Киевский университет имени Тараса Шевченко

Украинский институт международных отношений

На правах рукописи

Гианнакопулос Панайотис

НОВЫЕ ЯВЛЕНИЯ В ПЕРЕМЕЩЕНИИ КАПИТАЛА МЕЖДУ РАЗВИТЫМИ И МЕНЕЕ РАЗВИТЫМИ СТРАНАМИ ЕЭС (НА ПРИМЕРЕ ГРЕЦИИ)

Специальность 08.00.14 - мировое хозяйство
и международные экономические отношения

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Киев - 1993

Киевский университет имени Тараса Шевченко

Украинский институт международных отношений

На правах рукописи

Гианнакопулос Панайотис

НОВЫЕ ЯВЛЕНИЯ В ПЕРЕМЕЩЕНИИ КАПИТАЛА МЕЖДУ РАЗВИТЫМИ И МЕНЕЕ РАЗВИТЫМИ СТРАНАМИ ЕЭС (НА ПРИМЕРЕ ГРЕЦИИ)

Специальность 08.00.14 - мировое хозяйство
и международные экономические отношения

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Киев - 1993

Работа выполнена на кафедре управления внешнеэкономической деятельностью и маркетинга Киевского института международных отношений при Киевском университете им. Тараса Шевченко

Научный руководитель — кандидат экономических наук, доцент В. В. ВОЛОШИН

Официальные оппоненты — доктор экономических наук, профессор В. А. СТЕПАНЕНКО

кандидат экономических наук С. В. ПИВЕНЬ

Ведущая организация — Киевский государственный экономический университет

Защита состоится "13" мая 1993 г. в 14 00 часов на заседании специализированного совета Д 068.18.20 при Киевском университете по адресу: ул. МЕЛЬНИКОВА 36/1, ЗАЛ УЧЕНОГО СОВЕТА

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Киевского университета (г. Киев, ул. Владимирская, 58).

Автореферат разослан "10" апреля 1993 г.

Ученый секретарь специализированного совета — О. В. СНЕЖКО

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования.

Свободное перемещение капиталов между странами Европейского Сообщества является одной из основных существенных тенденций наряду со свободным перемещением товаров, лиц и услуг. Его необходимость вытекает из целого ряда факторов, которые можно разделить на две группы. С одной стороны, факторы глобального масштаба, такие как выход национальных компаний на международную арену, образование международных банков, создание Международного Валютного Фонда, Всемирного Банка и ГАТТ, внедрение достижений информатики в банковское дело, развитие рынка евродолларов. С другой стороны, - факторы регионального масштаба, которые характерны для Европейского Сообщества. К ним относится определенное отставание в области движения капиталов в странах Сообщества по сравнению с такими странами как США и Япония, которые действуют в пределах большого внутреннего экономического пространства, а также отставание в перемещении капиталов в рамках самого ЕЭС[1]. Это отставание сказывалось на процессе реализации других основных тенденций, необходимых для создания единого внутреннего рынка, экономического и валютного союза.

Однако ликвидация ограничений в области движения капиталов в рамках ЕЭС в условиях сосуществования в нем государств с различными условиями развития экономики может вызывать серьезные последствия как для менее развитых стран, так и для ЕЭС в целом. То есть, различия в экономическом развитии стран Сообщества, которые проявляются, главным образом, в структуре производства, на уровне макроэкономических показателей могут вызывать перелив капиталов из одной страны в другую и тем самым создавать серьезные проблемы в экономике этих стран.

При этом экономика менее развитых стран ЕЭС наиболее чувствительна к движениям капиталов, что обуславливает необходимость особого научного исследования этого процесса. Это относится, в частности, к экономике Греции,

---

1. Γιωργος Ζαββος. Η τραπεζικη πολιτικη της ΕΟΚ εν οψει του 1992. Αθηνα, 1989. Εκδ. Αντ. Σακκουλα, σελ. 84.

которая в настоящий момент занимает по некоторым показателям последнее место среди стран Сообщества.

Разработанность темы.

Свободное перемещение капитала, как новое явление в макрохозяйственных связях, стало предметом исследований таких специалистов как R. Mundell[2], N. Thygesen[3].

Многоликость современного мира, неравномерность экономического развития капиталистических стран обусловили исследование процесса движения капиталов с точки зрения влияния на макроэкономические показатели и экономическое развитие стран, участвующих в этом процессе. Эти проблемы рассматривались на международной научно-технической конференции *Capital Movements and Economic Development* (St. Martin's Press, New York, 1967). Вопросы движения капиталов, их распределение и контроль были предметом обсуждения также на международной конференции *Capital Movements and Their Control* (A. W. Sijthoff-Leiden, Geneva, 1976). Подробный анализ рационализации распределения капиталов в мире под влиянием итнернационализации финансовых рынков проведен в работах M. Fukao и M. Hanazaki. Специфические проблемы, связанные с либерализацией движения капиталов в рамках ЕЭС, рассматриваются в работах C. Wyplosz, C. de Boissieu, M. Artis, A. Steinherr.

Сосуществование в рамках Европейского Сообщества двух групп стран потребовало раскрытия специфики менее развитых стран, что нашло отражение в трудах J. de Macedo, Δ. *Χαλικιας*, Π. *Μπερνιτσας*, Γ. *Τραγακης*.

Особый подход к менее развитым странам ЕЭС вытекает из особенностей их экономического положения, что непосредственно отражается на процессе либерализации движения капиталов.

---

2. R. Mundell. A theory of optimal currency areas. American Economic Review, Sept. 1961, Vol. 51. See also: Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. Canadian Journal of Economics and Political Sciences, Nov. 1963, Vol. 29.

3. N. Thygesen. Monetary policy, capital flows and internal stability: some experience from large industrial countries. Swedish Journal of Economics, 1973, Vol. 75.

Вместе с тем, вопрос не исчерпывается лишь определением особенностей процесса либерализации движения капиталов в этих странах. Здесь имеет место множество проблем, связанных с движением долгосрочных и краткосрочных капиталов, влиянием этого движения на макро- и микроэкономические показатели каждой отдельно взятой страны. Наконец, новые задачи для исследования движения капиталов ставит изменение ситуации после Маастрихтского соглашения и принятие конкретных мер по расширению состава ЕЭС.

В связи с этим представляется необходимым и возможным углубленно дополнить анализ процессов либерализации движения капиталов между странами ЕЭС, исходя из особенностей менее развитых стран Сообщества, и конкретизируя его в рамках Греции с учетом национальных особенностей экономики.

Таким образом, целью настоящего исследования является поиск оптимального пути либерализации движения капиталов именно для Греции.

Исходя из поставленной цели, в диссертации, во-первых, анализируется процесс либерализации движения капиталов в ЕЭС в целом. Во-вторых, исследуются специфические особенности денежно-кредитной системы Греции и связь ее с процессами либерализации движения капиталов в стране. В-третьих, исследуется влияние этого процесса на макро- и микроэкономические показатели и отраслевую структуру экономики Греции. В-четвертых, рассматривается новая экономическая стратегия Греции с учетом новых условий, сложившихся после Маастрихтского соглашения.

Теоретической основой диссертации являются научные труды греческих и иностранных специалистов в области движения капиталов. Автор опирался на положения мировой экономической науки по проблемам либерализации движения капиталов между развитыми странами, содержащиеся, в частности, в работах R. Mundel, J. M. Fleming, W. Branson, A. Swoboda, A. Kafka, A. Brown, M. Fukao, M. Hanazaki, R. Caves, Z. Hodjera, G. Haberler, R. Mills, N. Walter, N. Thygesen.

При написании работы диссертант использовал результаты исследований по вопросам валютно-кредитных отношений, опубликованные в статьях и монографиях Y. S. Park, J. Zwick, Γ. Τριγκης, Γ. Ζαββος, Ε. Θωμαδακης, Μ. Ξανθακης, Π. Μπερνιτσας, Ν. Θεμελης, Π. Αλεξακης,

К. Βαιτσος, Α. Ψιλοπουλου-Τσουτσουβα, Σ. Κοβλακα, Χρ. Κατσανης, К. Κοκκομελης, Δ. Χαλικιας, Ю. В. Аджубея, В. П. Казакевича, Т. А. Башкатовой, В. А. Ушакова, А. Н. Молчанова, С. В. Павлова и др. Кроме того, был использован широкий круг источников, опубликованных официальными органами Европейского Сообщества, материалы Министерства национальной экономики Греции и Центрального банка Греции.

Новизна диссертационного исследования состоит в том, что впервые:

- рассматриваются последствия, вытекающие из либерализации движения капиталов на макроэкономическом и микроэкономическом уровне непосредственно для Греции;

- проанализирована и доказана тенденция, связанная с тем, что при улучшении макроэкономических показателей либерализация сможет способствовать ускоренному экономическому развитию страны, повышению жизненного уровня населения;

- делается прогноз новой экономической стратегии Греции с учетом новой экономической и политической обстановки, которая формируется в Европе после Маастрихтского соглашения.

Диссертант выносит на защиту следующие научные результаты:

- положение о том, что полная либерализация движения капиталов без отрицательных последствий для Греции возможна при условии достижения ею среднеевропейского уровня по макроэкономическим показателям и при усовершенствовании денежно-кредитной системы страны;

- положение о необходимости сокращения государственного сектора в экономике страны как определяющей предпосылке для улучшения ее макроэкономических показателей;

- положение о том, что либерализация движения капиталов ведет к положительным последствиям в отраслевой структуре экономики;

- положение о том, что, с учетом перспектив интеграционных процессов в Европе, Греция должна использовать свои географические, экономические и другие преимущества для расширения связей и проведения инвестиционной политики в бывших социалистических странах.

Практическая значимость результатов исследования.

Положения и выводы диссертации могут представлять интерес для внешнеэкономических ведомств Греции, а также стран Центральной и Восточной Европы.

Структура диссертационной работы.

Диссертация состоит из введения, трех глав[4], заключения и списка литературы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Диссертационное исследование согласно поставленной цели охватывает три группы проблем.

Первая группа проблем.

Либерализация движения капиталов является новым явлением в международных экономических отношениях, которое характерно для последних трех десятилетий. Постепенное устранение ограничений в этой области в промышленно развитых странах, наряду с изменениями в географическом направлении и в структуре капиталовложений, изменило характер экспорта и импорта капитала в его традиционном понимании. В настоящее время речь идет именно о движении (отток и приток) капиталов, независимо от того, каковы последствия этого процесса для каждой страны - положительные или отрицательные.

В связи с этим диссертант ставит задачу уяснения объективных предпосылок и необходимости свободного перемещения капиталов в странах ЕЭС. Исходя из того, что либерализация движения капиталов в Сообществе является частью мирового процесса, предпринята попытка определения основных предпосылок, которые обусловили необходимость этого процесса. При этом опора сделана на обширный материал, имеющийся по данному вопросу в мировой экономической литературе. Различные подходы к этой проблеме отличаются критериями, стимулирующими движение капиталов. Автор разделяет точку зрения исследователей, которые считают, что движения

---

4. Содержание глав:

Глава 1. Необходимость и институциональный механизм свободного перемещения капиталов в рамках ЕЭС.

Глава 2. Либерализация режима движения капиталов в Греции.

Глава 3. Влияние свободного перемещения капиталов на перспективы развития греческой экономики.

капиталов обусловлены целым комплексом факторов. Эти факторы взаимодействуют, поэтому их можно разделить лишь по целям анализа на экономические, политические и географические. Исходя из этих факторов, сравнительные преимущества, которыми обладает одна страна перед другими, побуждают инвесторов вкладывать капитал на ее территории. Однако, определяющую роль, по мнению диссертанта, играют преимущества стоимостных факторов производства и институтов экономической деятельности. Эти преимущества побудили национальные компании выйти за рамки своей страны и стать многонациональными. Вслед за ними вышли на международную арену и банки. Большое влияние на движение капиталов оказала ситуация, сложившаяся в валютно-финансовых отношениях в послевоенный период. Речь идет о создании Международного Валютного Фонда, Всемирного Банка, ГАТТ, и на европейском континенте ЕАСТ и ЕЭС, которые способствовали улучшению международного экономического и политического климата.

В диссертации анализируется также конъюнктура, которая сформировалась в мире как результат финансовой политики некоторых стран. Имеется в виду ограничение на использование фунта стерлингов в финансировании внешней торговли, которое ввело британское правительство после Суэцкого кризиса 1956 года, в результате чего британские банки заменили в коммерческих кредитах фунт стерлингов на доллар США. В это же время в США ввелось ограничение процентных ставок при помощи Положения Q (Regulation Q), а в 1963 установлен налог выравнивания процентных ставок, который по существу ограничил рынок еврооблигаций в США, и способствовал развитию рынка в самом ЕЭС. Эти положения создали благоприятные условия для развития рынка евродолларов. Внедрение достижений НТР в банковское дело сыграло огромную роль в соединении рынков капиталов и создании целой системы, где клиенты могут обслуживаться круглосуточно.

Высокая степень подвижности капиталов привела к постепенному устранению в мировом масштабе ограничительных мер, которые могли бы препятствовать нормальному функционированию рынка.

Особое внимание обращается на специфические для Европейского Сообщества причины, которые вызвали необходимость либерализации

движения капиталов. Прежде всего речь идет об определенном отставании, которое наблюдалось в странах ЕЭС в этой области по сравнению с США и Японией, каждая из которых имеет крупное единое пространство. Отставание в перемещении капиталов наблюдалось также и по отношению к перемещению товаров в рамках ЕЭС. Характерно, что в 1982 году движения долгосрочных капиталов были в 20 раз ниже коммерческих операций в стоимостном выражении[5].

Неоднородность и раздробленность Европейского Сообщества делает процесс либерализации движения капиталов особенно сложным и длительным. Начало процесса относится к 1960 году (принятие первой директивы). Его первая стадия должна завершиться созданием экономического и валютного союза в конце 1993 года.

Сложность вытекает из двух положений: во-первых, из того, что нельзя обеспечивать одновременно свободное перемещение капиталов, устойчивый валютный курс и свободное перемещение товаров, не теряя при этом самостоятельности при определении финансовой политики[6]. Во-вторых, сложность вытекает из существования в рамках ЕЭС менее развитых стран, экономика которых не готова к полной либерализации движения капиталов без принятия определенных мер для сближения с экономиками высокоразвитых стран Сообщества.

При рассмотрении этой группы проблем автор приходит к выводу, что разница в экономическом развитии стран-членов ЕЭС может при полной либерализации вызывать отток капиталов из менее развитых к более развитым странам, что будет сказываться непосредственно на экономическом развитии первых.

Вторая группа проблем, которые рассматриваются в диссертации, относится к вопросу участия Греции в процессе либерализации движения капиталов.

---

5. *Γιωργος Ζαββος.* Η *τραπεζικη πολιτικη της* ΕΟΚ *εν οψει του* 1992. *Αθηνα*, 1989. *Εκδ. Αντ. Σακκουλα, σελ.* 84.

6. Подробнее см. R. Mundell. A theory of optimal currency areas. American Economic Review, Sept. 1961, Vol. 51. See also: R. Mundell. Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. Canadian Journal of Economics and Political Science. Nov. 1963, Vol. 29.

Автор исходит из того, что темпы и меры по либерализации в каждой стране зависят от специфических условий, характерных для данной страны. Эти особые условия в Греции проявляются в ее денежно-кредитной системе, на формирование которой повлияли две группы факторов. С одной стороны, макроэкономические факторы, такие как состояние платежного баланса, государственный долг, инфляция, уровень развития ВВП. С другой стороны, факторы структурного характера, среди которых можно выделить олигополитический характер банковской системы, т. к. почти 80-85% депозитов и кредитов в 1989 году распределялись между двумя крупнейшими банками (Национальный банк Греции и Коммерческий банк Греции), и господствующую роль государства в функционировании денежно-кредитной системы[7]. По существу, денежно-кредитная политика Греции была призвана сдерживать процесс отставания макроэкономических показателей и способствовать их росту.

Один из этих показателей - платежный баланс, диспропорции в котором имеют постоянный характер в течение длительного периода и дефицит которого за счет торгового баланса достиг в 1990 году 18,7% ВВП, т. е. самого большого уровня за последние тридцать лет[8]. Дефицит связан, с одной стороны, с неконкурентноспособностью греческих товаров, а с другой - со структурными недостатками греческой экономики.

Большой дефицит в платежном балансе является одной из важнейших причин большого внешнегосударственного долга, который в конце 1990 года составлял 21,9 млрд. долларов, что соответствовало 33,4% ВВП страны[9]. Более того, внешние займы, которые поступали в Грецию, были до сих пор использованы в потребительских целях, что обостряло проблему внешнего долга, в то время как рост ВВП (из-за ограниченности инвестиций) сохранялся на низком уровне.

Высокий внешний долг связан также с дефицитом государственного бюджета. В 1990 году дефицит достиг 1,836 млрд. драхм или 17,8 % ВВП страны[10]. Этот дефицит обусловлен крупными масштабами государственного

---

7. См [1], стр. 321.

8. *Τραπεζα της Ελλαδος. Εκθεση του Διοικητη για το ετος* 1990. *Αθηνα*, 1991, *σελ*. 178.

9. Там же, стр. 199.

10. Там же, стр. 36.

сектора в экономике страны, с одной стороны, и налогоизбежанием и освобождением от налогов ряда профессий и видов деятельности - с другой.

Уровень государственного дефицита стал главной причиной высоких темпов инфляции, которая в 1991 году в среднем за год составляла 18,3%, в то время как в странах ЕЭС и ОЭСР - 4,5% и 4,3% соответственно.

Вышеуказанные экономические показатели отразились на уровне развития ВВП Греции, средний рост которого в период 1979-1989 составил 1,6%, в то время как в странах, близких Греции по экономическому развитию, таких как Испания, Португалия, Ирландия, соответствующий показатель достигал соответственно 2,6%, 2,8% и 2,9%[11]. В этих условиях оказалось необходимым государственное вмешательство в регулирование таких вопросов, как определение процентных ставок, распределение кредитов, привлечение иностранных банков и создание банковских филиалов, приток и отток капиталов, сферы их вложения. Поэтому государство целенаправленно распределяло фонды, используя для этого дифференцированные процентные ставки (в начале 80-х годов они колебались от 4% до 21,5%). Кроме того, оно обязывало коммерческие банки использовать 33% от суммы частных депозитов для финансирования конкретных отраслей и для покупки казначейских векселей.

Однако практика показала, что при нынешнем уровне интернационализации хозяйственной жизни государственное вмешательство скорее препятствует, чем способствует развитию экономики. Административное определение процентных ставок и распределение кредитов ведет к деформации рынка, т. к. ставит в неравное положение предприятия и не стимулирует повышение эффективности их деятельности. Это, в свою очередь, отражается на структуре производства и конкурентноспособности товаров и услуг.

Либерализация денежно-кредитной системы Греции началась в 1982 году и создала определенные позитивные предпосылки для либерализации движения капиталов. Наряду с этим, процесс либерализации денежно-кредитной системы сталкивается с определенными трудностями, связанными с состоянием макроэкономических показателей. Особое внимание уделяется вопросам либерализации движения капиталов в Греции, темпы и методы

---

11. *Οικονομικός ταχυδρόμος*. 13.02.1992, *σελ*. 66.

которой определяются общим состоянием греческой экономики. Новые меры, принятые в этом направлении, являются революционными по сравнению с положением, существовавшим до 1986 года[12]. Они сводятся к освобождению всех операций с капиталом при сохранении лишь определенных ограничений для некоторых операций с ценными бумагами и ликвидностью.

Особое внимание уделяется исследованию движения капиталов в форме прямых инвестиций. На основе проведенного анализа делается вывод о том, что процесс либерализации движения капиталов способствовал притоку предпринимательских капиталов в страну. Однако приток имеет скачкообразный характер в соответствии с периодами спада и подъема греческой экономики. Резко возросла доля стран ЕЭС в совокупных поступлениях прямых частных инвестиций в Грецию. Эта доля увеличилась с 53% в 1988 году до 88% в 1991 году[13]. Основная доля поступлений приходится на Германию, Великобританию, Францию и Голландию. Иностранные инвестиции концентрируются, в основном, в отраслях туризма, финансовых учреждений, в торговле, производстве продуктов питания, в химической промышленности.

Однако современная тенденция использования иностранных прямых инвестиций, существующая в настоящее время, не соответствует потребностям структурной перестройки производственного сектора Греции. *Учитывая структурные проблемы платежного баланса, стране следует ориентироваться на производственные отрасли высокой технологии.*

Вместе с тем, вряд ли следует абсолютизировать потенциал производственных отраслей страны. Греция всегда покрывала большую часть торгового дефицита за счет невидимых статей платежного баланса, что является существенным источником доходов для страны и фактором, определяющим возможности сбалансирования ее платежного баланса.

В связи с этим Греция должна сочетать развитие производственных отраслей с развитием сферы услуг.

Третья группа проблем, затрагиваемых в диссертации, касается влияния свободного перемещения капиталов на перспективы развития греческой

---

12. Президентские Указы: 170/1986, ФЕК 64, 19.05.1986 и 207/1987, ФЕК 95, 19.05.1987.

13. *Τραπεζα της Ελλαδος, Εκθεση του Διοικητη για το ετος 1988, Αθηνα 1989, σελ. 162 και Εκθεση του Διοικητη για το ετος 1991, Αθηνα, 1992, σελ. 175.*

экономики. Автор рассматривает эту проблему с двух точек зрения. С одной стороны, полная либерализация движения капиталов - это необходимость, вытекающая из стремления страны участвовать в качестве полноценного партнера в мировом сообществе. Либерализация этой сферы происходит сегодня во всех развитых странах мира, независимо от их участия в каком-либо экономическом союзе. С другой стороны, возможное участие в экономическом и валютном союзе обязывает Грецию строго соблюдать политику Сообщества и сближать свою экономику в институциональном и реальном отношении с экономикой стран Сообщества.

В связи с этим, либерализация движения капиталов в Греции является необходимым условием для ее экономического развития, независимо от ее участия в ЕЭС. Однако это участие усиливает процесс либерализации, ставит его в определенные рамки.

Автор исходит из того, что *полная либерализация должна сопровождаться мерами по укреплению греческой экономики, с тем чтобы сделать ее более привлекательной для иностранного капитала и предотвратить одностороннее его движение в ущерб экономике страны.*

Поэтому особое внимание следует обратить на критерии, на основе которых предприниматель принимает решение об осуществлении инвестиций. Это - уровень процентных ставок, ожидаемая эффективность капитала и условия предложения постоянного капитала и заработной платы. Для привлечения иностранных инвестиций важную роль также играют: действующее законодательство в данной стране, возможность вывоза прибыли, налоговая система и возможности развертывания хозяйственной деятельности в той сфере, которая представляет интерес для предпринимателя.

Для улучшения макроэкономических показателей Греции необходимо ликвидировать первичные причины, которые обуславливают их современное состояние. Это, прежде всего, сокращение государственного долга, который в 1991 году составлял 98% ВВП страны, в то время как для ее участия в третьей стадии экономического и валютного союза этот показатель не должен превышать 60% ВВП[14].

---

14. *Τραπέζα της Ελλάδος. Έκθεση του Διοικητή για το έτος 1991. Αθήνα,* 1992, *σελ.* 16.

Приватизация и закрытие нерентабельных государственных предприятий будут играть главную роль в сокращении государственного долга. Во-первых, приватизация может служить источником доходов для государственного бюджета, и во-вторых, снижаются затраты на дотации нерентабельных предприятий, вследствие чего сократится также и государственный долг.

Второй показатель, который требует особого внимания - это уровень инфляции, которая в настоящий момент превышает среднеевропейский уровень в четыре раза. По мнению автора, снижение инфляции возможно при введении жесткой налоговой политики и сдерживании роста заработной платы ниже уровня инфляции.

Греция должна также снижать уровень долгосрочных процентных ставок с целью стимулирования частных инвестиций и, следовательно, повышения ВВП страны. Кроме того, удовлетворение потребностей в займах частного сектора за счет внутренних источников означает снижение совокупного внешнего долга страны.

Наряду с улучшением макроэкономических показателей требуется существенная реорганизация производственной структуры страны. С одной стороны, сегодняшнее производство сконцентрировано на выпуск определенной гаммы традиционной продукции, которую страны Сообщества могут импортировать из развивающихся стран по более выгодным ценам. С другой стороны, выпуск продукции высокой технологии весьма ограничен и в результате спрос на нее удовлетворяется главным образом за счет импорта. Следовательно, переориентация производства на более современные виды продукции является необходимым условием для ликвидации дефицита торгового баланса. Однако, переориентация должна быть осуществлена с учетом международного разделения труда на основе рыночных отношений.

В течение последних шести лет после начала либерализации движения капиталов в Греции приток капиталов в страну повлиял непосредственно на структурную перестройку в ее экономике. Около 36% совокупных прямых частных инвестиций направлены непосредственно в греческие предприятия. При этом приоритет отдается отраслям продуктов питания - от производства до распределения. Это объясняется тем, что эта отрасль является одной из самых прибыльных, а также наиболее устойчивой и стабильной в разных конъюнктурных условиях.

Большой интерес у иностранных инвесторов вызывает также финансовая деятельность (банки и страховые компании). Это обусловлено тем, что в Греции возможности этой деятельности имеют большие резервы и, кроме того, иностранные учреждения более конкурентноспособны по сравнению с национальными финансовыми компаниями с точки зрения методов ведения деятельности, квалификации кадрового состава и необходимых производственных издержек. Таким образом, на долю финансовых учреждений в 1991 году приходилось 18% иностранных прямых инвестиций и, несмотря на снижение по сравнению с предыдущим годом (22%), она сохраняется на высоком уровне[15].

В последние годы наблюдается усиление взаимодействия между банками и страховыми компаниями в Греции как посредством взаимного участия, так и через сотрудничество в хозяйственной деятельности. В результате постепенно исчезают четкие границы между ними.

Возрастающий интерес проявляет иностранный капитал в области торговли. Инвестиции в этой области составили в 1991 году 14% совокупных прямых инвестиций, в то время как в предылущем году этот же показатель составлял 7%. Речь идет, главным образом, о различной торговле, касающейся в первую очередь товаров широкого потребления.

Географическое положение Греции, ее климатические условия и историческое прошлое обуславливают высокий интерес к туризму. В связи с этим европейские инвесторы проявляют интерес к созданию современной инфраструктуры в этой области с целью получения части доходов. В результате, в 1991 году прямые инвестиции в этой сфере достигли 7,5% совокупных прямых инвестиций. В этом же году европейский капитал контролировал около 15% существующих в Греции туристических комплексов.

Современная тенденция состоит в усилении конкуренции на внутреннем рынке за счет расширения участия на нем иностранных фирм. Наряду с поглощением существующих предприятий (на это идет 36% поступлений) создаются новые предприятия, на которые направлено 25% прямых частных инвестиций. Одновременно растет число обанкротившихся предприятий в стране. Особенно ускоренно происходит банкротство предприятий со статусом

---

15. *Τραπεζα της Ελλαδος. Εκθεση του Διοικητη για το ετος* 1991. *Αθηνα*, 1992, *σελ*. 175.

акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью. Так, в 1991 году число таких банкротств увеличилось на 40% по сравнению с предыдущим годом (783 фирмы). При этом количество фирм, потерпевших банкротство, достигло в том же году 3 161[16].

Независимо от социальных последствий, которые имеет этот процесс в глобальном масштабе, он действует на пользу и потребителю и обществу в целом, поскольку острая конкуренция стимулирует производство высококачественной продукции, высокую производительность и низкие цены. Свободное же перемещение капиталов может иметь отрицательные последствия лишь для макроэкономических показателей Греции.

Маастрихтское соглашение, которое было подписано в начале 1992 года, создало новые перспективы для развития Сообщества и поставило новые задачи перед ее участниками. В связи с этим большой интерес представляет перспектива создания единого европейского пространства[17]. Это означает расширение состава Сообщества, которе изменит лицо и сущность интеграции, сделает ее более гибкой и многообразной. Поэтому следует ожидать углубления существующих различий в экономическом развитии между развитыми и менее развитыми странами ЕЭС. В связи с этим Греция должна ориентироваться и на альтернативные варианты развития наряду с участием в третьей стадии экономического и валютного союза.

Процесс подготовки греческой экономики к участию в третьей стадии предполагает определенное давление со стороны органов ЕЭС для улучшения макроэкономических показателей. К тому же Греция ежегодно получает из различных фондов ЕЭС значительные суммы (в 1993 году получит 7 193 млн. ECU) для создания инфраструктуры. Поэтому лишение Греции самостоятельности в определении своей экономической и денежной политики, с которым связано участие в третьей стадии, возместится реальными выгодами.

Однако современное развитие экономики Греции вряд ли позволит ей участвовать в намеченный Маастрихтским соглашением срок (1997 год) в третьей стадии экономического и валютного союза. Наиболее вероятным

---

16. *Οικονομικος ταχυδρομος*. 13.02.1992, *σελ*. 66.

17. Более подробно см. *Συνθηκη για την Ευρωπαικη Ενωση*. Ριζοσπαστης *ειδικη εκδοση*, 28.06.1992.

вариантом представляется длительное пребывание на второй стадии. Греция сможет играть роль периферийного центра благодаря преимуществам в отношениях со странами балканского полуострова, бывшего СССР и арабским миром.

Важным направлением является исследование новых тенденций, определяемых переходом восточноевропейских стран к рыночной экономике и изменениями в географическом направлении движения капиталов, а также последствиями этих явлений для экономики Греции. В связи с этим главную роль будут играть три фактора: продолжительность формирования институционального механизма для привлечения иностранного капитала в этих странах; продолжительность этапа стабилизации экономической и политической обстановки в этих странах для снижения предпринимательского риска; структура инвестиций.

По этой группе проблем делается вывод о том, что либерализация режима движения капиталов в Греции связана с целым комплексом мер, которые должны быть приняты внутри страны и за ее пределами. Внутри страны они должны быть направлены на стабилизацию макроэкономических дисбалансов и приближению экономического развития к среднеевропейскому. Во внешнеэкономическом плане страна должна определить приоритеты развития в отношении с другими странами, учитывая новые проблемы и новые перспективы, вытекающие из Маастрихтского соглашения.

В результате выполненных в диссертации экономических разработок, направленных на оптимизацию путей полной либерализации режима движения капиталов в Греции, сделаны следующие выводы:

1. Полная либерализация движения капиталов является неизбежной в силу того, что, во-первых, этот процесс охватывает все развитые страны мира и, во-вторых, Греция как член Европейского Сообщества должна гармонизировать режим движения капиталов с режимом, уже действующим в Сообществе.

2. Сохранение диспропорции в экономике Греции и большое отклонение ее макроэкономических показателей от среднеевропейских в долгосрочном плане может привести к оттоку капиталов из страны и, таким образом, к ухудшению ее экономического положения. В связи с этим полная

либерализация движения капиталов должна сопровождаться следующими мерами:

- проведение жесткой денежной и фискальной политики;

- сокращение государственного сектора и приватизация большей части государственных предприятий, что поможет уменьшить государственный долг и государственный дефицит. Роль государства в экономике должна ограничиться до минимума, в основном, разработкой, установлением правил хозяйственной деятельности и контролем за их выполнением;

- создание современного механизма функционирования денежно-кредитной системы и конкурентноспособных финансовых учреждений с применением новых приемов ведения финансовой деятельности.

При соблюдении вышеуказанных мер полная либерализация движения капиталов обеспечит их оптимальное распределение внутри Сообщества с положительными последствиями для всех стран-членов.

3. Либерализация режима движения капиталов в Греции усиливает конкуренцию между греческими и европейскими предприятиями, вследствие чего развиваются новые тенденции в структуре экономики страны:

- поглощение греческих предприятий иностранными фирмами;

- объединение средних предприятий (с целью повышения конкурентноспособности);

- активизация деятельности крупнейших предприятий, успешно конкурирующих в Греции и за границей;

- самостоятельное существование многих мелких фирм, деятельность которых дополняет деятельность крупных фирм;

- рост количества разоренных мелких и средних фирм Греции.

Эти структурные изменения, независимо от временно вызываемых ими социальных проблем, в долгосрочном плане приведут к повышению эффективности греческих предприятий и качества выпускаемой продукции, что непосредственно отразится на состоянии греческой экономики.

4. Переход бывших социалистических стран к рыночной экономике в сочетании с перспективой участия некоторых из них в интеграционных процессах в Европе даст возможность Греции использовать свои географические, экономические и другие преимущества для расширения связей и проведения активной инвестиционной политики в этих странах.

Подписано к печати 30.03.93 Зак. 816 тир 100
размножено ГБП Минстата Украины ООП