

# Мощное ВОЗДЕЙСТВИЕ

Четыре страны сталкиваются с суровыми и разрушительными последствиями спада в мировой экономике.

(Стоимость экспорта товаров, изменение в процентах за три месяца в годовом выражении)



**В** АЖНЕЙШИМ индикатором глубины текущего мирового экономического кризиса является спад в мировой торговле. За оценкой спада общего объема международной торговли в 2008 году и еще большим сокращением, прогнозируемым на 2009 год, скрываются захватывающие истории отдельных стран, пытающихся преодолеть последствия обвала на экспортных рынках, сокращения финансирования торговли и изменчивых миграционных потоков. Украина, производитель стали, и Сингапур, производитель потребительской электроники, сталкиваются с сокращением спроса и падением цен на свою продукцию. В то же время реформам в сфере производства Буркина-Фасо, экспортера хлопка, препятствует исчезновение покупателей текстиля, а Ирландия, являющаяся питомником высоких технологий, не может обеспечить занятость трудящихся-мигрантов.

Источники: Haver Analytics, расчеты персонала МВФ.

# «Усталость» металла

## Доходы Украины от стали сокращаются вместе с мировой экономикой

Дэйвид Хофман

**МИРОВЫЕ** цены на сталь весьма чувствительны к глобальным экономическим спадам. Поэтому доходы ведущих экспортеров стали, таких как Украина, тесно связаны с тенденциями в мировой экономике. Когда в условиях углубляющегося мирового спада активность мировой автопромышленности и строительства снизилась, и, следовательно, упали цены на сталь, ситуация Украины также ухудшилась, и ее дополнительно тянут вниз откладывавшиеся решения в экономической политике.

Экономика Украины, занимающей восьмое место по производству стали в мире, в значительной мере зависит от динамики сталелитейной отрасли. Прямые показатели свидетельствуют о том, что на долю этой отрасли приходится около 12 процентов национального дохода Украины и более трети совокупного экспорта товаров. Хотя эти цифры уже являются высокими, косвенное значение стали еще больше, поскольку от этой отрасли зависят многие другие виды экономической деятельности. В результате темпы роста ВВП часто следуют за динамикой мировых цен на сталь (см. рисунок).

Сильная связь экономики Украины с ценами на металлы раньше помогла ее росту. В основе в целом благоприятных показателей экспорта и внушительного роста ВВП Украины лежал быстрый рост цен на сталь в 2000–2008 годах до уровней, намного превышавших их долгосрочный убывающий тренд: в период с 2001 по 2007 год экономика Украины росла в реальном выражении в среднем на 7½ процента в год. Доходы от экспорта и щедрый приток капитала стимулировали рост внутреннего кредита, взлетели курсы акций и цены на жилье. Дефицит счета внешних текущих операций значительно возрос, поскольку импорт резко увеличился, а инфляция вышла из-под контроля. В то же время политика правительства, в особенности фактическая привязка валютного курса, не смогла преодолеть растущие дисбалансы.

### Резкая корректировка

Цены на сталь, очевидно, не могли оставаться на высоких уровнях 2007 и 2008 годов, но мало кто мог предвидеть стремительность снижения цен на сталь в конце 2008 года. В разгар мирового экономического кризиса бум цен на биржевые товары внезапно прекратился, особенно пострадала сталь, поскольку мировой объем продаж легковых машин упал, а строительная активность резко снизилась.

К началу ноября 2008 года цены на сталь упали более чем на 80 процентов по сравнению со своим почти пиковым уровнем в августе, в результате цены приблизились к своему долгосрочному трендовому уровню. Хотя скорость кор-



Сталелитейное предприятие в Донецке, Украина.

ректировки была исключительной, резкая корректировка цен на сталь сама по себе не была беспрецедентной. Более того, цены на сталь падали во время каждой мировой рецессии с начала 1970-х годов, каждый раз эти цены возвращались к своему долгосрочному тренду или опускались ниже него.

Обвал цен на сталь больно ударил по Украине. Вслед за падением производства стали на 50 процентов промышленное производство с сентября по декабрь сократилось примерно на 25 процентов, упал экспорт. Снизились общие экономические показатели. Предварительные данные о ВВП показывают, что сезонно скорректированный реальный объем производства в четвертом квартале снизился примерно на 9 процентов. Все это усугубилось одновременным сокращением имевшегося внешнего финансирования, связанного с уменьшенным стремлением принимать риск у международных инвесторов. Это привело к взлету спредов на украинские облигации, а местный фондовый рынок упал за год примерно на 75 процентов.

### Несостоятельный валютный режим

Мощный шок в области цен на сталь в сочетании с утратой доступа к международным рынкам капитала сделал жестко управляемый курсовой режим Украины несостоятельным. Затем опасения относительно изменчивости курса валюты и стабильности банковской системы вызывали массовое изъятие депозитов. Это создало огромную нагрузку на банковскую систему, которая уже была уязвимой из-за недавнего быстрого роста кредита, в том числе в иностранной валюте, населению, которое не хеджировало свои операции.

Для преодоления негативных последствий шока в области цен на сталь и ограничения внешнего финансирования власти Украины проводят программу стабилизации, которая поддерживается кредитом МВФ на 16,4 млрд долл., утвержденным в ноябре 2008 года. ■

Дэйвид Хофман — экономист в Европейском департаменте МВФ.

### В одной связке

Экономика Украины, занимающей восьмое место по производству стали в мире, в значительной мере зависит от динамики сталелитейной отрасли.

(Изменение в процентах за год по сравнению с предыдущим годом)



Источник: официальные органы Украины, Metal Bulletin.



# Требуется перезагрузка

Сокращающийся спрос на основных экспортных рынках тормозит электронную промышленность Сингапура

Роберту Гимарайнш и Алессандро Занелло

НА ЗАПАДНЫХ рынках, где многие годы активно покупалась потребительская электроника, сделанная в Сингапуре, за последние 12 месяцев произошел обвал. Любители гаджетов в Европе и Америке, которые неоднократно спешили в магазины за компьютерами, смартфонами и цифровыми камерами нового поколения, сейчас сидят дома, ибо они потеряли кредит и лишились уверенности. Мировой экономический спад нанес Сингапuru прямой удар: быстро растущая экономика, прирост которой в 2007 году составил почти 8 процентов, в прошлом году выросла лишь на 1½ процента.

Такая высокая чувствительность к событиям в мировой экономике отражает промышленную структуру Сингапура и его области специализации. Одна треть экономики, связанная с обрабатывающей промышленностью (особенно продукты информационной технологии, услуги в области торговли и некоторые виды финансовой деятельности, особенно уязвимые по отношению к изменениям в настроениях инвесторов), испытывает прямое воздействие со стороны роста стран с развивающейся экономикой.

Еще одна треть экономики подвергается влиянию в основном со стороны региональной динамики. Оба сектора существенно пострадали (см. рисунок), и ударная волна падающего внешнего спроса оказывает воздействие на отрасли, в большей степени ориентированные на внутренний рынок, такие как строительство и коммунальные услуги.

## Приверженность открытой экономике

Участие Сингапура в международной торговой и финансовой системе является исключительным по многим параметрам, поэтому когда мировая экономика неустойчива, следует ожидать значительного воздействия. На экспорт приходится 230 процентов ВВП, и этот город-государство является активным финансовым центром Азии. Более 100 иностранных банков с активами, эквивалентными почти шести ВВП, используют Сингапур в качестве базы для региональных операций, три отечественных банка также являются важными источниками ликвидности для региональных фирм и многонациональных корпораций.

Однако глубокая экономическая и финансовая интеграция сопряжена с уязвимостью по отношению к мировым финансовым шокам и экономическому циклу торговых партнеров. Например, недавнее исследование МВФ показывает, что снижение активности в США приводит почти к равновеликому падению активности в Сингапуре.

## Двойной удар

Более того, текущий кризис наносит двойной удар по пошатнувшемуся Сингапuru. Воздействие оказывается как через торговые, так и финансовые механизмы.



Линия по сборке проигрывателей видеодисков в Сингапуре.

**Торговля.** Экспорт в четвертом квартале 2008 года, после сокращения в течение двух предшествующих кварталов, упал на 25 процентов по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Спад экспорта был обширным. Сокращение экспорта электроники (на долю которой приходится одна треть совокупного экспорта) началось в первые месяцы 2007 года и теперь стало самым продолжительным за всю историю. Хуже того, с начала 2008 года падение экспорта усилилось. Наряду с этим упали поставки нефтехимической и фармацевтической продукции, которые сохраняли темпы в течение 2007 года. До настоящего времени особенно пострадал экспорт в США и ЕС, но экспорт в Азию, на долю которой приходится более половины совокупного экспорта Сингапура, также стал испытывать негативное влияние.

**Финансы.** Глобальные финансовые потрясения также сказались на курсах акций и кредите. Фондовый индекс Сингапура в 2008 году упал на 50 процентов, резко возросла волатильность. Межбанковское кредитование в долларах США существенно замедлилось, поскольку мировые условия предоставления ликвидности ужесточились, и наблюдаются лишь слабые признаки подъема. В условиях повышения издержек банковского финансирования поступают сообщения о сокращениях финансирования торговли, которые могут вызвать более обширные нарушения в торговой деятельности, создав дополнительный стресс для фирм.

В позитивном плане следует отметить, что власти принимают решительные меры для уменьшения воздействия мирового кризиса. Центральный банк смягчил условия денежно-кредитной политики и ввел гарантии по депозитам для укрепления доверия к банковской системе. В фискальной сфере бюджет на 2009 год в достаточной мере ориентирован на увеличение расходов и предусматривает ряд налоговых и расходных мер для содействия предприятиям и населению, в том числе возврат налогов, расходы на инфраструктуру и гарантии по займам. ■

Роберту Гимарайнш — экономист, а Алессандро Занелло — заместитель директора в Департаменте стран Азиатско-Тихоокеанского региона.

## Сбой в системе

Экспорт Сингапуром электроники, основанной на информационной технологии, упал и «потянул» за собой экономику города-государства.

(Изменение в процентах по сравнению с предыдущим годом)



Источники: GEIC Data, расчеты персонала МВФ.

# Под прессом проблем

## Из-за падающих цен хлопковые компании Буркина-Фасо оказались в трудной ситуации

Изабель Аденауэр, Ноберт Функе и Чарльз Амо Йарти

**В УСЛОВИЯХ** сокращающегося спроса на текстиль и снижающихся цен на хлопок в результате глобального экономического кризиса фермеры-хлопкоробы Буркина-Фасо сначала не ощущали на себе самые негативные последствия шока цен на биржевые товары. Внедрение нового механизма цен производителей помогло поставить хлопковый сектор на более прочную финансовую основу. Однако с нарастанием кризиса перед хлопковыми компаниями встает выбор между продажей продукции или накоплением запасов в период длительного снижения мировых цен на хлопок.

Хлопок составляет около 60 процентов в экспорте Буркина-Фасо, крупнейшего производителя хлопка в регионе Африки к югу от Сахары. Хлопковый сектор дает работу около 700 тысячам человек, или 17 процентам населения, и обеспечивает косвенную поддержку еще многим людям. В ряде сельских районов с высоким уровнем бедности продажа семян хлопчатника является главным или даже единственным источником денежных доходов. Рост хлопководства стимулировал производство зерновых, в основном ввиду того, что удобрения, финансируемые за счет кредитов на производство хлопка, могут также использоваться для других культур. Как следствие, в хлопководческих районах бедность сократилась на четверть.

### Реформы хлопкового сектора

Хотя последние несколько лет выдались трудными для производства хлопка в Буркина-Фасо, в этом секторе намечался подъем, когда разразился глобальный экономический кризис. Хлопкоочистительные компании, занимающиеся отделением хлопкового волокна от семян и стеблей, продают свою продукцию по мировым ценам, и в 2005–2007 годах они понесли значительные финансовые убытки, отчасти из-за негибкого механизма ценообразования, не позволявшего отражать снижение цен на хлопок в ценах производителей. В 2007 году производство хлопка в Буркина-Фасо сократилось более чем на 40 процентов в результате позднего выпадения осадков и низких международных цен на хлопок.

После этого был проведен ряд реформ институциональной структуры и экономической политики.

- Был введен рыночный механизм установления цен производителей. Он определяет цены производителей в начале каждого посевного сезона на основе централизованного среднего уровня мировых цен за пять лет.
- Был создан фонд сглаживания колебаний цен с целью поддержки ценового механизма для производителей и возмещения потерь хлопкоочистительных компаний в случае падения цен мирового рынка ниже уровня цен производителей.
- Большие убытки, понесенные хлопкоочистительными компаниями, потребовали рекапитализации крупнейшей из них, SOFITEX, в 2007 году. В результате государственная доля в этой компании увеличилась с 35 процентов до более чем 60 процентов.



Сбор урожая хлопка в Боромо, Буркина-Фасо.

### Кризис и хлопок

Глобальный экономический кризис по-разному затрагивает четыре основные заинтересованные стороны хлопкового сектора.

**Производители.** Новый механизм цен производителей дал фермерам гарантии относительно цен продажи в начале сезона 2008 года, защитив их от снижения цен позднее в году. В результате снижение цен на хлопок в течение года приблизительно на 40 процентов относительно достигнутого в марте максимума (см. рисунок) не повлияло на производство хлопка в 2008 году. Производство хлопка даже превзошло ожидания, превысив 500 000 тонн благодаря хорошим погодным условиям. Вместе с тем, производители понесут прямые издержки, если обусловленное кризисом снижение спроса будет оказывать дальнейшее понижательное давление на цены на хлопок в предстоящие годы.

**Хлопкоочистительные компании.** Они отчасти защитили свои доходы, продав около трети своей продукции по форвардным контрактам, когда средняя цена на хлопок еще была относительно высокой. В отношении нехеджированной части своего производства этим компаниям теперь предстоит сделать трудный выбор: продавать по текущим спотовым ценам или складировать очищенный хлопок в надежде на восстановление уровня международных цен. Однако отложенные продажи сопряжены с риском дальнейшего снижения цен.

Кроме того, контракты на продажу требуются для финансирования на оставшуюся часть текущего сезона, поскольку банки принимают их в качестве гарантий.

**Банковский сектор.** Отечественные и международные банки предоставляют финансирование хлопковому сектору, и балансы отечественных банков в значительной мере зависят от этой культуры. Сокращение кредита или повышение процентов по займам поставило бы под угрозу финансовое равновесие этого сектора.

**Правительство.** Хотя правительство планирует постепенно свести на нет свое участие в компаниях хлопкового

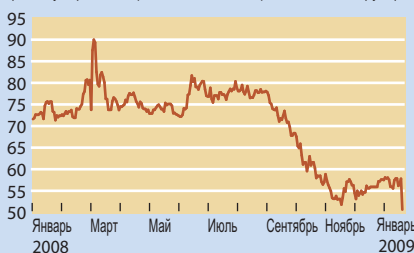
сектора, ему пока не удастся определить стратегического партнера для SOFITEX. Если цены на хлопок будут продолжать снижаться, истощение стабилизационного фонда может со временем вызвать обращения к государству за поддержкой.

Хотя хлопковому сектору в Буркина-Фасо пока удастся выдерживать всемирную бурю, его благополучие зависит от результатов текущего сезона, международных цен на хлопок и условий финансирования. Поэтому сейчас, как никогда, важно провести реформу сектора в целях повышения производительности. Буркина-Фасо в настоящее время проводит эксперименты с генетически модифицированным хлопком, который обещает повысить производительность приблизительно на 30 процентов. Страна может также рассмотреть возможности для более тесного сотрудничества с производителями хлопка в других странах Западной Африки. ■

Изабель Аденауэр, Ноберт Функе и Чарльз Амо Йарти — соответственно постоянный представитель, руководитель миссии и экономист по Буркина-Фасо в Департаменте стран Африки МВФ.

### Ухудшение конъюнктуры

В результате глобального экономического кризиса в 2008 году снизился спрос на текстиль во всем мире и упали цены на хлопок. (Международные цены на хлопок, в центах США за фунт)



Источники: DataStream и оценки персонала МВФ.



## Высокая мобильность

### Потерявшие работу иммигранты в Ирландии могут предпочесть остаться в стране в период рецессии

Шивон Макфи

**Б**ЫСТРЫЙ экономический рост в начале 1990-х годов преобразил Ирландию из страны эмигрантов и очень ограниченных возможностей в страну, где рабочая сила пользуется большим спросом. Она стала желанным местом для иностранных работников. Однако теперь мировая рецессия нанесла экономике Ирландии тяжелый удар, причем для иностранных работников этот удар был более ощутимым, чем для граждан Ирландии. Неясно, однако, приведет ли этот поворот фортуны к массовому исходу иностранцев из Ирландии. Пока что многие из них, по-видимому, намерены остаться, отчасти из-за щедрых социальных пособий, а отчасти из-за того, что у них практически нет шансов найти работу в какой-либо другой стране.

#### Кельтский тигр

В начале 1990-х годов нехватка рабочей силы возникла сначала в секторах, требующих высокой квалификации, таких как информационные технологии. Часть этого спроса была удовлетворена благодаря возвращению из Соединенного Королевства и США многих ирландцев, эмигрировавших в 1980-е годы. Однако по мере дальнейшего роста так называемого кельтского тигра другие секторы также начали испытывать дефицит рабочей силы, который восполняли иностранные работники. В числе этих секторов была индустрия гостеприимства — рестораны, гостиницы и развлечения. Особенно остро ощущалась нехватка младшего медицинского персонала, что побудило правительство Ирландии активно нанимать на работу медсестер из Филиппин и Шри-Ланки.

По данным квартального Национального обследования домашних хозяйств (КОДХ) в июле–сентябре 2008 года работники-неграждане в Ирландии составляли 16 процентов населения. После 2004 года, когда в Европейский Союз (ЕС) вступили восемь стран Восточной Европы (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Чешская Республика и Эстония), большинство работников-мигрантов приезжали в Ирландию из этих стран, особенно из Польши.

Однако глобальная экономическая рецессия круто осадила кельтского тигра. Безработица резко возросла — с 4,8 процента в третьем квартале 2007 года до 7 процентов в тот же период 2008 года по данным КОДХ. Последствия сокращения производства были более болезненными для работников-иммигрантов, чем для граждан Ирландии. Аналогичным образом, больше иммигрантов, чем граждан Ирландии, зарегистрировалось в системе live register для подачи заявлений о выплате пособий в районные управления социального обеспечения. Уровень безработицы среди работников-неграждан составлял 9 процентов по сравнению с 6,1 процента среди граждан. С октября 2007 года по октябрь 2008 года число неграждан, регистрирующихся в live register, возросло на 100 процентов, по сравнению приростом на 52 процента среди граждан. Более высокий уровень безработицы среди мигрантов не вызывает удивления. Подавляющее



Курсы английского языка в Люблине, Польша.

большинство восточноевропейских мигрантов привлекли в Ирландию возможности для трудоустройства в строительстве и финансовом секторе, а в 2008 году оба этих сектора пережили сильное сокращение занятости. Однако в некоторых других секторах складывается иная картина занятости. Сектор гостеприимства, один из основных работодателей для мигрантов, не нанимает новых работников, но и не сокращает штаты. Кроме того, сокращение рабочих мест происходит в некоторых секторах с высоким уровнем квалификации, особенно связанных со строительством, таких как инженерное и архитектурное обеспечение. По последним сообщениям, некоторые граждане Ирландии вновь уезжают в поисках работы в Австралию, Новую Зеландию и даже богатые нефтью страны Ближнего Востока.

#### Мигранты могут предпочесть остаться

Однако в действительности процесс эмиграции из Ирландии никогда не прекращался, даже когда некоторые высококвалифицированные работники возвращались в страну и все больше иностранных работников приезжали на жительство в Ирландию (см. рисунок). И этот прирост эмиграции высококвалифицированных ирландцев в последний период, возможно, не будет сопровождаться отъездом большого числа мигрантов. Руководствуясь опытом рецессии в основных европейских странах в конце 1970-х и 1980-х годах, можно предположить, что исхода работников-мигрантов из Ирландии не произойдет. Однако времена изменились, и работники-мигранты теперь ведут весьма подвижный образ жизни. Работники могут решить отправиться в места, где легче найти работу, или могут предпочесть вернуться домой, но могут и остаться дома.

Многих мигрантов может удержать от отъезда относительно либеральная система социального обеспечения в Ирландии. Мигранты из других стран ЕС получают право на социальные пособия после работы и уплаты налогов в Ирландии в течение двух лет. Мигранты из стран, не входящих в ЕС, для получения права на пособия должны прожить в стране пять лет и работать в течение всего этого срока. Иммиграция достигла пика в 2006 году. Как следствие, многие работники-иммигранты, возможно даже большинство, удовлетворяют условиям для выплаты пособий. Поскольку рецессия сейчас охватила все страны ЕС, а также большинство основных стран по всему миру, в других странах может быть трудно найти работу, и многие мигранты могут предпочесть не искушать судьбу, переезжая в другую страну в поисках работы, а остаться в Ирландии и переждать бурю. Ирландия стала страной иммиграции, хотя, по прогнозу Управления подготовки кадров и занятости, уровень эмиграции из Ирландии в 2009 году может вновь приблизиться к уровню 1980-х годов. ■

Шивон Макфи — докторант государственной политики на факультете географии, планирования и экологической политики Университи-колледж, Дублин.

#### Путь на Изумрудный остров

Раньше быстро развивающаяся экономика Ирландии привлекала работников из-за границы. Однако в условиях текущего экономического кризиса эмиграция возросла, а темпы иммиграции снижаются.

(В тысячах человек)



Источник: Центральное статистическое управление Ирландии.  
Примечание. Данные за 2007.