

**Юрасова Лариса Александровна\***, старший научный сотрудник отдела евроатлантических исследований РИСИ.

## Кризис и смена парадигмы экономической политики Венгрии

Сохраняющиеся кризисные явления и обострение в 2010–2011 гг. долговых проблем в ряде стран ЕС – членах еврозоны, прежде всего в Греции, Испании, Италии и Португалии, неизбежно ставят вопрос о будущем этого регионального интеграционного объединения и судьбе европейской валюты. Поиск ответов на указанные вызовы требует не только оценки эффективности функционирования ЕС как единого целого, но и тщательного изучения того, как отдельные национальные экономики сообщества, в том числе страны, не входящие в еврозону, прошли кризис 2008–2009 гг., какие выводы сделали правительства по его итогам. Это позволяет понять, какая стратегия может быть предложена наднациональными структурами ЕС и какие меры по её реализации в ближайшие годы они смогут предложить своим членам в условиях очень непростой для всего интеграционного объединения ситуации.

Среди малых стран<sup>1</sup> – новых членов Евросоюза наибольший интерес, на наш взгляд, представляет Венгрия, которая особенно тяжело переживает финансово-экономический кризис, но по целому ряду ключевых вопросов макроэкономической и социальной политики пытается занять достаточно самостоятельную позицию, не совпадающую с позицией Брюсселя и ряда ключевых игроков ЕС.

Разразившийся в 2008 г. кризис заметно обострил уже существовавшие в экономике Венгрии серьёзные проблемы, корни которых уходят в период трансформации 90-х гг. прошлого века и последующий постреформенный этап с его политикой экономического популизма.

В начале последнего десятилетия XX в. не в последнюю очередь под влиянием советников из США и давлением внешних экономических субъектов в лице крупных западных ТНК Венгрия выбрала модель ускоренной приватизации, полагая, что она станет необходимым и достаточным условием успеха экономических реформ<sup>2</sup>. Однако, как оказалось, структурная

\* lara.yurasova@gmail.com.

<sup>1</sup> К малым экономикам Евросоюза относятся страны, объём ВВП которых в совокупном ВВП 27 стран-членов составляет менее 1 %. Динамика основных макроэкономических показателей венгерской экономики с 2004 г. (года вступления страны в ЕС) по 2011 г. представлена в табл. 1.

<sup>2</sup> Сторонники эволюционной парадигмы проведения экономических реформ, например, считают, что положительные последствия приватизации как основного средства трансформации социалистической экономики в рыночную переоценены. Гораздо более эффективной, по их мнению, могла бы стать экономическая политика, способствующая

перестройка прежнего планового социалистического хозяйства потребовала гораздо больших издержек, чем ожидалось. Сконцентрировавшись на процессе ускоренной приватизации, правительство не смогло создать благоприятные условия для формирования и интенсивного развития нового национального частного сектора, в том числе и в области инноваций. В условиях дефицита внутренних и дороговизны внешних кредитов местный бизнес не выдерживал конкуренции с иностранными компаниями. На продажу были выставлены крупнейшие промышленные активы страны, в том числе производившие на тот момент вполне конкурентоспособную продукцию, например лидер венгерского транспортного машиностроения "Икарус" и производитель электротехнических изделий и оборудования "Тунгсрам"<sup>3</sup>. В итоге уже к 1998 г. доля иностранного участия в промышленном производстве Венгрии составляла 66 %, в финансовом секторе – 70, телекоммуникационном – 90, в торговле – 50 %<sup>4</sup>, а иностранные инвестиции, массовый приток которых в страну в 90-е гг. был мотивирован процессом всё той же приватизации, стали тогда основным, если не сказать единственным источником экономического роста венгерской экономики. Хотя заметная часть капиталов направлялась в промышленные отрасли, производственный процесс, как правило, сводился к примитивной сборке изделий из импортных комплектующих. Что же касалось технологий, то в большинстве своём они были старыми, давно отработанными на Западе.

Инвестиционная деятельность крупнейших западноевропейских и американских компаний привела к формированию в Венгрии экспортно ориентированной экономики. В 1994–2000 гг. темпы роста экспорта и импорта иногда достигали 20 %, при этом первые отставали от вторых и вплоть до 2007 г. внешнеторговый баланс страны оставался пассивным. И это тоже "заслуга" западных ТНК, которые, разворачивая в Венгрии ориентированное на экспорт производство, пользовались услугами своих поставщиков комплектующих, оборудования и технологий, способствуя быстрому росту импортной составляющей во внешнеторговом балансе страны<sup>5</sup>. В этих условиях доля товаров развитых государств Запада

---

формированию и развитию механизмов преобразований и инноваций, под которыми понимаются не только технические нововведения, но и совершенствование организации, управления и институциональной структуры на базе существующего и сохраняемого до определённого времени организационного капитала (см. подробнее: *Мюррел П. Эволюция экономической теории и экономических реформ в странах с центральным плановым хозяйством* / П. Мюррел // *Становление рыночной экономики в странах Восточной Европы* : пер. с англ. / [К. Клейг, Л. Саммерс, П. Мюррел и др. ; предисл. М. Олсона] ; общ. ред. и предисл. Н. А. Макашевой. М. : Рос. гос. гуманитар. ун-т, 1994. 544 с.).

<sup>3</sup> Он оказался в руках американской *General Electric*, что позволило последней увеличить своё присутствие на европейском рынке с 2 до 8 %.

<sup>4</sup> *Koltay J. Multinacionális vállalatok és munkaügyi kapcsolatok Magyarországon: anyaország – befogadó ország hatások és globális tendenciák* / Koltay Jenő // *Műhelytanulmányok. MT-DP – 2010/15* // Magyar Tudományos Akadémia Közgazdaságtudományi Intézet : website. Budapest, 2010. 6. old. URL: <http://econ.core.hu/file/download/mtdp/MTDP1015.pdf>.

<sup>5</sup> Подробнее см.: *Юрасова Л. А. Иностраные инвестиции в экономике Венгрии* / Л. А. Юрасова // *Стратегические проблемы экономической реформы в России: Информ.-аналит. бюл. : сб. ст. М. : РИСИ, 2001. № 11. С. 108.*

в общем объёме венгерского импорта росла параллельно внешней задолженности Венгрии<sup>6</sup>. Вызвано это было тем, что привлекаемые из-за рубежа кредитные средства стали в основном направляться (в большей степени, чем это было в социалистической экономике) на закупку промышленного оборудования, а не продовольственных и потребительских товаров. Таким образом, западными кредитами Венгрия оплачивала западное же оборудование. Как следствие, ежегодный прирост внешнего долга страны, например в 2002–2004 гг., составлял в среднем 35 %<sup>7</sup>.

В результате перехода от административно-командной системы хозяйствования к рыночной в Венгрии сформировалась экспортно ориентированная модель периферийной капиталистической экономики, структура и динамика развития которой задаются извне, ведь в самой стране так и не сформировался национальный капитал, который мог бы послужить основой для независимого инновационного развития. Экономический рост стал практически полностью зависеть от конъюнктуры зарубежных рынков, от ситуации во внешней торговле и доступа к внешним валютно-финансовым ресурсам (в 90-е гг. в виде иностранных инвестиций, в начале нынешнего века – уже в виде кредитов). Такая очевидная уязвимость венгерской экономики усугублялась политикой экономического популизма, которую проводили и левые, и правые правительства страны, позволяя себе расходы, значительно превышавшие доходы госбюджета. Их финансовая политика была полностью подчинена политической конъюнктуре, а точнее, электоральному циклу: расходы, а значит, и бюджетный дефицит, заметно увеличивались накануне или в год выборов (1994 г. – 8,4 %, 1998 г. – 8,0, 2002 г. – 8,9, 2006 г. – 9,3 %). За счёт притока иностранного капитала правительству Венгрии удавалось покрывать хроническое отрицательное сальдо текущего платёжного баланса. Так, совокупный объём только прямых иностранных инвестиций в 1995 г. составил 268 % дефицита текущего платёжного баланса, в 1996 г. – 152, в 1997 г. – 174 %<sup>8</sup>. Льготные потребительские и ипотечные кредиты, льготное налогообложение бизнеса, выплаты тринадцатых пенсий и зарплат бюджетникам, неадекватное повышение зарплат госслужащим, неоправданно дорогое строительство дорог – всё это осуществлялось на кредитные средства, а значит, ложилось долговым бременем на государственный бюджет. При этом на покрытие обязательств по ранее взятым кредитам требовались всё новые и новые заимствования. В докризисный период многие эксперты называли Венгрию страной, страдающей от "финансового алкоголизма"<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> Особенно явно это происходит в последние 10 лет, когда на смену инвестициям как основному источнику экономического роста пришли кредиты.

<sup>7</sup> См.: Вишеградская Европа: откуда и куда? Два десятилетия по пути реформ в Венгрии, Польше, Словакии и Чехии / под ред. Л. Н. Шишлиной. М. : Весь мир, 2010. С. 86–87.

<sup>8</sup> Рассчитано автором на основе данных Венгерского национального банка (ВНБ).

<sup>9</sup> *Jankovics L.* Public Finance Reform in Hungary: Light at the End of the Tunnel? // *Laszlo Jankovics* // *ECFIN Country Focus*. 2008. February 22. Vol. 5, iss. 4. P. 1; *What Happens When Countries Go Bankrupt? Part 2: Bailing Out a Sinking Ship with a Bowl* // *Spiegel Online* : website. 2008. April 11. URL: <http://www.spiegel.de/international/business/0,1518,588419-2,00.html>.

Неадекватные действия правительства в бюджетно-налоговой сфере, полная зависимость от внешних источников финансирования и слабость собственной финансовой системы, незавершённые структурные реформы (по внутривалютным конъюнктурным соображениям) и специфика формирования венгерского ВВП<sup>10</sup>, а также кредитный, потребительский и жилищный бум, усугубивший дефицит текущего платёжного баланса и провоцировавший дальнейший рост внешнего долга, сделали страну чрезвычайно уязвимой для малейших колебаний внешних рынков.

В условиях мирового финансового кризиса Венгрия столкнулась с серьёзными спекулятивными атаками на свою валюту и рынок правительственных облигаций. Уже через несколько недель после его начала страна ощутила острую нехватку ликвидности. На фоне резко подешевевшего форинта заметно увеличились выплаты домашних хозяйств по валютным долгам, составлявшие в докризисный период в среднем 25 % их доходов. То же произошло и с государственным внешним долгом<sup>11</sup>. Венгерский национальный банк при этом отказался от политики валютных интервенций, поскольку даже в период "сильного" форинта не накопил достаточных международных резервов, сконцентрировавшись на борьбе с инфляцией. Кроме того, продолжая этот курс, в середине октября 2008 г. ВНБ повысил ставку рефинансирования, что на мировых финансовых рынках было воспринято не иначе, как слабость национальной экономики<sup>12</sup>.

Венгрия наряду с другими странами Центральной и Восточной Европы надеялась на помощь экономически более развитых экономик Евросоюза, и в первую очередь Германии. Однако эти надежды не оправдались. Ни по результатам встречи руководителей стран еврозоны<sup>13</sup>, ни по окончании заседания Европейского совета<sup>14</sup> пакет финансовой помощи странам ЦВЕ сформирован не был. В итоге для Венгрии обращение к международным финансовым институтам стало неизбежным.

Необходимо отметить, что венгерское коалиционное правительство социалистов и либералов достаточно оперативно договорилось о получении консолидированного кредита МВФ, ЕС и ВБ в размере 20 млрд евро. При этом доля МВФ составила 12,5 млрд, ЕС – 6,5 млрд, ВБ – 1,0 млрд евро. Первый транш в размере 4,62 млрд евро поступил уже 6 ноября 2008 г., второй – 2,31 млрд евро – 25 марта 2009 г.

<sup>10</sup> По данным Центральноевропейского бизнес-клуба, в 2009 г. 73 % ВВП Венгрии было сформировано за счёт доходов от экспорта. Для сравнения: в Чехии – 60 %, Словакии – 71, в Румынии – 23 % (см.: *Koltay J.* Op. cit. P. 8).

<sup>11</sup> Осенью 2008 г. совокупный внешний долг Венгрии, по оценкам МВФ, уже достиг 100 % ВВП, а в 2009 г., по прогнозам Фонда, должен был вырасти до 140 % (см.: *Kötött pályán. Az IMF-program változásai // HVG. 2009. július 11. 58. old.*).

<sup>12</sup> По данным ВНБ, в октябре 2008 г. ставка рефинансирования в Венгрии была самой высокой в ЕС – 11,5 %.

<sup>13</sup> Состоялась 12 октября 2008 г. в Париже по инициативе французского президента Н. Саркози. В отличие от стран ЦВЕ Великобритания, тоже не входящая в зону евро и имевшая макроэкономические показатели, существенно превышавшие Маастрихтские ограничения, такую помощь, тем не менее, получила (подробнее см.: *Lengyel L. Válság és ami utána következik / L. Lengyel // Magyarország politikai évkönyve 2009-ről. Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány. 2010. 20., 26., 32. old.*).

<sup>14</sup> Состоялось 15–16 октября 2008 г.

Три последующих транша в размере 1,39 млрд евро каждый Венгрия получала соответственно 22 июня, 15 августа и 15 ноября 2009 г.<sup>15</sup> Последняя сумма в объёме 0,44 млрд евро была перечислена 15 февраля 2010 г., накануне парламентских выборов, в ходе которых произошла смена власти.

Кредиты МВФ являются обусловленными, т.е. требуют от страны-заёмщика выполнения определённых обязательств. Венгрия не стала исключением. Поскольку МВФ традиционно настаивал на проведении политики структурной адаптации, включающей восстановление финансовой стабильности и сбалансированного бюджета, то уже первый полученный транш венгерское правительство было вынуждено направить на увеличение валютных резервов ВНБ, пополнение ликвидности банковской системы страны и погашение текущих обязательств по государственным облигациям. В результате форинт укрепился, а страна смогла выплатить необходимую по истекающему сроку выплат госдолга сумму.

На какое-то время венгерский финансовый рынок стабилизировался, но при этом реальный сектор экономики от кредита МВФ не получил ничего. Поэтому последовавший в начале 2009 г. очередной виток мирового кризиса, затронувший реальный сектор глобальной экономики, самым неблагоприятным образом сказался и на производственной сфере, и на общей стабильности венгерской экономики.

Составляя в ноябре 2008 г. программу мер жёсткой экономии для Венгрии, МВФ недооценил глубину экономического спада и, как следствие, неверно рассчитал масштабы требуемых сокращений и ограничений бюджетных расходов. Изначально эксперты этой международной организации полагали, что падение темпов роста венгерской экономики составит около 1 %. Однако уже в марте 2009 г. под влиянием очередного витка мирового кризиса венгерский ВВП в годовом исчислении сократился на 3,3 %, а в мае выяснилось, что и это не предел – к концу года снижение составило 6,7 %. Под давлением МВФ венгерское правительство дважды (в марте и мае 2009 г.) садилось с его руководством за стол переговоров, чтобы скорректировать программу, и в каждом последующем её варианте появлялись всё новые, более жёсткие условия получения очередного кредитного транша.

В итоге обязательства Венгрии в июле 2009 г. выглядели следующим образом.

В первую очередь правительство должно было сократить государственные расходы: в 2009 г. сначала на 210 млрд форинтов, затем ещё на 190 млрд; в 2010 г. – на 550 млрд и 900 млрд, в 2011 г. – на 650 млрд форинтов. Как и в других странах, это сокращение происходило в основном за счёт социальной сферы: в Венгрии заморозили номинальную зарплату и отменили выплату тринадцатой зарплаты бюджетникам. В рамках объявленной пенсионной реформы сначала ограничили размер тринадцатой пенсии, но уже в марте 2009 г. на фоне более глубокого, нежели ожидалось, экономического спада власти приняли решение оставить эту выплату в урезанном объёме и только для уже вышедших на пенсию граждан. В окончательном же варианте программы МВФ для Венгрии тринадцатая

<sup>15</sup> Kötött pályán. Op. cit. 58. old.

пенсия исчезла вовсе. Вместо неё появилась пенсионная премия, которая была привязана к темпам роста ВВП страны<sup>16</sup>. Правительство ужесточило условия выхода на пенсию досрочно и по инвалидности, но главное – приняло решение о постепенном (раз в полгода) повышении пенсионного возраста с 62 до 65 лет к 2012 г.<sup>17</sup> В первой и второй редакциях программы этот процесс планировалось завершить к 2016 г.

Сокращались и расходы на поддержку государственных СМИ. Пересматривалась система льготного обслуживания граждан на общественном транспорте, которая охватывала 6–7 млн человек и требовала 106 млрд форинтов бюджетных средств в год<sup>18</sup>. Урезание расходов на деятельность органов местного самоуправления давало экономию в размере 120 млрд форинтов, а венгерские аграрии теряли 45 млрд форинтов государственных субсидий<sup>19</sup>.

Налоговая реформа в рамках обязательств перед МВФ предполагала повышение общего налога с оборота (аналога НДС) с 20 до 25 %; акцизных налогов на табак, алкоголь и бензин – от 3 до 7 %; корпоративного налога на прибыль – с 16 до 19 %. Нижний порог налогооблагаемой базы для доходов физических лиц вырос с 1,7 млн до 1,9 млн форинтов в год. В то же время нижняя и верхняя границы шкалы процентных ставок по НДФЛ были снижены с 18 и 36 % до 17 и 32 % соответственно в зависимости от величины доходов налогоплательщика. Помимо описанного выше был введён налог на роскошь (дорогую недвижимость, яхты, самолёты и др.) и отменены льготные кредиты на строительство или покупку жилья<sup>20</sup>.

Для Венгрии необходимость проведения экономических реформ неизбежно означала жёсткую политику экономии и "затягивания поясов", в первую очередь для населения страны, что не могло не сказаться на популярности находившихся у власти политиков. Особое недовольство венгерских граждан вызвало намерение правительства провести либерализацию самых чувствительных для населения сфер – образования и здравоохранения. Такой ситуацией не преминула воспользоваться оппозиция, неоднократно поднимавшая вопрос о роспуске правительства и проведении досрочных парламентских выборов. Оказавшись между двух огней (с одной стороны – МВФ с пакетом мер жёсткой экономии, с другой – оппозиция и недовольное властью население) и не желая при этом отказываться от политических амбиций, премьер-министр страны социалист Ф. Дюрчань в апреле 2009 г. был вынужден оставить свой пост, настояв на формировании технического правительства Г. Байнаи,

<sup>16</sup> Её планируется выплачивать в случае, если экономический рост превысит 3,5 %.

<sup>17</sup> Kötött pályán. Op. cit. 58. old.; Válságkezelés és Bizalomerősítés. A válságkezelő kormány egyéves cselekvési terve. 2009. április 20 // Magyarország politikai évkönyve 2009-ről / Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány, 2010. 19. old. 1 электрон. диск (DVD). Загл. с экрана.

<sup>18</sup> Масштабы сокращения составили 40 млрд форинтов.

<sup>19</sup> Kötött pályán. Op. cit. 58–59. old.

<sup>20</sup> Vámosi-Nagy Sz. Adózás / Vámosi-Nagy Szabolcs // Magyarország politikai évkönyve 2009-ről / Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány. 2010. 246. old.; Domány A. Tizenkét hónap krónikája, 2009 // Domány András / Magyarország politikai évkönyve 2009-ről / Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány. 2010. 290. old.

чтобы реализацию антикризисной программы жёстких мер не связывали с конкретными политиками и партиями. Однако находившимся у власти с 2002 г. социалистам не удалось переложить ответственность за свои просчёты и ошибки на временное техническое правительство. Через год на очередных парламентских выборах в апреле 2010 г. Венгерская социалистическая партия (ВСП) потерпела сокрушительное поражение<sup>21</sup>. Более того, реализация правительством Г. Байнаи вышеописанной антикризисной программы в немалой степени способствовала этому провалу, поскольку обещанных результатов достичь не удалось, а 2009 г. по своим итогам стал одним из самых трудных для населения Венгрии. В табл. 1 приведены основные экономические показатели, которые характеризуют влияние мирового кризиса на венгерскую экономику.

*Таблица 1*  
Динамика макроэкономических показателей венгерской экономики  
(2004–2011 гг.)\*

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ВВП:								
млн евро	77427,3	85370,2	92224,8	89695,8	100319,5	98369,5	92552,5	95506,2
% от ВВП ЕС-27	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
ВВП (% к предыдущему году)	4,5	3,2	3,6	0,8	0,8	-6,7	1,2	1,4 <sup>a</sup>
Бюджетный баланс (% ВВП)	-6,4	-7,9	-9,3	-5,0	-3,8	-4,4	-3,8	-6,2/3,5
Внешний долг (% ВВП)	59,1	61,8	65,7	67,0	72,9	79,7	81,3	82,6 <sup>a</sup>
Баланс внешней торговли (млн евро)	-2391,0	-1460,0	-921,0	1370,0	309,0	4328,0	6137,0	4221,0 <sup>b</sup>
Текущий платёжный баланс	-7111,0	-6709,0	-6831,0	-6965,0	-7752,0	-181,0	1064,0	1123,0 <sup>b</sup>
Инфляция (%)	6,8	3,6	3,9	8,0	6,1	4,2	4,9	3,9
Безработица (%)	6,1	7,2	7,5	7,4	7,9	10,9	11,2	10,7 <sup>c</sup>
Курс форинта к евро (средний за год)	251,68	248,05	264,27	251,31	251,25	280,58	275,41	279,31

\* Составлено по данным Центрального статистического управления Венгрии, Венгерского национального банка и Евростата.

<sup>a</sup> Данные за III квартал 2011 г.

<sup>b</sup> Данные за первое полугодие 2011 г.

<sup>c</sup> Данные за октябрь – декабрь 2011 г.

Следует заметить, что в 2011 г. доходы бюджета выросли всего на 0,3 % по сравнению с предшествующим годом и составили 13,2 трлн форинтов. При этом расходы выросли гораздо больше – на 6,3 % и достигли 14,9 трлн. В результате бюджетный дефицит почти удвоился и составил 1,7 трлн форинтов, или свыше 6 % ВВП. Однако по методике

<sup>21</sup> По результатам выборов в Государственное собрание страны ВСП получила 59 мандатов, её оппонент – правоконсервативная партия "Фидес – Венгерский гражданский союз" (Фидес) – 262 мандата, что обеспечило ей конституционное большинство. В парламент также впервые прошли праворадикальная партия "Йоббик – За лучшую Венгрию!" (47 мандатов) и партия "зелёных" "Политика может быть другой!", или ПМБД (16 мандатов).

Евросоюза в доходную часть бюджета включаются и разовые статьи. В случае с Венгрией это, например, переданные государству средства частных пенсионных фондов в размере около 3 трлн форинтов. И тогда вместо дефицита можно говорить о профиците бюджета в размере 976 млрд форинтов, что соответствует 3,5 % ВВП. Тем не менее такой результат не очень впечатлил Брюссель: в Еврокомиссии уверены, что уже в 2012 г. Будапешту грозит дефицит в 2,8 %, а в 2013 г. – 3,7 %. Поэтому ожидается, что в ближайшее время венгерскому правительству будут предложены новые меры по урезанию бюджетных расходов<sup>22</sup>.

Начавшееся в 2008 г. сокращение объёмов промышленного производства (на 1,1 %) продолжилось в 2009 г., но составило уже 17,7 %, что было выше среднего уровня по ЕС (14 %) <sup>23</sup>. Серьёзно пострадала строительная отрасль. Строительство жилья сократилось на 11 %, офисных и производственных зданий – на 12,4, транспортной инфраструктуры, включая метро, – на 6,4 % <sup>24</sup>. По данным Центрального статистического управления (ЦСУ) Венгрии, объём сельскохозяйственного производства уменьшился почти на 10 %. Наиболее благополучной выглядела сфера услуг, где сокращение не превысило 3,0 % <sup>25</sup>.

Экономический спад 2009 г. (6,7 %) оказался глубже, нежели ожидало правительство (5,5–6,0 %). Кроме того, падение ВВП в Венгрии было гораздо большим, чем в среднем по Евросоюзу (4,1 %) или в соседних странах: в Чехии, например, сокращение составило 4,7 %, в Словакии – 4,8, а в Польше всего 1,6 % <sup>26</sup>.

Главной причиной экономического спада в Венгрии было снижение спроса на основных её экспортных рынках – т.е. в странах ЕС, и прежде всего в Германии. Экспорт при этом сократился больше, чем само производство. В то же время под влиянием снижения внутреннего спроса темпы сокращения импорта превысили темпы сокращения экспорта. В итоге объёмы венгерского экспорта в 2009 г. упали почти на 18,0 % <sup>27</sup>, а импорта – на 22,5 %. Именно благодаря этому баланс внешней торговли оказался не только положительным, но и существенно вырос по сравнению с 2008 г. – с 0,3 млрд до 4,3 млрд евро. Это способствовало заметному сокращению в 2009 г. отрицательного сальдо текущего платёжного баланса до уровня -0,2 % ВВП по сравнению с -7,7 % в 2008 г. <sup>28</sup>

<sup>22</sup> См.: A KSH jelenti, 2011/11. Összefoglalás // Gyorstájékoztató. Sorszám: 15 / Budapest : Központi Statisztikai Hivatal, 2012. január 27. 5. old.; Így csináltunk óránként mínusz 200 milliót // Index : inform. website. 2012. február 12. URL: <http://index.hu/gazdasag/magyar/2012/01/23/ngm/>.

<sup>23</sup> A KSH Jelenti. Gazdaság és Társadalom. 2009/12 // Budapest: Központi Statisztikai Hivatal, 2010. 8., 15. old.

<sup>24</sup> Ibid. 8. old.

<sup>25</sup> Венгрия – новая экономическая политика // БИКИ. 2011. 26 февраля. № 23–24 (9720–9721). С. 5.

<sup>26</sup> По данным Евростата.

<sup>27</sup> Принимая условия стабилизационного договора, правительство ожидало, что сокращение экспорта не превысит 12–14 % (см.: Válságkezelés és Bizalomerősítés. A válságkezelő kormány egyéves cselekvési terve. 2009. április 20. // Magyarország politikai évkönyve 2009-ről / Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány. 2010. 1 электрон. диск (DVD). Загл. с экрана).

<sup>28</sup> По данным ВНБ.



Однако главная причина такого развития событий была связана с тем, что внутреннее потребление продолжало снижаться, а внешний спрос после серьёзного падения в конце 2008 – начале 2009 г. начал расти уже во II квартале 2009 г. Следует также отметить, что сокращение объёмов венгерского экспорта соответствовало среднему показателю по ЕС, а импорт при этом сократился в гораздо больших объёмах. Объясняется это тем, что в большинстве стран Евросоюза во второй половине 2009 г. начал расти внутренний спрос, в том числе и благодаря правительственным программам по его стимулированию. В Венгрии же снижение спроса продолжалось под влиянием повышения безработицы и падения реальных доходов населения на фоне дефицита кредитных ресурсов, что и привело к сокращению конечного потребления домашних хозяйств.

Если в 2008 г. ещё фиксировался небольшой рост реальных доходов населения (на 0,8 %), то в 2009 г. в результате сокращения социальных выплат и бюджетных расходов<sup>29</sup>, а также повышения налоговой нагрузки, они в целом по стране упали на 2,4 %. При этом доходы бюджетников снизились на 8,3 %, а доходы в коммерческой сфере выросли на 0,2 %<sup>30</sup>.

Экономический спад сопровождался и ростом безработицы: если в IV квартале 2008 г. она держалась на уровне 8,0 % экономически активного населения, то уже в I квартале 2009 г. составляла 9,7 %, а к концу года выросла до 10,1 %<sup>31</sup>.

В условиях сокращения занятости, снижения реальных доходов населения и дефицита кредитных ресурсов сокращение расходов на конечное потребление домашних хозяйств не заставило себя ждать: в 2008 г. оно составляло 0,6 %, а в 2009 г. упало ещё на 7 %<sup>32</sup>.

Самым неблагоприятным образом сказалась на уровне потребления домашних хозяйств и инфляция. В 2008 г. в Венгрии она не превышала 6,1 %, а в 2009 г. снизилась до 4,2 %. При этом в странах ЕС-27 средние уровни этого показателя в те же годы составляли 3,7 и 1,0 % соответственно, а в еврозоне в 2009 г. инфляция упала до 0,3 % против 3,3 % в предыдущем году<sup>33</sup>. Долгосрочная процентная ставка в еврозоне находилась на уровне 4,3 % в 2008 г. и 3,8 % в 2009 г. В Венгрии же снизить учётную ставку эмиссионного банка страны не позволяла высокая инфляция, а это препятствовало запуску процесса кредитования и населения, и бизнеса.

Всё это не могло способствовать положительной динамике ВВП Венгрии, сокращение которого автоматически увеличивало бюджетный дефицит (в 2008–2009 гг. он вырос с 3,8 до 4,4 %), а девальвация флоринта – совокупный внешний долг. Только с октября 2008 г. по июнь 2009 г. валютная часть совокупного внешнего долга Венгрии, в том числе и по причине девальвации национальной валюты, возросла на 2,3 трлн

<sup>29</sup> Помимо изменений в системе оплаты труда и пенсий сократился размер пособий по временной нетрудоспособности: теперь, если трудовые отношения работника и работодателя длятся более 2-х лет, то выплата сокращается с 70 до 60 %; если менее 2-х лет – до 50 % вместо прежних 60 %. В сторону снижения были пересмотрены и детские пособия.

<sup>30</sup> A KSH Jelenti. Gazdaság és Társadalom. 2009/12. 11. old.

<sup>31</sup> Ibid. 11., 35. old.

<sup>32</sup> Ibid. 7. old.

<sup>33</sup> Ibid. 33. old.

форинтов. В результате внешний долг страны в годовом исчислении составил уже 80 % ВВП<sup>34</sup>.

Обесценивание национальных валют затронуло не только Венгрию, но и другие страны ЦВЕ. По отношению к евро польский злотый, например, потерял 48 % своей стоимости, венгерский форинт – 30, чешская крона – 23 %<sup>35</sup>. Это осложнило процесс выплаты внешнего долга не только для государства, но и для активно кредитовавшегося накануне кризиса населения. В 90-е гг. прошлого века подавляющая часть потребностей во внешних кредитах приходилась на государство, однако в начале века нынешнего ситуация кардинальным образом изменилась: основным заёмщиком стало население. Например, в 1995 г. внешний долг населения Венгрии составлял 20 % ВВП, к 2000 г. он вырос до 30, а в 2007 г. превысил 60 % ВВП страны<sup>36</sup>. Кроме того, самыми распространёнными стали кредиты, деноминированные в евро и швейцарских франках. В Польше, например, валютный долг домашних хозяйств с 2005 по 2008 г. вырос втрое и составил 12 % ВВП, причём 70 % этого долга приходилось на ипотечные кредиты населения. В Венгрии валютные кредиты в 2009 г. составляли 62 % совокупного долга домашних хозяйств, хотя ещё в 2006 г. их объём был почти вдвое меньше – 33 %<sup>37</sup>.

Повлиял мировой экономический кризис и на ситуацию с инвестициями. Совокупный объём иностранных инвестиций в венгерскую экономику к 2007 г. вырос до 67,0 млрд евро, но уже в кризисном 2008 г. сократился до 62,7 млрд евро<sup>38</sup>, а в III квартале 2009 г. – до 60 млрд<sup>39</sup>. В 2008 г. ещё сохранялся и приток прямых иностранных инвестиций в Венгрию, которые выросли до 4,6 млрд евро против 3,1 млрд в 2007 г., однако в 2009 г. был зафиксирован отток иностранных капиталовложений (-1,5 млрд евро). Вместе с тем уже в 2008 г. иностранные владельцы венгерских предприятий начали сокращать объёмы реинвестирования капитала. Так, если в 2007 г. они составили 2,3 млрд евро, то в 2008 и в 2009 гг., по данным ВНБ, – уже 1,3 млрд и 163 млн евро соответственно<sup>40</sup>.

Справедливости ради следует отметить, что по сравнению с другими европейскими странами приток инвестиций в Венгрию сократился меньше.

<sup>34</sup> В октябре 2008 г. 1 евро стоил 258 форинтов, в марте 2009 г. – 317, в июне – 280 (см.: Kötött pályán. Az IMF-program változásai // HVG. 2009. július 11. 59. old.; Pillantás a padlóról // HVG. 2009. június 27. 60. old.).

<sup>35</sup> *Pelin T.* The Economic Crisis Hits Eastern Europe / *Pelin Turgut* // *Time* : inform. website. 2009. February 25. URL: <http://www.time.com/time/business/article/0,8599,1881715,00.html>.

<sup>36</sup> См.: *Darvas Zs.* A pénzügyi és gazdasági válság hatása a költségvetési politikára Közép- és Keleti Európában / *Darvas Zsolt* // *Műhelytanulmányok. MT-DP – 2009/24* / Magyar Tudományos Akadémia Közgazdaságtudományi Intézet. Budapest, 2009. 10. old.

<sup>37</sup> *Pelin T.* Op. cit.

<sup>38</sup> *Freid M., Holka Gy.* A társadalmi-gazdasági változások néhány vonása az elmúlt 20 évben (1989–2009) / *Freid Mónika, Holka Gyula* // *Statiztikai Szemle*. 2011. 89. évfolyam, 1. szám. 28. old.

<sup>39</sup> Hungary: The Logical Choice // ITD Hungary : website. URL: [http://www.itdh.com/engine.aspx?page=Itdh\\_Foreign](http://www.itdh.com/engine.aspx?page=Itdh_Foreign).

<sup>40</sup> Assessing the impact of the current financial and economic crisis on global FDI flows // UNCTAD : website. 2009. January. URL: [http://www.unctad.org/en/docs/webdiaeia20091\\_en.pdf](http://www.unctad.org/en/docs/webdiaeia20091_en.pdf).

Это объясняется двумя причинами. С одной стороны, объём иностранных капиталовложений в стране уменьшился ещё до кризиса, поэтому база для анализа динамики изменений оказалась сравнительно небольшой. С другой стороны, произошёл спад инвестиционного спроса в условиях доступности финансовых средств, поступающих из европейских фондов. В результате оказалось, что объём частных инвестиций серьёзно сократился на фоне продолжающихся государственных вложений<sup>41</sup>.

Подводя итоги наиболее трудной фазы финансово-экономического кризиса, можно констатировать, что к осени 2008 г. Венгрия подошла с серьёзным дефицитом внутренних и внешних финансовых ресурсов, чему в немалой степени способствовали избранная правительством стратегия трансформации плановой экономики и политика экономического популизма. Это вынудило руководство страны обратиться за помощью к МВФ, который в обмен на предоставленный кредит навязал венгерскому правительству стандартную схему решения проблемы долгового кризиса – через структурную адаптацию экономики<sup>42</sup>. Её суть сводилась к достижению финансового равновесия за счёт мер по сокращению бюджетного дефицита. И хотя эти меры однозначно ведут к "сжатию" экономики и не стимулируют её рост, последствия от их реализации для населения, как правило, уже не интересуют экспертов МВФ. В тот период большинство стран проводило дискреционную политику, в основе которой лежал *ациклический* подход, а их правительства принимали антикризисные программы по стимулированию экономического роста и внутреннего потребления (снижали ставки рефинансирования, выделяли средства на инфраструктурные проекты, предоставляли кредиты автомобильной промышленности и малому бизнесу, изыскивали средства для снижения налогов и расходов предпринимателей на взносы в фонды социального страхования, предоставляли кредитные гарантии государства<sup>43</sup>), что приводило к повышению бюджетного дефицита и внешнего долга этих стран. Однако венгерское правительство было "приговорено" требованиями МВФ исключительно к бюджетно-налоговой политике *проциклического* характера, которая лишь усугубляла и без того негативное воздействие понижающего цикла мировой экономики.

Кредитный пакет МВФ по условиям договора был направлен на преодоление кризиса в финансовой и банковской сферах и никоим образом не учитывал ситуацию в реальной экономике. Однако не надо забывать,

<sup>41</sup> Подробнее см.: *Palócz É. Túl vagyunk a mélyponton, de a neheze még hátravan / Palócz Éva // Magyarország politikai évkönyve 2009-ről. Demokrácia kutatások magyar központja közhasznú alapítvány. 2010. 226. old.*

<sup>42</sup> Официально речь, конечно, идёт о "согласовании" программы кредитной помощи на уровне руководства страны и экспертов МВФ. В действительности же этот международный финансовый институт фактически диктует свои условия, и на каждое своё действие суверенная страна должна получать разрешение. Подробно об этой болезненной для стран-заёмщиков проблеме пишет, в частности, лауреат Нобелевской премии 2001 г. по экономике Дж. Стиглиц (см.: *Стиглиц Дж. Глобализация: тревожные тенденции / Джозеф Стиглиц ; пер. с англ. Г. Г. Пирогова ; Национальный общественно-научный фонд. М. : Мысль, 2003. 302 с.*)

<sup>43</sup> Подробнее об антикризисных мерах, принятых в различных странах мира см.: *Финансовый кризис в России и в мире / под ред. Е. Т. Гайдара. М. : Проспект, 2009. С. 191–246.*

что банки Венгрии – это фактически дочерние структуры западных банков<sup>44</sup>, поэтому в итоге выделяемые им средства уходили в материнские западные банки в виде возврата полученных ранее кредитов, и происходило это в самую острую фазу кризиса. Что же касается консолидации государственных финансов, то кредит МВФ действительно на некоторое время стабилизировал положение Венгрии и курс форинта на внешних финансовых рынках, сыграв традиционную для себя роль гаранта платёжеспособности страны. Однако он же увеличил и её внешний долг. К концу 2008 г., после получения первого транша, его объём по отношению к ВВП вырос на 6 %, и ещё на 6 % – в 2009 г. При этом реальное производство осталось без поддержки. Например, в то время как ставка ЕЦБ опустилась до уровня 1,75 %, в Венгрии учётная ставка ВНБ составляла 7,25 %, а льготные кредиты предпринимателям предоставлялись под 11 % годовых.

Таким образом, навязанные венгерскому правительству антикризисные меры проциклического характера привели к экономическому спаду в стране, который в соответствии с философией МВФ требовал дальнейшей экономии и ужесточения расходов, подталкивая правительство к новым займам. Вместе с тем обращает на себя внимание тот факт, что бюджетный дефицит этой страны никогда не соответствовал Маастрихтскому критерию в 3 %, даже в 2004 г., когда страна вступала в ЕС (см. табл. 1). Поэтому стремление МВФ при поддержке Брюсселя решить проблему консолидации бюджета в самый трудный для венгерской экономики период, когда разрушительный эффект мирового финансово-экономического кризиса для зависимой от внешней конъюнктуры малой экономики был совершенно очевиден, вызывает определённое недоумение.

Трудно предположить, как повело бы себя в такой ситуации прежнее правительство социалистов (продолжило бы послушно следовать рекомендациям МВФ или попыталось бы найти иное решение), но подошло время очередных парламентских выборов, результаты которых абсолютно ясно продемонстрировали решительное несогласие населения с методами, навязанными МВФ. К власти в Венгрии пришла правоцентристская коалиция партий "Фидес – Венгерский гражданский союз" и Христианско-демократической народной партии (ХДНП) во главе с премьер-министром В. Орбаном.

Новое венгерское правительство хорошо понимало, что если до апреля 2010 г. экономический кризис работал на рост популярности партии Фидес, то после выборов он будет работать против. Поэтому перед партией стояла задача выработать адекватную социальную и экономическую политику, чтобы с минимальными для населения потерями провести экономические реформы и вывести Венгрию из кризиса. Такая ситуация толкала В. Орбана к тому, чтобы занять более жёсткую позицию в переговорах с МВФ и ЕС.

Не найдя поддержки даже в Брюсселе (прежде всего по вопросу о пересмотре временных рамок сокращения госдолга и бюджетного

<sup>44</sup> По данным венгерской прессы, 73,5 % банковского сектора Венгрии принадлежит зарубежным собственникам (см.: Népszabadság. 2011. október 3. 4. old.).

дефицита, а также снижения последнего до 2,8 % уже к 2011 г.<sup>45</sup>), Будапешт отказался от очередного кредитного транша МВФ и начал проводить относительно самостоятельную экономическую политику, направленную не только на достижение бюджетной консолидации, но и на стимулирование экономического роста. При этом финансирование госдолга правительство стало осуществлять через заимствования на финансовых рынках.

В июне 2010 г. были обнародованы 29 пунктов антикризисной экономической программы венгерского правительства. Венгерское правительство легализовало и освободило от налогов отдельные виды деятельности, которые традиционно относятся к "теневому" сектору экономики (например, производство палинки<sup>46</sup> или работа на дому); продлён мораторий на выселение должников из квартир, приобретённых по ипотечным кредитам в валюте; установлен верхний порог выходных пособий в бюджетной сфере, а также введён временный запрет на проведение закупок мебели и автомобилей для нужд государственных органов.

Но самые существенные изменения были внесены в налоговую систему Венгрии. С 1 января 2011 г. вместо прогрессивной шкалы подоходного налога для индивидуальных налогоплательщиков была введена единая ставка в 16 %. Налог на прирост капитала правительство снизило до 16 % и объявило о поэтапном снижении корпоративного налога на прибыль: для предприятий с годовым доходом менее 500 млн форинтов была введена льготная ставка в размере 10 % вместо прежних 19 %. А с 2013 г. правительство планирует сделать льготную ставку единой для всех предприятий на территории Венгрии<sup>47</sup>.

Одновременно, чтобы компенсировать сокращение поступлений в бюджет из-за снижения налогов на доходы индивидуальных и корпоративных экономических субъектов, правительство ввело дополнительный, так называемый "кризисный" налог на некоторые сферы коммерческой деятельности. В первую очередь речь идёт о банковском секторе. Ставка этого налога составила 0,53 % годовых доходов банков и в 2010 г. принесла в бюджет 187 млрд форинтов<sup>48</sup>. При этом планируется, что с 2013 г. банковский налог будет уменьшен вдвое.

<sup>45</sup> Одним из аргументов венгерского правительства стала совершенно справедливая, на наш взгляд, ссылка на то, что макроэкономические показатели страны, в частности госдолг и дефицит бюджета, – не самые худшие в ЕС. Средний уровень этих показателей по ЕС-27 в 2010 г. составил 6,4 % и 80,8 % ВВП соответственно. В Греции в том же году дефицит составил 10,4 %, долг – 142,8 %. Кроме того, в отличие от Венгрии и Мальты, которым было предписано снизить бюджетный дефицит уже к 2011 г., другие страны имели для этого больший запас времени – от 2-х до 5-и лет. Например, Бельгия, Польша, Литва, Латвия, Италия, Румыния должны добиться этого к 2012 г.; Австрия, Чехия, Франция, Голландия, Германия, Португалия, Испания, Словакия, Словения – к 2013 г.; Греция, Ирландия и Великобритания – к 2014 г. (см.: *Baksa R. Nagyobb hiányért harcol Brüsszellel a kormány / Baksa Roland // INDEX : inform. website. 2010. július 29. URL: [http://index.hu/gazdasag/magyar/2010/07/29/kockazatos\\_jatekba\\_fogott\\_orban](http://index.hu/gazdasag/magyar/2010/07/29/kockazatos_jatekba_fogott_orban)).*

<sup>46</sup> Традиционная венгерская водка на фруктово-ягодной основе.

<sup>47</sup> Венгрия – новая экономическая политика // БИКИ. 2011. 26 февраля. № 23–24 (9720-9721). С. 5.

<sup>48</sup> Nagyvonalú adatkezelés // HVG. 2011. január 15. 2. szám. 60–62. old.

С 1 января 2011 г. "кризисный" налог был введён в телекоммуникационном секторе, что принесло бюджету дополнительные 61 млрд форинтов в год. Налогообложению по ставке 6,5 % подлежат телекомпании с годовым доходом более 5 млрд форинтов. Предусмотрен "кризисный" налог и для сетей розничной торговли и энергетического сектора.

Недовольство такими нововведениями в первую очередь высказали действующие на территории Венгрии ТНК, которые в декабре 2010 г. направили письмо протеста в Еврокомиссию (ЕК).

Тем не менее в случае с банками Венгрия идёт в ногу с Евросоюзом, поскольку дополнительный налог на эти финансовые учреждения был одобрен в ЕС в 2010 г. Единственное, чего не удалось добиться к концу 2011 г., так это единых для всех стран-членов оснований для введения этого налога. Брюссель был недоволен тем, что каждая страна самостоятельно решала эту проблему.

Было одобрено Еврокомиссией и появление так называемого "налога Робин Гуда" в энергетическом секторе<sup>49</sup>. А вот относительно правомерности введения его в телекоммуникационном секторе у Европейской комиссии возникли сомнения, и в марте 2011 г. она начала расследование на предмет выявления противоречий между таким шагом венгерского правительства и основными принципами свободного предпринимательства и общего запрета на дискриминацию. Вердикт был однозначным – введение "кризисного" налога на телекоммуникационные компании противоречит правовым нормам ЕС, особенно в той их части, которая касается свободы конкуренции. Не понравилось Еврокомиссии и то, что налоги поступали напрямую в централизованный бюджет, хотя, по мнению еврокомиссаров, их можно было использовать лишь на покрытие определённых расходов, связанных с управлением и регулированием<sup>50</sup>.

Кстати, подобный шаг несколько раньше предприняли правительства Франции и Испании, и на него ЕК отреагировала аналогичным образом. По мнению тогдашнего министра национального развития Венгрии, а с конца 2011 г. министра без портфеля, отвечающего за переговоры с ЕС и МВФ, Т. Феллеги, венгерский вариант налога не вписывался в систему нормативов ЕС, поскольку был введён для конкретного сектора, а Брюссель считал, что налоги можно вводить лишь пропорционально доходам. К декабрю 2011 г. Будапешт должен был проинформировать Брюссель о выполнении требований ЕК по упразднению данного налога. В течение 2011 г. ЕК пыталась выявить в Венгрии факты государственной поддержки и непрямого дискриминации в сетях розничной торговли<sup>51</sup>.

Поскольку большинство действующих на территории Венгрии телекоммуникационных компаний принадлежат немецкому бизнесу, введение "кризисного" налога в этом секторе вызвало напряжение в отношениях Венгрии и Германии. На встрече с венгерским президентом П. Шмиттом канцлер Германии А. Меркель назвала этот шаг "неудачным". Она заявила, что "кризисный" налог окажет негативное влияние на деятельность

<sup>49</sup> Válságadók válsága // HVG. 2011. január 15. 2. szám. 60. old.

<sup>50</sup> Varga G. G. Perre megüünk Brüsszellel / Varga G. Gábor // Népszabadság. 2011. szeptember 30. 11. old.

<sup>51</sup> Válságadók válsága. Op. cit. 60. old.

германских компаний на территории Венгрии и в долгосрочной перспективе страна от него не выиграет<sup>52</sup>.

В сентябре 2011 г. последовала новая, весьма неприятная для западноевропейских банков инициатива Будапешта. Правительство Фидес – ХДНП заявило о намерении предоставить своим гражданам возможность погашать кредиты в иностранной валюте досрочно (одним платежом), причём в форинтах и по фиксированному обменному курсу к евро или швейцарскому франку. Это значит, что оставшуюся задолженность по валютному кредиту можно будет выплатить по курсу 180 форинтов (вместо рыночных 230 форинтов) за 1 швейцарский франк или 250 форинтов (вместо рыночных 280) за 1 евро<sup>53</sup>. Зарегистрироваться для участия в программе можно до конца 2012 г., а фиксированный курс погашения кредитов будет действовать в течение 5 лет, но как минимум до 30 июня 2017 г.<sup>54</sup>

По оценкам правительства, примерно 150–300 тыс. венгерских заёмщиков смогут на таких условиях выплатить свой долг из собственных сбережений. Те, у кого таких сбережений окажется недостаточно или не будет вовсе, смогут взять для этого кредит в национальной валюте<sup>55</sup>. При этом сотрудники бюджетной сферы смогут получить безвозмездную помощь от государства, которая обойдется ему в 10 млрд форинтов.

Вполне очевидно, что такая программа льготного погашения валютных кредитов положительно скажется на венгерской экономике в целом. Во-первых, серьёзно сократится совокупный внешний долг страны, значительную часть которого составляют именно кредиты домашних хозяйств. Во-вторых, её реализация поможет населению, и прежде всего среднему классу, избавиться от удушающих валютных займов. Однако при этом значительная доля расходов, предусмотренных программой, ляжет на банки с иностранным капиталом. Они вынуждены будут нести не только риски, связанные с фиксированным обменным курсом, но и лишатся своих будущих доходов, т.е. тех, которые они могли бы получать, если бы заёмщики выплачивали свои кредиты и ставки по ним в течение всего срока кредитного договора, а это и 10, и 15, и даже 20 лет.

Представители Венгерской ассоциации банков заявили о своём намерении обжаловать решения венгерского правительства в Конституционном суде Венгрии и соответствующих структурах ЕС, поскольку расценивают их не иначе как ещё один (после введения "кризисного" налога) удар по банковскому сектору Венгрии. Банкиры предсказывают, что если

<sup>52</sup> Válságadók válsága. Op. cit. 60. old.

<sup>53</sup> Geldwechsel. Kinek jó a devizahitelek kedvezményes végtörlesztése? // HetiVálasz. 2011. szeptember 15. XI. évfolyam, 37. szám. 16–17. old.; Fenced in // Budapest Business Journal : website. 2011. September 19. URL: [http://www.bbj.hu/economy/fenced-in\\_60317](http://www.bbj.hu/economy/fenced-in_60317).

<sup>54</sup> Döntött a kormány: meghosszabbítják az árfolyamrögzítést // HVG : website. 2012. február 9. URL: [http://hvg.hu/gazdasag/20120209\\_arfolyamrogzites\\_ngm](http://hvg.hu/gazdasag/20120209_arfolyamrogzites_ngm).

<sup>55</sup> Только с октября 2011 г. до конца января 2012 г. банки заключили 10 тыс. новых кредитных соглашений, по которым было выдано почти 58 млрд форинтов на погашение ипотечных займов по льготной программе правительства (см.: Tízezer új ügyfelet hozott a végtörlesztés a takarékoknak // HVG : website. 2012. február 8. URL: [http://hvg.hu/gazdasag/20120208\\_tizezer\\_uj\\_ugyfel](http://hvg.hu/gazdasag/20120208_tizezer_uj_ugyfel)).

программой решит воспользоваться слишком большое число венгерских заёмщиков, то это обрушит систему кредитования. Венгерские банки настаивают, что убытки, которые они понесут в результате досрочного погашения, приведут к сокращению объёмов их собственных капиталов, а это, в свою очередь, уменьшит их возможности по кредитованию населения и бизнеса. Кроме того, массовое погашение кредитов, по мнению банкиров, спровоцирует усиленный приток в страну евро и швейцарского франка, что может привести к серьёзному ослаблению форинта.

Как полагают некоторые эксперты, если более 1 млн валютных заёмщиков выберут досрочное погашение по льготному обменному курсу, то банковский сектор потеряет почти 1 трлн форинтов. Другие экономисты считают такие цифры преувеличенными. По их мнению, в самом крайнем случае банковские потери составят не более 330 млрд форинтов, покрыть которые венгерским банкам вполне по силам. По подсчётам же правительства, досрочное погашение валютных кредитов вообще обойдётся банкам в 100–150 млрд форинтов, и такую помощь венгерским филиалам иностранных банков могут и должны выделить их материнские институты<sup>56</sup>. При этом мотивация руководства страны очевидна: текущий мировой кризис начался именно в банковской сфере, а если более точно – то в ипотечном секторе банковского бизнеса, однако от него страдают не банки и не банкиры, которые даже в кризисный период продолжали выплачивать себе огромные бонусы, а население, на плечи которого ложатся все возможные потери и риски.

Комментируя в Государственном собрании результаты очередного саммита ЕС в Брюсселе (октябрь 2011 г.), премьер-министр В. Орбан заявил, что кризис, с которым борется вся Европа, – это кризис европейских банков и всей европейской банковской системы. "Нам нужны новые банки, которые смогут питать экономику и которые будут способны брать ответственность хотя бы за свою судьбу. Мы не можем оплачивать банки и банковские убытки", – сказал венгерский премьер. По его мнению, Европа должна выработать правила надзора за банковской деятельностью, а также разделить банки по видам деятельности на торговые и инвестиционные<sup>57</sup>.

Наиболее жёсткую критику плана льготного погашения валютных кредитов населения венгерское правительство услышало от официальных лиц Австрии, что не удивительно, ведь, по некоторым оценкам, до 70 % "плохих" кредитов австрийских банков приходится на страны ЦВЕ. К тому же они являются держателями 40 % венгерских займов, денонмированных в швейцарских франках<sup>58</sup>.

Первой отреагировала министр финансов Австрии М. Фектер, написавшая в своём письменном обращении к венгерскому коллеге Д. Матолчи, что планы его правительства ставят под угрозу финансовую стабильность

<sup>56</sup> Geldwechsel. Op. cit. 16–17. old.

<sup>57</sup> Falusi gyerekként adott tanácsot Orbán Vonának – Parlament percről percre // [origo] itthon : website. 2011. október 24. URL: <http://www.origo.hu/itthon/percrolpercre/20111024-tudositas-az-orszaggyules-uleserol-2011-oktober-24en.html#6>.

<sup>58</sup> Fenced in // Budapest Business Journal : website. 2011. September 19. URL: [http://www.bbj.hu/economy/fenced-in\\_60317](http://www.bbj.hu/economy/fenced-in_60317).



всего региона ЦВЕ и приведут к гигантским и немедленным убыткам венгерского банковского сектора. Планируемые венгерским правительством мероприятия, по её словам, подорвут правовую стабильность в ЕС. Председатель Национального банка Австрии Э. Новотный заявил, что австрийское правительство должно использовать все возможные юридические средства, чтобы заблокировать планы соседней страны, поскольку они угрожают австрийским банкам. В защиту венгерских "дочек" крупнейших австрийских банков, таких как Erste и Raiffeisen, выступил и министр иностранных дел Австрии М. Шпиндельэггер<sup>59</sup>. Уже в ноябре 2011 г. в СМИ появилась информация о том, что Австрия обратилась в Еврокомиссию с просьбой провести расследование по поводу правомерности действий венгерских властей по урегулированию проблемы валютных кредитов и их соответствия европейскому праву<sup>60</sup>.

Выразила свою озабоченность планами венгерского правительства и Европейская комиссия. По её мнению, повышая устойчивость домашних хозяйств перед лицом кризиса, оно наносит вред банковскому сектору. Вместе с тем еврокомиссары к концу 2011 г. не заняли окончательной позиции по данной проблеме и продолжали вести активные переговоры с венгерскими властями<sup>61</sup>.

Судя по всему, чтобы приблизиться к требуемым макроэкономическим показателям, правоконсервативное правительство решило пойти и на формальное перераспределение финансовых средств. В связи с этим показательна ситуация с Пенсионным фондом.

Решение правительства В. Орбана о переводе финансовых средств более 3 млн венгерских граждан в размере 2,8 трлн форинтов из частных пенсионных фондов в руки государства было встречено на Западе весьма критически. Тем не менее часть этих средств будет использована для покрытия бюджетного дефицита, а другая – на финансирование госдолга, что, по подсчётам правительства, позволит в 2011 г. сократить внешний долг страны на 9 %<sup>62</sup>.

В марте 2011 г. Министерство национальной экономики обнародовало стратегию проведения структурных реформ в экономике – так называемый "план Кальмана Селла"<sup>63</sup>. В нём были выделены основные задачи: сокращение государственного долга и бюджетного дефицита, восстановление экономического роста и повышение уровня занятости.

<sup>59</sup> Fenced in // Budapest Business Journal : website. 2011. September 19. URL: [http://www.bbj.hu/economy/fenced-in\\_60317](http://www.bbj.hu/economy/fenced-in_60317).

<sup>60</sup> Kritikaáradat a végtörlesztésre // Világgazdaság Online : website. 2011. november 10. URL: <http://www.vg.hu/penzugen/hitel/kritikaaradat-a-vegtorlesztesre-362002>.

<sup>61</sup> Ibid.

<sup>62</sup> Выплаты по долгу в 2011 г. составят 4 млрд евро (см.: Nyugdíjjal dicserik // HVG. 2011. január 8. 79–80. old.).

<sup>63</sup> Кальман Селл в 1875–1878 гг. занимал пост министра финансов в венгерском правительстве Ф. Деака эпохи дуалистической Австро-Венгерской монархии (см.: Széll Kálmán Terv. Összefogás az adósság ellen // Vállalkozók és Munkáltatók Országos Szövetsége : website. URL: [http://www.vosz.hu/moduledata/foldertree/treeroot/News/Gyors\\_hirek/szellkalmanterv.pdf](http://www.vosz.hu/moduledata/foldertree/treeroot/News/Gyors_hirek/szellkalmanterv.pdf); Hungary's Structural Reform Programme 2011–2014. Based on the political theses of the Széll Kálmán Plan / Ministry for National Economy. Budapest, March 2011 // Kormányzat : offic. website. URL: <http://www.kormany.hu/download/b/23/20000/Hungary%27s%20Structural%20Reform.pdf>).

В 2010 г. государственный внешний долг вырос до 21,8 млрд форинтов, что в относительных цифрах соответствовало 82 % ВВП. Средняя продолжительность обслуживания этого долга составляет 4,5 года при средней процентной ставке в 5,8 %. Ежегодные расходы только на выплаты процентов составляют от 1,0 млрд до 1,1 млрд форинтов, что повышает дефицит бюджета дополнительно на 1,5–2,0 %<sup>64</sup>. С такими показателями на рынке краткосрочных капиталов Венгрия всё ещё считается рискованым заёмщиком и может рассчитывать на рефинансирование лишь под достаточно высокую страховую премию. Чтобы изменить ситуацию, правительство наметило ряд мер по сокращению внешнего долга до 50 % ВВП (к 2018 г.). Более того, несколько позже, уже в мае 2011 г., этот показатель был законодательно закреплён в новой Конституции страны как предельно возможный для последующих правительств уровень внешнего долга.

Согласно плану Кальмана Селла к концу 2014 г. внешний долг Венгрии должен сократиться до 65–70 % ВВП. При этом чтобы снизить его до 76–77 %, уже в 2011 г. будут использованы 63 % активов частных пенсионных фондов, переданных в управление государства<sup>65</sup>.

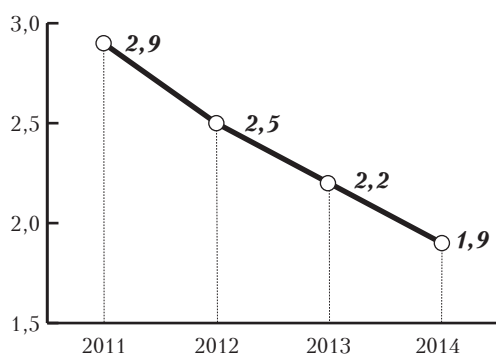


Рис. Планы сокращения бюджетного дефицита (% к ВВП; Széll Kálmán Terv. URL: [http://www.vosz.hu/moduledata/foldertree/treeroot/News/Gyors\\_hirek/szellkalmanterv.pdf](http://www.vosz.hu/moduledata/foldertree/treeroot/News/Gyors_hirek/szellkalmanterv.pdf))

И всё-таки, помимо перекармливания финансовых средств и предпринятых в 2010–2011 гг. шагов по изменению системы налогообложения, основной задачей правительства в деле сокращения внешнего долга является стимулирование темпов экономического роста.

Наряду с сокращением внешнего долга правительство поставило задачу снижения бюджетного дефицита, причём его конечная цель значительно ниже определённого Маастрихтскими критериями предела в 3 % (рис.).

Бюджетный дефицит, согласно плану Кальмана Селла, будет снижаться поэтапно (табл. 2).

Демонстрируя солидарность с намеченной антикризисной программой, члены правительства, министры и их заместители урезали свою зарплату на 15 % и отказались от всех бонусов до тех пор, пока внешний долг страны не упадёт до 65 % ВВП<sup>66</sup>.

На второе по важности место после проблемы внешнего долга правительство В. Орбана ставит проблему безработицы, которая является одной из причин низкого потенциала экономического роста венгерской экономики. Ещё в ходе предвыборной борьбы представители Фидес говорили о своём намерении в ближайшие 10 лет создать 1 млн рабочих мест. Открывая весеннюю сессию парламента в феврале 2011 г., В. Орбан

<sup>64</sup> Hungary's Structural Reform Programme 2011–2014. P. 5.

<sup>65</sup> Ibid.

<sup>66</sup> Ibid. P. 24.

в очередной раз повторил, что перед правительством стоят две основные задачи – сокращение государственного долга и безработицы. При этом премьер-министр подчеркнул, что они будут решаться одновременно и не за счёт тех, на чьи плечи и так легла основная тяжесть преодоления кризиса<sup>67</sup>.

Таблица 2

Сокращение бюджетного дефицита Венгрии по плану Кальмана Селла (млрд форинтов)\*

	2012	2013–2014 (ежегодно)
Бюджетный дефицит (всего)	550	900
<i>в том числе за счёт:</i>		
банковского и корпоративного налогов	90	220
реформы политики занятости	195	213
реформы пенсионной системы	93	129
реформы общественного транспорта	45	60
реформы высшего образования	12	38

\* По данным: *Hungary's Structural Reform Programme 2011–2014*. P. 5.

По данным Евростата, уровень занятости в Венгрии в 2007 г. составил 57,3 % экономически активного населения, в 2008 г. – 56,7 %, а в 2009 и 2010 гг. он снизился до 55,4 %. По этому показателю Венгрия серьёзно отстает не только от экономически более развитых стран ЕС, но и от своих соседей (табл. 3). Средний уровень занятости в Евросоюзе накануне кризиса, например, соответствовал 65,9 %, в 2009 г. он снизился до 64,6, а в 2010 г. – до 64,2 %.

Таблица 3  
Уровень занятости в странах  
Вышеградской группы (в % к экономически  
активному населению)\*

	2007	2008	2009	2010
Венгрия	57,3	56,7	55,4	55,4
Польша	57,0	59,2	59,3	59,3
Словакия	60,7	62,3	60,2	58,8
Чехия	66,1	66,6	65,4	65,0

\* По данным Евростата.

В то же время в Германии в 2008 и 2009 гг. он достигал 70,7 и 70,9 %, а в 2010 г. даже вырос до 71,7 %<sup>68</sup>. В плане Кальмана Селла перед Венгрией стоит задача довести к 2021 г. этот показатель до 70 %. Для этого разработан план организации общественных работ, которые среди прочего предусматривают строительство плотин, водохранилищ и мелиоративных каналов, профилактический ремонт и уход за ними. К реализации плана приглашены частные предприятия. При этом доля государства в их финансировании составит 73 млрд форинтов.

Вместе с тем некоторые эксперты считают необходимым скорректировать программы образования в высших учебных заведениях, привести их в соответствие с реальными потребностями рынка труда. Они также

<sup>67</sup> The Hungarian government plans to submit to Parliament a restructuring programme for the country before March 15, Prime Minister Viktor Orban said in a speech on Monday // ITD Hungary : website. 2011. February 14. URL: [http://www.itdh.com/engine.aspx?page=showcontent\\_befekteto&content=11PM0214](http://www.itdh.com/engine.aspx?page=showcontent_befekteto&content=11PM0214).

<sup>68</sup> По данным Евростата.

обращают внимание на проблему повышения занятости среди неквалифицированных рабочих, особенно в аграрном секторе<sup>69</sup>.

Параллельно повышению уровня занятости будет реализовываться и план сокращения безработицы: в 2012 г. число не имеющих работы граждан должно сократиться на 100 тыс. человек, в 2013 г. – на 200, в 2014 г. – на 300 тыс.

Достаточно амбициозной выглядит демографическая программа правительства, учитывая, что разработка и принятие плана Кальмана Селла происходили на фоне всё ещё продолжающегося кризиса. Так, семьям с двумя детьми будут предоставлены налоговые льготы в размере 750 тыс. форинтов в год на каждого ребенка. Семьи с тремя детьми получают по 2,47 млн форинтов на каждого ребёнка. Как отмечают эксперты, такая мера позволит многодетным семьям значительно сократить расходы по выплате подоходного налога, а в ряде случаев им не придётся его платить вовсе<sup>70</sup>.

Правительство рассчитывает, что принимаемые им меры, в том числе и устанавливаемый размер минимальной оплаты труда<sup>71</sup>, должны положительно сказаться на уровне личного потребления населения, а это, в свою очередь, будет стимулировать экономический рост. По данным венгерского ЦСУ, впервые с 2007 г. конечное потребление домашних хозяйств выросло в первом полугодии 2011 г. на 1,9 %<sup>72</sup>.

Вместе с тем правительству В. Орбана не удаётся полностью отказаться от политики своих предшественников. Задача сокращения внешнего долга и повышения занятости вынуждает венгерское правительство реформировать пенсионную систему, несмотря на то, что её финансирование и без того постепенно сокращается – в 2008 г. на эти цели направлялось 11 % ВВП, а в 2010 г. – уже 10,9 %. Это ниже, чем в среднем по Евросоюзу (11,7 %) и в Польше (11,6 %), и гораздо ниже, чем в таких проблемных странах – членах еврозоны, как Греция (12,6 %) и Италия (15,0 %), хотя выше, чем в Чехии (8,5 %) или Словакии (7,2 %)<sup>73</sup>. При этом, как утверждает правительство Венгрии, на сегодняшний день каждый третий форинт, выплачиваемый в рамках пенсионного обеспечения, имеет кредитное происхождение<sup>74</sup>. Кроме того, практика досрочного выхода на пенсию, по мнению правительства, серьёзно деформирует венгерский рынок труда. Поэтому планируется пересмотреть основания для подобного шага, а также изменить метод начисления пенсионных пособий, чтобы выровнять показатели и сократить число привилегированных пенсионных пособий.

Помимо этого правительство намерено провести серьёзную структурную реформу образования, которая должна привести его в соответствие с потребностями рынка труда. На сегодняшний день в венгерской системе образования существует перекоп в пользу гуманитарного образования,

<sup>69</sup> *Palócz É.* Op. cit. 227–228. old.

<sup>70</sup> Венгрия – новая экономическая политика. С. 5.

<sup>71</sup> В 2010 г. он составил 73,5 тыс. форинтов.

<sup>72</sup> A KSH Jelenti. *Gazdaság és Társadalom.* 2011/07. Budapest: Központi Statisztikai Hivatal, 2011. 6. old.

<sup>73</sup> По данным Евростата.

<sup>74</sup> Széll Kálmán Terv. Op. cit. 21. old.

в то время как на рынке наиболее востребованы специалисты с технической подготовкой. Поэтому правительство планирует в рамках существующего бюджета увеличить финансирование средних профессиональных учебных заведений, а также в соответствии с новым законом об обязательном среднем образовании, который вступит в силу с 1 сентября 2012 г., снизить возраст получения обязательного среднего образования с 18 лет до 15 лет. Последнее, как полагают, обеспечит дополнительный приток рабочей силы на рынок труда.

Одним из крупнейших должников является в Венгрии общественный транспорт, и в частности компания "Венгерские государственные железные дороги", чей долг составляет 300 млрд форинтов. Правительство намерено пересмотреть системы оплаты и льгот на общественном транспорте и провести консолидацию транспортных служб, создав холдинг "Национальное транспортное общество". На обновление и развитие общественного транспорта планируется выделить 752 млрд форинтов.

\* \*  
\*

В 2010–2011 гг. мировая экономика продемонстрировала некоторую положительную динамику. В 2010 г. средние темпы роста экономик стран Евросоюза составляли 1,8 %, в первой половине 2011 г. – 2,0 %. При этом локомотивом восстановления европейской экономики по-прежнему была Германия, ВВП которой увеличился за эти годы на 3,6 и 3,7 % соответственно<sup>75</sup>.

Страны Центральной Европы тоже демонстрировали экономический рост: по данным Евростата, в Чехии в 2010 г. он составил 2,7 %, а в 2011 г. – 1,8 %; в Польше – 3,9 и 4,0 % соответственно; в Словакии – 4,2 и 2,9 %.

Венгрия тоже преодолела стагнацию и вышла на показатель роста, который несколько отставал от среднего по ЕС и от показателей соседних стран – в 2010 г. венгерская экономика выросла только на 1,3 %, в 2011 г. – на 1,4 %<sup>76</sup>. Темпы роста промышленного производства в 2010 г. были значительными – 10,5 %, главным образом благодаря выросшему на 12 % экспортно ориентированному производству. При этом самые высокие показатели были зафиксированы в автомобильной промышленности (18 %), производстве компьютеров, электроники и оптического оборудования (20 %), металлургической (13 %) и химической (14 %) промышленности. Вместе с тем в строительной отрасли производство продолжало падать (-10,1 %)<sup>77</sup>.

Основным стимулом для подъема венгерской экономики вновь стало оживление внешней торговли – объем экспорта в 2010 г. вырос на 21 %, импорта – на 19 %<sup>78</sup>. Из-за продолжающегося "сжатия" внутреннего

<sup>75</sup> A KSH Jelenti. Gazdaság és Társadalom. 2010/12. Budapest: Központi Statisztikai Hivatal, 2011. 5–6. old.; A KSH Jelenti. Gazdaság és Társadalom. 2011/07. Budapest: Központi Statisztikai Hivatal, 2011. 5. old.

<sup>76</sup> По данным Евростата.

<sup>77</sup> A KSH Jelenti. Gazdaság és Társadalom. 2010/12. 8. old.

<sup>78</sup> Ibid. 11. old.

рынка темпы роста импорта по-прежнему отстают от темпов роста экспорта, что привело к положительному сальдо в торговом балансе в размере 5,5 млрд евро и в платёжном балансе, который вырос до 2,1 % ВВП<sup>79</sup>.

Номинальная зарплата венгерских граждан в 2010 г. увеличилась в среднем на 6,9 %, в том числе в бюджетной сфере – на 5,4, в бизнесе – на 7,6 %. Однако внутреннее потребление по-прежнему снижалось и в частном (-2,1 %), и в общественном (-1,9 %) секторах; вновь сократились инвестиции (-5,6 %).

На этом фоне новое консервативное правительство Венгрии пыталось вывести страну из замкнутого круга – выполнения обязательств по внешнему долгу за счёт всё новых и новых кредитов. Выбирая между концепцией роста и концепцией равновесия, правительство В. Орбана стремилось найти золотую середину, планируя одновременно сократить государственный долг, провести структурную перестройку экономики и, главное, запустить экономический рост. По итогам 2010–2011 гг. трудно однозначно говорить о результатах, хотя определённые положительные сдвиги можно отметить.

Главным среди них является выход Венгрии из группы стран, которым угрожает дефолт. В то же время приходится признать, что внешняя конъюнктура остаётся критическим фактором дальнейшего развития венгерской экономики. Спорными могут показаться и некоторые инструменты, используемые правительством для достижения финансовой сбалансированности венгерской экономики. Вместе с тем сохранение положительных торгового и платёжного балансов, наличие золотовалютных резервов и перераспределение внутренних финансовых ресурсов позволяли правительству Венгрии обслуживать госдолг до начала 2012 г., не прибегая к новым займам МВФ. Кроме того, представляется важным решение правительства изменить парадигму экономической политики и, во-первых, перейти от политики экономического популизма к политике экономического прагматизма, а во-вторых – преодолеть проциклический характер бюджетно-налоговой политики, которая была навязана Венгрии международными финансовыми структурами и лишь усилила жёсткость переживаемого страной финансово-экономического кризиса.

Вне всякого сомнения, та достаточно автономная стратегия, которая была предложена правительством В. Орбана, дала некоторые положительные результаты и продемонстрировала определённую эффективность, по крайней мере, в краткосрочном периоде. При том что такая относительная автономия не ставит под сомнение дальнейшее существование и развитие Венгрии в рамках ЕС, она представляет интерес с точки зрения адаптации отдельных национальных экономик к новым вызовам и говорит о том, что за пределами еврозоны сохранилось достаточно пространства для манёвра малых экономик, которые могут в определённых рамках моделировать собственную экономическую стратегию.

Однако венгерская экономика с её внешним долгом (половина которого – в валюте), зависимостью от иностранных инвестиций и экспорта

<sup>79</sup> *Somai M.* Magyarország // Monitoring jelentés 2011. Az Európai Unióhoz 2004–2007-ben csatlakozott Tizek teljesítményéről / Túry G. és Vida K., szerk. ; MTA Világgazdasági Kutatóintézet. Budapest, 2011. 34. old.

слишком уязвима перед лицом высоковолатильных внешних рынков. А неспособность Брюсселя вовремя и адекватно реагировать на всё более стремительно набирающий обороты кризис суверенных долгов в странах еврозоны с удвоенной силой ударяет по малым, чрезмерно открытым экономикам, таким как венгерская, поскольку инвесторы, потерявшие свои вложения в странах еврозоны, в спешном порядке выводят свои активы из более рискованных экономик.

Поэтому когда в ноябре 2011 г. появились первые ещё неформальные признаки того, что рейтинговые агентства собираются понизить уровень кредитоспособности Венгрии, начались спекулятивные атаки на форинт (тогда венгерская валюта потеряла 14 % своей стоимости в сравнении с евро) и акции ОТП-Банка. Правительство страны немедленно заявило о возобновлении переговоров с МВФ, обратившись к международному кредитору с просьбой открыть для него превентивную ликвидную линию (PLL). Этот вид кредитных соглашений с Фондом не предполагает немедленного выделения денег, а прежде всего гарантирует предоставление краткосрочных кредитов государствам, которые пострадали от кризиса в еврозоне и испытывают проблемы с ликвидностью. Форма гарантированного кредитования очень устраивает Будапешт, поскольку она предоставляет не реальные деньги, которые в результате проводимого антикризисного курса у правительства всё-таки есть, а гарантии их получения в случае, например, резкой девальвации национальной валюты. Такой формат договора не приведёт к увеличению внешнего долга страны, но вместе с тем будет служить положительным сигналом для инвесторов.

Этот шаг руководства лишь на время успокоил рынки, поскольку кардинально изменить ситуацию ни заявка на переговоры с МВФ, ни достаточно неплохие показатели венгерской экономики (см. табл. 1) не смогли. 25 ноября 2011 г. рейтинговое агентство **Moody's** понизило кредитный рейтинг Венгрии до "неинвестиционного" уровня (Ba1) с негативным прогнозом на будущее. Два других – **S&P** и **Fitch** – **решили дождаться** результатов переговоров Будапешта с МВФ и ЕС о предоставлении резервного кредита и сохранили инвестиционный рейтинг страны, понизив лишь его уровень до **BBB-**.

Брюссель и руководство МВФ использовали эту ситуацию для оказания давления на правительство Орбана. Они навязывают Будапешту превентивный вариант кредита *стэнд-бай* (P-SBA), который хотя и даёт правительству возможность использовать утверждённые средства в случае ухудшения ситуации, но всё-таки является обусловленным, а значит, позволяет ЕС и МВФ вмешиваться в экономическую политику венгерского правительства, требовать проведения определённых корректировок и контролировать их исполнение.

Брюссель уверен в ошибочности экономической политики, которую правоконсервативное правительство Венгрии проводит на протяжении последних полутора лет, а потому не желает признавать её результативность (в 2011 г. Венгрии удалось, например, достичь 3,5-процентного профицита бюджета, что стало возможным в том числе и благодаря введению кризисных налогов и переводу средств частных пенсионных фондов

в государственные). В Еврокомиссии уверены, что уже в 2012 г. Будапешту грозит дефицит в размере 2,8 %, а в 2013 г. – 3,7 % ВВП. ЕК также настаивает на досрочной отмене кризисных налогов, немедленном уменьшении в 2 раза банковского налога и возврате к прогрессивной шкале налогообложения. Кроме того, одним из условий продолжения переговоров с МВФ стало требование об изменении закона о Венгерском национальном банке. Некоторые эксперты также предсказывают и отставку министра экономики Д. Матолчи.

По сути, давление на Венгрию осуществляется скоординировано Брюсселем и Вашингтоном при полной поддержке международных финансовых институтов. Затягивание переговоров привело к тому, что 5 января 2012 г. произошло новое падение форинта (до 324,27 за 1 евро), а доходность десятилетних государственных облигаций превысила 11 %. 6 января рейтинговое агентство Fitch вслед за S&P тоже понизило кредитный рейтинг Венгрии до спекулятивного уровня.

Отказавшись от мер жёсткой экономии, традиционных для антикризисной политики ЕС и МВФ, Венгрии удалось восстановить финансовое равновесие. Но оказалось, что её путь к экономической стабильности и укреплению экономического суверенитета абсолютно не устраивает ни Брюссель, ни Вашингтон. На сегодняшний день исход экономического эксперимента В. Орбана исключительно важен не только для самой Венгрии, но и для всех малых стран Европейского союза. Впрочем, и для больших – тоже, так как речь идёт о том, какая политическая тенденция возобладает в ЕС – гибкая экономическая демократия или догматический экономический авторитаризм.

Ключевые слова: *ЕС – МВФ – мировой кризис – Маастрихтские соглашения – структурные реформы – проциклическая политика – антикризисные программы.*

Keywords: *EU – IMF – world crises – Maastricht Treaty – structural reforms – procyclical policy – crises-proof programs.*