких недель до нескольких лет, очень важно иметь информацию, регулярно обновляемую через достаточно короткие промежутки времени.

Общие экономические показатели. Среди экономических индикаторов первостепенное значение имеют показатели состояния и результатов функционирования экономики в целом, которые часто называют агрегированными показателями. Вероятно, наиболее широко используемым показателем такого рода является валовой внутренний продукт (ВВП). Он представляет стоимость всех товаров и услуг, произведенных на территории страны фермами, фабриками и заводами, шахтами, электростанциями, железными дорогами, розничными магазинами, государственными организациями, банками и прочими производственными единицами. Другим важным агрегированным показателем состояния экономики является численность занятых, которая оценивается ежемесячно. С ним тесно взаимосвязан третий показатель — число безработных.

Поправки на сезонные колебания. При анализе этих и некоторых других показателей почти всегда желательно вычлнять регулярные сезонные колебания значений из прочих колебаний. Данная операция производится путем расчета значений годовых сезонных колебаний на основе данных прошлых лет и последующего внесения поправок в текущие значения либо вычитания из них. Многие показатели публикуются с поправкой на сезонные колебания, другие — без такой поправки. Одно из преимуществ учета поправок состоит в том, что он позволяет сопоставлять текущие значения не только со значениями соответствующего месяца прошлого года, но и со значениями предыдущего или любого другого месяца. Нескорректированные на сезонные колебания данные обычно сопоставляются с прошлогодними данными для того же месяца. Однако в тех случаях, когда возникает необходимость быстро и точно выявить новую тенденцию в экономике, осо-

бое значение приобретают сравнения данных за более короткие, чем год, промежутки времени. Следовательно, требуется использовать данные, скорректированные на сезонные колебания.

Компоненты. Валовой внутренний продукт. После внесения поправок на сезонные колебания обычно производится анализ компонентов агрегированных экономических показателей. Например, ВВП может быть первоначально разделен на три составные части: продажи конечным потребителям внутри страны, чистый экспорт и изменение товарно-материальных запасов. Выделение такой составляющей, как изменение товарно-материальных запасов, имеет большое значение, так как именно колебаниями накопления этих запасов часто объясняются большинство или даже все кратковременные изменения в объемах производства. Кроме того, факторы, определяющие накопление товарно-материальных запасов, не совпадают с теми, что обуславливают колебания объема продаж конечным потребителям. Увеличение или уменьшение накопления этих запасов часто на один или два квартала опережает рост или падение объема конечных продаж. Далее, продажи конечным потребителям можно разделить на продажи домашним хозяйствам, предпринимательским фирмам (машины и оборудование), государству и иностранным покупателям. Движения этих нескольких компонентов также зачастую не совпадают и определяются различными факторами.

Занятость. Немаловажным фактором экономического положения являются сами люди. В статье «Людський капітал як основне джерело економічного зростання» О. Бородина дает следующее определение человеческому капиталу: «Человеческий капитал — это способность людей к участию в процессе производства, совокупность воплощенных в них потенциальных возможностей приносить доход». Понятия «человеческий капитал» и «человеческие ресурсы» не являются тождественными, т.к. человеческие ресурсы могут потенциально стать капиталом только в том случае, если они будут приносить реальный доход и создавать богатство. Основными характеристиками человеческого капитала автор считает следующее:

- человеческий капитал, подобно физическому, повышает возможности общества производить новые товары и услуги;
- человеческий капитал, как и физический, является результатом процесса производства;
- человеческий капитал, как и физический, способен приносить доход в течение определенного периода времени.

Однако в отличие от физического капитала человеческий капитал не имеет материально-вещественного выражения [14].

Важно разделить отрасли экономики на те, в которых уровень занятости обычно остается достаточно стабильным, такие, как сельское хозяйство (исключая сезонные колебания), государственный сектор, розничная торговля или финансовый сектор, и те, в которых уровень занятости испытывает значительные колебания, такие, как обрабатывающая промышленность, строительство, горнодобывающая промышленность или грузовой транспорт. Кроме того, следует различать относительно стабильные с точки зрения занятости профессии и специальности (такие, как у «белых воротничков») и менее стабильные (прежде всего связанные с неквалифицированным трудом). Если в результате экономического спада увеличивается безработица среди работников стабильных профессий или отраслей, есть основания полагать, что ситуация становится опасной. В качестве другого примера отметим, что рост безработицы также можно оценивать совершенно по-разному, в зависимости от того, произошел он из-за притока на рынок труда людей, впервые ищущих работу, например выпускников школ, или же вызван увеличением числа людей, потерявших работу.

Распространение. Наблюдение за динамикой отдельных компонентов агрегированных показателей весьма полезно еще по одной причине. Исследования экономического цикла показывают, что глубокие экономические спады и энергичные подъемы захватывают более широкий круг отраслей и предприятий, чем относительно умеренные спады и подъемы. Отсюда следует, что сфера распространения колебаний — например, измеренная числом компаний, прибыли которых возросли, относительно числа компаний, прибыли которых упали, — является значимым показателем размаха циклических колебаний. Кроме того, установлено, что сокращение сферы роста деловой активности обычно начинается за 6—12 месяцев до того, как прекращается рост агрегированных показателей. Аналогичным образом, сфера падения деловой активности имеет тенденцию сужаться за некоторое время до прекращения спада этой активности. Следовательно, сужение сферы распространения колебаний или тенденций может рассматриваться как явление, требующее пристального наблюдения при использовании экономических показателей для отслеживания спадов и подъемов в экономике.

Широта, чувствительность и частота. Как уже отмечалось, некоторые элементы или аспекты деловой активности более чувствительны, т.е. подвержены колебаниям, чем другие. Весьма желательно выделить чувствительные индикаторы, достаточно широкие по сфере охвата, но не настолько широкие, чтобы они утратили чувствительность. Вместе с тем широта

охвата и чувствительность не являются единственными требованиями к экономическому показателю. Большое значение имеет также частота расчета значений показателя, т.е. частота обновления информации. Очень важно также суметь найти показатели, отличающиеся особой чувствительностью именно к тому типу колебаний, который представляет наибольший интерес для пользователя. Например, колебания в объемах производства сельскохозяйственной продукции обычно не коррелируют с показателями, отражающими состояние экономики в целом, так как урожай часто зависит от погодных условий. Чтобы нейтрализовать данный тип чувствительности, используются такие показатели, как индексы производства или цен несельскохозяйственной продукции.

Прогнозы. Человек, анализирующий экономические индикаторы, как правило, заинтересован не только в том, чтобы определить уровень экономической активности в недалеком прошлом или в настоящее время, но и в том, чтобы прогнозировать его на ближайшее будущее. Следовательно, основное внимание уделяется показателям, которые так или иначе соотносятся с будущим. Ряд специальных опережающих показателей позволяет судить о перспективах конкретных секторов экономики или видов экономической деятельности. В настоящее время публикуются, например, опережающие индикаторы по инфляции, сфере обслуживания, металлургической промышленности, рынку финансовых услуг, занятости, экспорту. Кроме того, некоторые ведущие показатели, разработанные для строго определенных целей, могут оказаться весьма полезными для других целей. Например, показатель инфляции дает возможность прогнозировать процентные ставки, показатель покупок ценных бумаг позволяет проследить колебания курсов акций, а индикатор занятости может быть легко модифицирован в индикатор безработицы.

Одно из применений ведущих индикаторов — краткосрочные прогнозы, основанные на предварительных оценках. Например, собираются и анализируются данные предпринимательских фирм о намечаемых ими капиталовложениях в новые машины и оборудование в ближайшие два квартала. Другой прогноз строится по данным опроса потребителей о намерении купить автомобиль в предстоящем году. В основе еще одного прогноза лежат предположения отправителей груза железнодорожным транспортом относительно числа загруженных определенным товаром вагонов, которые они отправят в следующем квартале (в сравнении с тем же кварталом прошлого года). Исследователи неоднократно пытались оценить степень точности и объективности данных прогнозов. По мнению большинства из них, эти прогнозы не от-

личаются высокой надежностью, однако при правильной их интерпретации являются источниками полезной информации. В некоторых случаях расхождения между прогнозом и действительностью могут послужить ключом к предсказанию последующих событий, так как фирмы обычно стремятся исправить ошибки, связанные с их собственными неверными представлениями о будущем.

Сродни краткосрочным прогнозам, основанным на предварительных оценках, прогнозы, использующие данные об обязательствах предпринять в будущем те или иные действия. К таким данным относятся сведения о заказах на машины и оборудование, подрядах на строительство заводов и фабрик, заложенных в сметы расходах или ассигнованиях, количестве строящихся зданий, числе вновь появившихся фирм и обязательствах по предоставлению ипотечных кредитов. Движение показателей такого рода обычно опережает динамику показателей в тех сферах деятельности, которым они предшествуют, а именно показателей производства, занятости, продаж и расходов.

Кроме перечисленных, существуют и другие типы индикаторов, которые отражают раннюю стадию или начало экономического процесса и, следовательно, также являются опережающими. Изменения продолжительности рабочей недели, обусловленные сокращением или увеличением сверхурочной работы, числа рабочих смен или часов (для занятых неполный рабочий день), обычно происходят раньше, чем изменения численности занятых. Преобладание именно такой последовательности перемен делает среднюю продолжительность рабочей недели весьма полезным экономическим показателем, поскольку ее колебания предшествуют колебаниям занятости. Особую аналитическую ценность в процессе прогнозирования будущего развития экономики имеют показатели прибыли. В экономике, основанной на частном предпринимательстве, перспективы в отношении прибылей являются критически важным фактором, определяющим принятие частных экономических решений. Не меньшее значение имеет боязнь понести убытки. Прибыли прошлых периодов могут послужить источником средств для новых капиталовложений. Таким образом, последние данные об уровне прибылей или убытков, особенно данные, отражающие вероятную будущую динамику прибылей, заслуживают самого пристального внимания. Важную роль играет также информация о ценах, издержках и рентабельности. То же самое можно сказать и об индексах курсов акций, так как цена акций корпорации обычно отражает рыночную оценку ее способности зарабатывать прибыль.

Показатели результатов государственной поли-

тики. Еще одним типом индикаторов, имеющих чрезвычайно большое значение, являются показатели, отражающие влияние государственной антициклической политики: процентные ставки, банковские резервы, денежная масса, дефицит или профицит государственного бюджета, налоговые поступления и расходы на общественные работы и пособия по безработице. Динамику показателей данного типа следует интерпретировать с особой тщательностью, так как она может свидетельствовать об успехе или провале государственной политики либо просто отражать приспособление к не поддающимся контролю обстоятельствам.

Запаздывающие индикаторы. Одни индикаторы в среднем опережают изменения в состоянии экономики в целом, другие реагируют на эти изменения с опозданием — «лагом». Знание лага очень важно для правильной интерпретации данных. Например, в связи с тем, что большинство розничных цен продолжают расти или, по крайней мере, не снижаются после начала спада деловой активности, было бы неправильно интерпретировать эти лаги как признак отсутствия спада в экономике в то время, как значения других показателей свидетельствуют об обратном. Еще один пример: рост совокупной величины выданных кредитов, дивидендных платежей или уровня (в отличие от нормы накопления) товарно-материальных запасов часто продолжается и через несколько месяцев после начала общего спада, однако далеко не всегда может внушать оптимизм.

Издержки производства на единицу продукции, наряду с некоторыми процентными ставками, например по ипотечным кредитам, также имеют тенденцию меняться с опозданием относительно новой фазы цикла. Обычно значения этих показателей не снижаются сразу после начала спада в экономике. Вместе с тем, когда издержки, процентные ставки или товарно-материальные запасы начинают сокращаться, это снижение нередко расценивается как благоприятный сдвиг, стимулирующий экономику. Интерпретируемые таким образом запаздывающие индикаторы в известном смысле являются также опережающими.

Как можно убедиться на основе данных экономики США [10], циклическое движение занятости, объема продукции и уровня цен совершается более или менее согласованно; это особенно относится к занятости и объему продукции. При выходе из глубокой депрессии может случиться так, что объем продукции и занятость будут быстро увеличиваться при незначительном повышении цен. К концу бума выпуск продукции и занятость могут возрасть весьма слабо, между тем как цены могут при этом возрасть быстрее прежнего.

На рис. 1 представлены циклические колебания

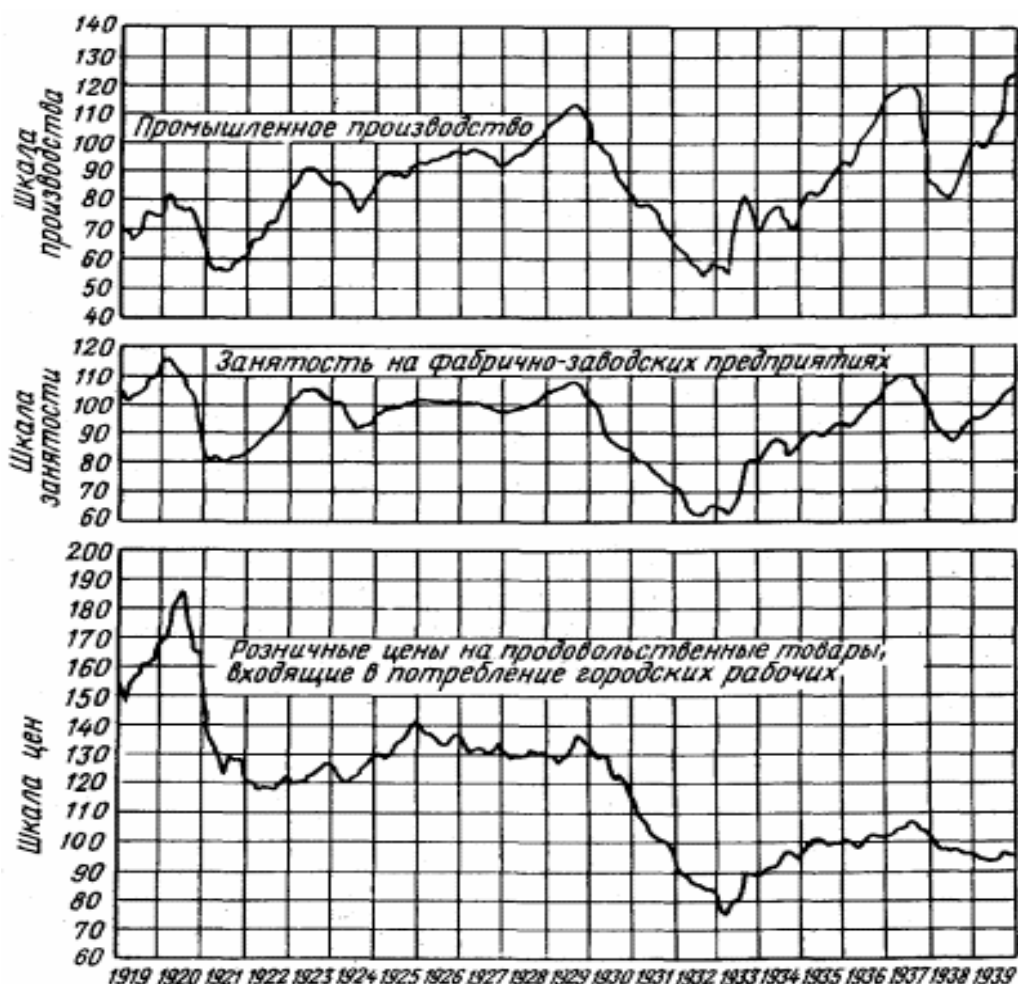


Рис. 1. Циклические колебания в США [10]

промышленного производства, занятости и розничных цен на продовольственные товары (данные по месяцам). Колебания объема продукции и занятости, если рассматривать их в пределах кратковременных периодов, весьма сходны между собой. Но с каждым десятилетием выпуск продукции возрастает в большей степени, чем объем занятости; это обусловлено долговременным нарастанием производительности труда в расчете на одного рабочего. Цены товаров в нормальных условиях проявляют относительную устойчивость, но в послевоенных условиях (как, например, в 1919—1920 гг.) и в периоды исключительно серьезных депрессий (как, например, в 1930—1934 гг.) они обнаруживают довольно резкие движения.

С обретением независимости украинская экономика перенесла длительный структурный кризис, который связывается с переходом от административно-командной к рыночной экономике. Результаты кризиса и постепенного выхода из него можно увидеть в табл. 1 и на рис. 2.

На протяжении 90-х годов правительству мало

что удалось сделать в процессе структурных реформ экономики. Несмотря на то, что начиная с середины 90-х годов правительству удалось поддерживать макроэкономическую стабильность, реструктуризация шла медленно, и не было достаточных стимулов, которые способствовали бы развитию частного предпринимательства. В результате к концу 1999 года официальный ВВП в реальном выражении сократился до 40 % показателя за 1990 год. Уровень бедности резко повысился: в 1999 году уровень доходов 30 % населения был ниже черты бедности.

Начиная с 2000 года в Украине наблюдается мощный рост экономики. В период с 1999 по 2004 год ВВП вырос в целом на 50 %. В 2004 году темпы экономического роста, составившие 12,1 %, были самыми высокими в Европе. Хотя база экономического роста становилась все более широкой, ведущую роль играла промышленность: в период с 1999 по 2004 год объем промышленного производства вырос на 87 %. Однако показатели 1991 г. еще не достигнуты.

Укрепление финансовой дисциплины, суще-

Таблица 1

Индекс цен 1992—2002 [11]

	1992	1993	1994	1995	1996	
	раз					
Индекс потребительских цен	21.0	102.6	5.0	2.8	1.4	
	1997	1998	1999	2000	2001	2002
	процентов					
Индекс потребительских цен	110.1	120.0	119.2	125.8	106.1	99.4
Индекс цен производителей промышленной продукции			115.7	120.8	100.9	105.7

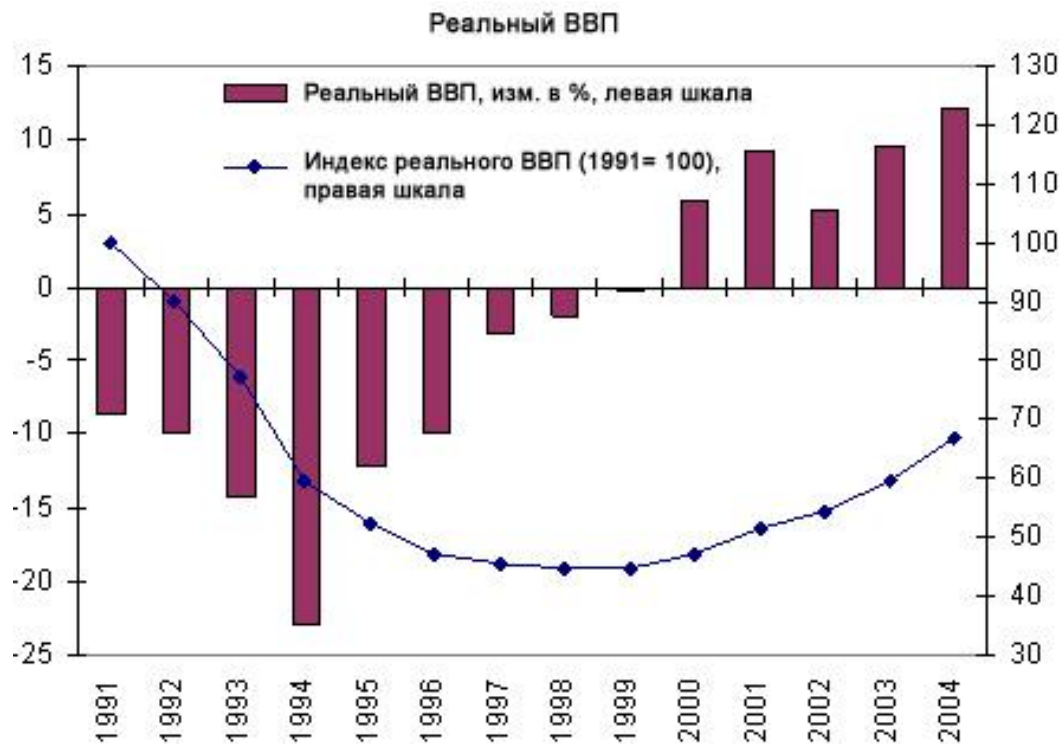


Рис. 2. Реальный ВВП Украины [11]

ственное реальное понижение стоимости украинской валюты (гривны) по отношению к валютам промышленно развитых стран в 1998—99 годах, более продуманная налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика, а также создание более благоприятного делового климата — все это способствовало возобновлению экономического роста в Украине после регионального финансового кризиса 1998 года. Сначала главными движущими силами роста были несколько секторов: сельское хозяйство, переработка сельскохозяйственной продукции и розничная торговля. По мере того как крупные государственные

предприятия начинали действовать как нормальные фирмы, старающиеся получить прибыль, повышалась эффективность управления, инвестировались средства, а не задействованные производственные мощности начали использоваться, что позволило существенно увеличить объем производства в некоторых секторах, особенно в металлургии. Это способствовало подъему в машиностроении. Что касается добычи и обработки металлов, украинским экспортерам очень помог быстрый рост мировых цен на металлы и руду. Все это в сочетании со слабым обменным курсом и устойчивыми тенденциями роста в

регионах способствовало образованию крупного профицита торгового баланса.

Как видно из табл. 1, изменение уровня цен и прирост ВВП в этот период не совсем соответствует классическому пониманию цикла. Однако, это не мешает использовать показатель инфляции для анализа. Так в статье «Оценка цикла деловой активности украинской экономики» Ю. Половнев и С. Николайчук дают характеристику циклу деловой активности как одному из ключевых опережающих индикаторов инфляционной среды. В мировой практике основным индикатором деловой активности для оценки инфляционной среды служит разрыв ВВП, который рассчитывается как процентная разница между фактическим и потенциальным объемом совокупного спроса. В теоретическом плане разрыв ВВП рассматривается как показатель, который имеет высокую корреляцию с динамикой цен, а, следовательно, выполняет функцию опережающего индикатора ценовых процессов.

Для оценки бизнес-цикла при помощи индикаторов реальной деловой активности авторы статьи использовали расширение фильтра Ходрика—Прескотта с априорными ограничениями. В статье проанализированы данные, начиная с 1998 г., с допущением, что в первом квартале этого года разрыв ВВП был нулевым (в это время экономика начала выходить из кризиса, и достигла равновесного уровня).

Анализ рассчитанных индикаторов свидетельствует о том, что в начале 2005 г. украинская экономика вышла из стадии «перегрева» и сейчас пребывает в стадии равновесного развития. Доказательством этого служит то, что разрыв ВВП приближается к нулю, монетарные условия — почти нейтральные (разрывы реальных показателей монетарной базы, денежной массы, процентных ставок и эффективного обменного курса также приближаются к нулю). В то же время довольно существенным является разрыв заработной платы, что, прежде всего, свидетельствует о потребительском характере экономического роста в 2004 г. (преимущественно за счет личного потребления), а также о значительном инфляционном давлении со стороны предложения, поскольку увеличение цены труда повышает себестоимость продукции. Авторы приходят к выводу о том, что наибольшую корреляцию в украинской экономике с разрывом ВВП имеют показатели инфляции с лагом один-два квартала [16].

Как уже было упомянуто выше, цикличность в экономике возникает в связи с непостоянством действия в ней определенных факторов, в частности, тех, которые обуславливают экономический рост

В исследовании «Источники экономического роста в Украине после валютного кризиса 1998 года и перспективы экономического роста» приведены дан-

ные о том, что Украина имеет достаточно хорошие перспективы для развития экономики.

Предпосылками для экономического роста, по мнению авторов, служили:

- 1) хорошая конъюнктура на мировом рынке металлургических изделий (2000 г.);
- 2) хорошие погодные условия в сельском хозяйстве (2001 — 2002 гг.);
- 3) быстрый рост монетизации экономики (1999 — 2002 гг.) [17].

С авторами исследования можно согласиться с оговоркой на то, что подобные факторы способны обеспечить только краткосрочный экономический рост. В статье «Необходим рост на основе высоких технологий» В. Цветков на основании проведенного анализа статистических данных, характеризующих экономику России, приходит к выводу, что главным приоритетом экономической политики страны должен стать не просто рост ВВП, а динамичное экономическое развитие на основе крупномасштабной технологической модернизации всего народного хозяйства. Новое качество экономического роста может быть обеспечено только на базе высокопроизводительных наукоемких технологий [12]. Это только подтверждает выводы, сделанные до этого Н.Д. Кондратьевым. Автор также утверждает, что краткосрочное увеличение темпов прироста ВВП вовсе не означает наличие долгосрочной тенденции к экономическому росту. Для того, чтобы проследить долгосрочные перспективы развития экономики, а также установить истинные причины сложившейся динамики ВВП, В. Цветков в своей статье рассмотрел основные макроэкономические индикаторы России более детально. Ученый установил, что высокие темпы роста российской экономики не только неразрывно связаны, но и обусловлены продолжающимся ростом цен на сырьевые ресурсы, составляющие основу промышленного производства. Однако такой рост не может быть устойчивым, т.к. любое изменение конъюнктуры на внешнем рынке неизбежно отразится на национальной экономике. Еще одной проблемой российской экономики автор статьи называет высокую степень износа (в среднем — более 50%) технологической базы, что приводит к снижению не только привлекательности продукции на рынке, но и производительности труда. Низкий уровень инвестиций (34% уровня 1990 г.) также не может обеспечить экономического роста. Еще одна проблема российской экономики, по мнению В. Цветкова, — высокая доля инвестиций в сферу услуг, большая часть предприятий которой принадлежит иностранцам. Важно заметить, что ситуация в Украине схожа с российской, но осложняется отсутствием энергоносителей (нефти, газа) [12].

Учитывая необходимость для Украины импортировать некоторые ресурсы и товары, падение платежеспособности страны на мировом рынке вследствие изменения конъюнктуры привело бы к нежелательным последствиям.

Специалисты из ЕБРР пришли к следующему выводу. Украинская экономика интенсивно развивалась в период реализации предыдущей Стратегии, при этом рост ВВП составил 9,4 % в 2003 году и более 12 % в 2004 году. Баланс платежей был положительным благодаря тому, что сохранялся стабильный спрос на украинский металл и продукцию машиностроения. На протяжении большей части этого периода Национальный банк Украины (НБУ) принимал меры по сдерживанию тенденции к повышению курса национальной валюты и поддерживал стабильный обменный курс гривни к доллару США. Это способствовало постоянному росту валютных резервов, сумма которых достигла максимальной величины в середине сентября 2004 года.

К началу предвыборного периода в 2004 году уровень инфляции был довольно умеренным, состояние государственных финансов также было стабильным. Поскольку объем заимствований на европейском рынке был незначительным, отношение государственного долга к ВВП неуклонно снижалось. Тем не менее, ослабление системы контроля над бюджетными затратами во время предвыборного периода имело значительное негативное влияние, которое привело к росту бюджетного дефицита как в 2004, так и в 2005 году и стало дополнительным фактором инфляционного давления.

Если будут быстро приняты политические меры для решения проблем, связанных с налогами и инфляцией, появятся перспективы для продолжения экономического роста. Темпы роста снизились уже в первые месяцы 2005 года — отчасти под влиянием политического кризиса, хотя считалось, что это влияние будет довольно ограниченным. Можно ожидать, что спрос на финансирование для расширения и модернизации предприятий останется стабильным.

Тем не менее, поток прямых иностранных инвестиций по-прежнему очень скромный, а местные банки, даже несмотря на значительный рост в банковском секторе, пока не способны в полной мере удовлетворить этот спрос ввиду слабой капитальной базы [18].

На сегодняшний день ситуация в Украине выглядит следующим образом. Хотя экономические параметры в первом квартале 2006 года оказались лучше, чем прогнозировали практически все правительственные и неправительственные учреждения, ситуация, к сожалению, остается неустойчивой.

К несомненному позитиву нужно отнести: ста-

билизацию экономической активности, низкий уровень инфляции, рост реальных доходов и депозитов населения, ускорение кредитования экономики и граждан.

Вместе с тем остаются высокими девальвационные и инфляционные ожидания, ухудшается финансовое положение предприятий и растет уровень неплатежей за газ.

Уже третий квартал подряд мы наблюдаем восходящую динамику экономического роста: если за третий квартал прошлого года прирост ВВП составлял 1,2%, а за четвертый — 1,7%, то итог первых трех месяцев с.г. — 2,4%. Более того, в марте начали расти цены на металл на мировых рынках. Благодаря этому значительно улучшилась ситуация в металлургии, где в марте по сравнению с февралем текущего года производство возросло на 18,4%. Все это — очень хорошие сигналы. Однако нужно принимать во внимание и тот факт, что нынешний экономический рост опирается на недостаточно здоровую основу. Ведь рост ВВП в первом квартале более чем наполовину обеспечен увеличением транзитной транспортировки нефти и газа и возрастанием потребления и, соответственно, производства электроэнергии, газа и воды вследствие сложных погодных условий в начале года. К сожалению, и довольно высокие темпы прироста в сельском хозяйстве в некоторой степени обусловлены той же причиной, а следовательно, необходимостью посева озимых культур. А вклад в экономический рост обрабатывающей промышленности, к сожалению, все еще остается отрицательным.

Повышение цены на импортируемый газ до 95 долл. США за 1000 кубометров на границе Украины до конца 2006 года и ее сохранение на этом уровне приведет к потере 1,5—2,0 %. ВВП и дополнительному росту инфляции на 2,0—2,5 %. В то же время повышение цены на газ не повлечет за собой значительного повышения цен, поскольку в основном негативно скажется на секторах, ориентированных на экспорт. Производители же не смогут существенно поднимать цены, поскольку уже продают по мировым. В целом рост инфляции в 2006 году в основном будет обусловлен повышением тарифов, регулируемых административно, в частности на газ, электроэнергию, жилищно-коммунальные услуги. С одной стороны, это ограничит спрос на другие услуги и товары, а с другой — невысокие темпы экономического роста будут сдерживать инфляцию спроса [19].

Что касается иностранных инвестиций, в частности европейских, то, по прогнозам Еврокомиссии, инвестиционная активность в еврозоне в 2006 г. снизится, что связано с ростом цен на нефть и увеличением процентных ставок в регионе [20].

К тому же в настоящее время Украина занимает

менее 1 % мирового рынка инновационной продукции. В данном случае это — один из главных показателей, используемых в мировой практике при оценке инновативности экономики конкретной страны. Его значение говорит только об одном: в Украине инновационный процесс угнетен. Данные же Госкомстата Украины, свидетельствующие о внедрении в промышленности и других секторах экономики 20% и более инноваций, — это или несовершенство методологии статистического учета, или особенности статотчетности предприятий и фирм, где желаемое выдается за действительное [21].

Таким образом, для пессимистичных прогнозов в отношении развития экономики Украины есть основания. Некоторые исследователи полагают, что:

1. В экономике Украины продолжает оставаться большой кризисный потенциал, который в преддверии естественного экономического кризиса, в который входит наша экономика, представляет повышенный риск. В то же время, экономика Украины не завершила полностью процесс частичного восстановления утраченного в 90-е годы потенциала и этот процесс подталкивает ее экономику к положительной динамике. В итоге, в 2006 году ее динамика будет определяться этими двумя векторами.

2. Украине не удастся в 2006 году преодолеть структурные диспропорции, так как не созданы предпосылки для системного инновационного процесса. Продолжает вызывать тревогу, что в организации инновационной системы украинский политиком по-прежнему тяготеет не к инновационному, а к традиционному потенциалу и отношениям. Продолжение этих тенденций может стоить ему подрыва доверия со стороны всех слоев общества [21].

Учитывая достаточно противоречивые мнения различных экспертов, можно сделать вывод, что в долгосрочном периоде, учитывая интенсивность НИ-ОКР в развитых странах, позиции Украины среди других стран нельзя назвать прочными. Кроме того, учитывая наметившееся ухудшение конъюнктуры на мировых рынках, согласно прогнозам экспертов, краткосрочный экономический рост Украины также поставлен под угрозу, несмотря на некоторые положительные тенденции предыдущих лет.

Литература

1. **Бартевев С.А.** Экономические теории и школы: Курс лекций. — М.: Изд-во БЕК, 1996. — 352 с.
2. **Блауг М.** Економічна теорія в ретроспективі. — К.: Основи, 2001. — 672 с. 3. **Дослідження** закону народонаселення / Малтус Томас Роберт — К.: Основи, 1998. — 536 с. 4. **Кондратьев Н.Д.** Избранные сочинения. — М.: Экономика, 1993. — 544 с. 5. **Ивантер А.** «Его величество Случай» // Эксперт. — 16 января 2006 г. — №1—2(496). 6. **Балашова Е.** Финн Кюдландц и Эдвард Прескотт: движущие силы экономических циклов // Вопр. экономики. — 2005. — №1. — С. 133—143. 7. **Замулин О.** Концепция реальных экономических циклов и ее роль в эволюции макроэкономической теории // Вопр. экономики. — 2005. — №1. — С. 144—152. 8. **Яковец Ю.В.** Циклы. Кризисы. Прогнозы. — М.: Наука, 1999. — 448 с. 9. **Хаберлер Г.** Процветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний. — Челябинск: Социум, 2005. — 474 с. 10. **Харрод Р.** Классики кейнсианства. — М.: Экономика, 1997. — 416 с. 11. **Экономические** показатели Украины — <http://www.u-kraina.com/economics/data.htm> 21.05.2006. 12. **Цветков В.** «Необходим рост на основе высоких технологий» // Экономист. — 2005 — №6. — С. 27—37. 13. **Шишков Ю.** Демографический переход и экономический рост // МЭиМО. — 2005 — №8. — С. 3—10. 14. **Бородина О.** Людський капітал як основне джерело економічного зростання // Економіка України. — №7. — С. 48—53. 15. **Карачаровский В.** Противоречия экономического роста // Экономист. — 2005. — №11. — С. 35—44. 16. **Полоньов Ю., Николайчук С.** Оцінка циклу ділової активності української економіки // Вісник НБУ. — 2005. — №8. — С. 4—8. 17. **«Источники** экономического роста в Украине после валютного кризиса 1998 года и перспективы экономического роста», CASE — Центр социально-экономических исследований и Центр социально-экономических исследований CASE Украина — www.case-ukraine.kiev.ua/temp/downloads/ukr_growth_ru.ppt. 18. **Обзор** Стратегии ЕБРР в Украине — <http://www.ebrd.com/ru/country/ukraine/strategy.htm>. 19. **Оценка** текущей экономической ситуации — <http://www.zerkalo-nedeli.com/ie/show/596/53301/22.05.2006>. 20. **ЕС.** Еврокомиссия понизила прогноз по темпам экономического роста в 2006 г. 13.04.2006 — <http://iee.org.ua/ru/detailed/prognoz/530>. 21. **Прогноз** ИЭЭ #5 (44). Украина: общий прогноз на 2006 год — в экономике накапливается кризисный потенциал 06.03.2006 — <http://iee.org.ua/ru/detailed/prognoz/493>.