

СЛОВЕНИЯ: РЕФОРМЫ, ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ

Яков Друзик,
доцент БГЭУ, кандидат экономических наук



*Территория — 20251 км².
Население — 1,99 млн.чел.
ВВП страны в 1995 году
составил 18154 млн.долл.
ВВП на душу населения —
9132 долл.*

Словения является самой развитой в экономическом отношении страной из шести бывших республик, составлявших когда-то Югославию. Она самая процветающая из всех стран Центральной и Восточной Европы.

Эта страна добилась независимости летом 1991 г., и оставалась в стороне от катастрофических войн, которые вели ее бывшие партнеры по Югославии.

Экономика Словении развивается успешно. Ее ВВП вырос в 1994 году на 5,5%, в 1995 г. — на 4,8%, в 1996 г. — на 4,5%. Этот же показатель на душу населения составил в 1995 г. 9132 долл., в то время как в Венгрии, второй по богатству стране в Восточной Европе, он составил 4 тыс.долл. При нынешних темпах экономического роста Словения, по подсчетам экспертов, уже обогнала Португалию и Грецию — двух самых бедных членов ЕС.

Темпы инфляции в Словении являются самыми низкими в регионе. На начало 1996 г. инфляция сократилась до 8,4% по сравнению с 22,9% в декабре 1993 г. Безработица соответственно составила 13% и 15,5%. Дефицит государственного бюджета самый минимальный — 0,1% ВВП. Такому бюджетному дефициту может позавидовать любая западноевропейская страна.

Таким образом, экономические показатели Словении являются одними из лучших среди стран Центральной и Восточной Европы. И это не случайно. Ведь Словения в Федеративной Югославии была наиболее развитой в экономическом отношении страной. Она давала 16% ВВП и 30% экспорта в твердой валюте. Это при том, что население Словении составляло 8% общего количества граждан Югославии.

Начиная с 1990 г., Словении пришлось преодолеть потерю не только югославских рынков, но и рынков в других странах Восточной Европы. Ей пришлось переориентировать свою торговлю на рынки Европейского Союза. В результате Словения превзошла уровень своего экспорта 1991 г., а торговля со странами — членами ОЭСР в 1995 г. составила 73%. Ее экспорт увеличился на 26 проц. и составил 8,6 млрд.долл., а импорт по стоимости превысил 9 млрд.долл. Правда, торговый дефицит вырос более чем в три раза и составил около 600 млн.долл., но у Словении по-прежнему сохранилось положительное сальдо по счетам текущих операций в результате хороших доходов от туризма.

После пяти лет реструктуризации и реорганизации ведущие компании Словении увеличивают свои инвестиции с тем, чтобы остаться конкурентоспособными. Большинство из них

инвестировали свои капиталы в конце 80-х и начале 90-х годов, так как у них были избыточные мощности после потери их рынков в бывшей Югославии. Задержка с программой приватизации в Словении усилила неопределенность и вынудила некоторые словенские компании воздержаться от новых капиталовложений в 1993 и 1994 г. В результате доля инвестиций в ВВП снизилась до 22%, хотя необходимость требует повысить этот показатель до 30%.

Так же, как и в других небольших странах, почти у всех словенских промышленников нет иного выбора, кроме экспорта, которым и занимается ряд крупных компаний этого маленького государства. В этом ряду компания “Герснис”, производящая бытовые электроприборы длительного пользования и поставляющая их германской торговой компании “Квелле”.

Наиболее преуспевающей словенской компанией является фармацевтический концерн “Крка”, который базируется в городе Ново-Место на юге страны. В 1995 г. его экспорт в страны “Вишеградской группы” — Польшу, Венгрию, Чешскую Республику, Словакию, — а также в страны бывшего Советского Союза составил 44% оборота в 300 млн.долл., в то время как внутренний рынок составил 28% его оборота. Концерн сумел обеспечить себе сильные позиции на этом рынке, ему удалось избежать и накопления долгов. Однако наилучшие перспективы он видит на рынках Западной Европы и Соединенных Штатов Америки, хотя до сих пор этим рынкам мало внимания.

“Крка” в течение многих лет сотрудничает с многонациональными фармацевтическими компаниями и имеет лицензионное соглашение с “Бристол майерс-сквибб”, “Глаксо Веллком” и “Сандоз”. В 1997 г. кон-

церн намерен инвестировать 15 млн. немецких марок в производство и складирование в Польше, где будет первый его завод за пределами Словении. “Крка” планирует открыть завод в Чехии и Словакии.

На экспорт работают и другие отрасли национальной экономики Словении. А это текстильная, бумагоделательная промышленность и отрасль, производящая телекоммуникационное оборудование.

В экономику Словении инвестировали свой капитал многие крупные зарубежные компании. Среди них французский автомобильный концерн “Рено”, являющийся единственной европейской компанией, которая производит сборку легковых автомашин в Словении. “Ревож” является ее дочерней компанией, в которой “Рено” принадлежит 54% акций. 12,4% акций принадлежит государственному банку “Нова люблянска банка”, а 33% — государству в лице Фонда национального развития. “Ревож” в 1995 г. увеличил производство автомобилей на 18%, что составило 87405 машин по сравнению с 73980 таких же изделий в 1994 г. и 58276 в 1993 году.

В городе Ново-Место “Ревож” организовал производство автобусов, которые экспортируются главным образом на рынки стран Западной Европы, прежде всего во Францию. Однако “Рено” считает, что завод может быть использован как трамплин для рынков на Востоке. В результате развернутой производственной деятельности в Словении “Рено” удалось захватить 25,7% автомобильного рынка этой маленькой страны, а это вдвое больше, чем доля ее ближайшего конкурента — “Фольксвагена”.

“Рено” вполне доволен производительностью своих заводов в Словении и качеством местного производства. По словам главного управляющего компании “Ревож” Бернара Курса, качество изделий в Словении выше, чем на заводах во Франции. Средняя зарплата составляет 1565 немецких марок (1061 долл.) на одного рабочего, и это может быть в два с половиной раза выше, чем в Чешской Республике и Венгрии. Но, как подчерк-

нул Б.Курс, такая зарплата частично компенсируется более высокой производительностью, и при этом она составляет лишь одну треть заработной платы во Франции.

Словения освобождается от внешних долгов. После более четырех лет переговоров со своими кредиторами она наконец находится на грани того, чтобы порвать с внешними долгами, накопленными бывшей Югославией. В феврале 1996 г. парламент Словении одобрил сделку между правительством и Лондонским клубом, в который входят 400 коммерческих банков, относительно доли иностранных долгов бывшей Югославии, которую примет на себя Словения.

Эта сделка завершит процесс, который был ранее начат соглашениями с Международным Фондом и Всемирным банком, а затем продолжен соглашениями с 16 странами-кредиторами, входящими в Парижский клуб. Словения — первая из государств бывшей Югославии, которая завершила заключение соглашений с иностранными кредиторами по поводу задолженности. Ключом к разрешению этой проблемы стало членство Словении в МВФ. Последний решил признать все пять государств бывшей Югославии равноправными преемниками и разработал формулу разделения югославского долга Фонду, по которой Словения приняла на себя 16,39% общего долга. Тот же метод был использован для распределения долга 16 странам Парижского клуба, который составлял в общем 1,54 млрд. долл. Из него Словения приняла на себя 252 млн. долл.

В соответствии со сделкой с Лондонским клубом Словения согласилась принять на себя долг, который по обменным курсам на середину января 1996 г. составлял в общем 5,576 млн. долл.

Трудности приватизации. В Словении проходит первый этап выполнения приватизационной программы, и в 1996 г. более 1000 компаний перейдут в частный сектор. Нынешние управляющие сохраняют контроль над большинством предприятий, и в результате распродажи предприятий бу-

дет привлечено мало нового капитала. Несмотря на это, эксперты считают приватизацию прелюдией к продолжительному периоду реорганизации в рекапитализации.

Любопытно, что рабочие и управляющий персонал играли большую роль в процессе приватизации в Словении, чем в большинстве других стран Центральной и Восточной Европы. Это — отражение югославской традиции самоуправления, которое давало значительный контроль рабочим на предприятиях, принадлежащих государству. По словенскому закону о приватизации сами рабочие решали, каким образом должно быть приватизировано их предприятие, и получили существенные стимулы для инвестиций в покупку предприятий. Они могут покупать акции за 50% их балансовой стоимости и платить за них в рассрочку.

По первоначальному закону о приватизации, все словенцы получили приватизационные сертификаты, стоимость которых зависела от возраста получателя. Эти сертификаты могут быть использованы для покупки акций или помещены в инвестиционные фонды, которые получают 20% акций приватизируемых компаний. Рабочие и члены их семей могут также использовать сертификаты для участия в покупке своего предприятия.

От 1500 компаний, принадлежащих государству, правительство потребовало, чтобы они предоставили планы к концу 1994 г. Почти все предприятия предоставили такие планы. А к середине февраля 1996 г. управление по приватизации и реструктуризации Словении одобрило в принципе 1075 программ. Еще 500 компаний получили вторичное одобрение управления, что позволяет им зарегистрироваться в качестве частных компаний.

Около 80 компаний Словении завершили выпуск публичных акций в ходе выполнения приватизационных программ, и еще 40 компаний намерены это сделать позднее.

Большинство работников предпочли купить акции своих собственных компаний, считая, что это самый луч-

ший способ сохранить свои рабочие места. В большинстве мелких и средних предприятий работники обычно получили во владение 60 проц. акций компаний, а остальные 40% оказывались в собственности посторонних инвесторов: 10% — государственного пенсионного фонда, 10% — государственного реституционного фонда, а остальные 20% передавались в частные инвестиционные фонды, капитализированные приватизационными сертификатами.

У крупнейших компаний Словении образовалась еще более сложная структура держания акций, потому что их работники не смогли приобрести контрольный пакет акций.

Наблюдатели ожидают начала борьбы во многих компаниях после завершения приватизации. Полагают, что эта борьба может идти между внутренними держателями акций, которые захотят сохранить прибыли и инвестировать их в модернизацию предприятий, и посторонними держателями акций, которые будут настаивать на выплате дивидендов. Особенно это относится к частным инвестиционным фондам. Поскольку их капитал состоял только из ваучеров, они начали действовать без наличных средств. И в то же время инвесторы требуют, чтобы они начали выплачивать дивиденды.

Процесс приватизации выявил разногласия между управленцами и рабочими. Некоторые менеджеры воспользовались нежеланием рабочих стать держателями акций и предложили купить у них по дешевке их частично оплаченные акции. В других случаях компании оказывали давление на рабочих, чтобы те подписали доверенности и тем самым практически лишились прав держателей акций.

Немногие компании пригласили иностранные фирмы принять участие в их приватизации. От них ожидают инвестиций на более позднем этапе после того, как внутренние инвесторы получат свои прибыли.

Правительство Словении готовится приватизировать два крупнейших государственных банка в ходе финансового этапа программы оздоровления

экономики, выполнение которой началось в 1993 г. Эта программа спасла крупнейшие банки страны “Люблянска банка” и банк “Кредитна банка Марибор”, действовавшие в Восточной Словении. После завоевания независимости эти два банка столкнулись с острейшими проблемами ликвидности в 1991 г., когда экономический спад привел к многочисленным случаям невыплаты долгов. Оба банка пострадали еще больше, когда центральный банк Югославии отказался вернуть их депозиты в иностранной валюте. Третий региональный банк “Коммерцијална банка Нова-Горица” также был включен в эту программу, но в 1995 г. он слился с “Кредитна банка”, в результате чего был образован новый банк “Нова КБМ”.

По программе оздоровления правительство приняло на себя большинство невыполненных долгов и рекапитализировало банки посредством выпуска государственных долговых обязательств сроком на 30 лет. Владельцем банков стал правительственный орган — Агентство по оздоровлению банков, которому была поручена их реструктуризация. В то же время еще 11 банков, которые образовывали региональную сеть “Люб-

лянска банка”, были отделены от него и превращены в самостоятельные банки.

В 1996 году в Словении насчитывалось более 30 банков, что явно много для страны с населением около двух млн. человек. Правительство повысило обязательную сумму капитала, необходимую для получения полной банковской лицензии до 60 млн. немецких марок, пытаясь провести консолидацию. Большинство словенских мелких банков ревностно охраняют свою независимость.

Из иностранных банков большую активность проявляют ЕБРР, два австрийских банка — “Кредитаншгалт Банкферайн” и “Банк Австрия”, имеющие свои дочерние банки в Словении. Французский же “Сосвете Жернваль” в 1993 г. открыл в Словении банк с ограниченной лицензией.

Словения также намерена пересмотреть свои законы об иностранных инвестициях, которые были разработаны только с учетом потребностей привлечения инвесторов в промышленность. Новое законодательство должно обеспечить легальные рамки для портфельных инвесторов и устранить сомнения, смогут ли они репатриировать свои прибыли.

Важнейшие торговые партнеры Словении (в % — 1995 г.)

	<i>экспорт</i>	<i>импорт</i>
<i>Германия</i>	30,3	23,8
<i>Италия</i>	13,5	17,3
<i>Хорватия</i>	10,7	6,8
<i>Франция</i>	8,6	8,3
<i>Австрия</i>	5,5	10,4
<i>Страны бывшего СССР</i>	4,6	2,3
<i>США</i>	3,6	2,7
<i>Европейский Союз</i>	65,6	66,2
<i>Товарный экспорт в млрд.долл.</i>	8,5	-
<i>Товарный импорт в млрд.долл.</i>	-	9,3