

Т.Э. Валева¹ ©, 2019

Ускорение экономического развития Болгарии: Тенденция или эпизод?

Аннотация. В 2015–2017 гг. экономическое развитие Болгарии ускорилось. Но задача догоняющего роста среднего по Евросоюзу уровня ВВП, производительности труда, важнейших социальных параметров требует значительно большего ускорения. Целью работы явилось выявление соотношения факторов, определяющих устойчивость роста экономики страны, и факторов, способных негативно повлиять на ускорение ее экономического развития.

Для достижения поставленной цели использовался метод сравнительного хронологического анализа статистического материала, а также эвристический подход к исследованию состояния экономики страны.

В результате проделанной работы были сделаны выводы о неустойчивости темпов экономического роста Болгарии в силу перевеса негативных факторов.

В 2015–2017 гг. Болгария демонстрировала устойчивые темпы роста, которые составляли порядка 3,5–3,6% в год. Этот рост был в свою очередь обусловлен внешней конъюнктурой (иностранные инвестиции, дотации ЕС, спрос на продукцию, выгодные контракты). Наиболее развивающимися секторами болгарской экономики стали финансовый сектор, промышленность,

¹ Валева Татьяна Эмильевна – канд. геогр. наук, старший научный сотрудник Центра восточноевропейских исследований Института экономики РАН (tavaleva@yandex.ru).

информационные и компьютерные технологии и аутсорсинг бизнес-услуг.

Хотя Болгария продемонстрировала более высокие темпы роста ВВП, чем Евросоюз в среднем, процесс догоняющего роста доходов и жизненных стандартов в этой стране происходит очень медленно.

В статье отмечается, что существует ряд факторов, которые существенно тормозят экономический рост Болгарии. Серьезным фактором является крайне тяжелая демографическая ситуация: отрицательный на протяжении десятилетий естественный прирост населения, мощная неутрачиваемая эмиграционная волна после вступления страны в ЕС стали причинами острой нехватки трудовых ресурсов. Эти же демографические факторы обусловили вопиющую территориальную дифференциацию экономической жизни, когда целые районы страны практически выведены из хозяйственной деятельности. Резко отрицательное воздействие на поступательное развитие экономики оказывают возрастающая социальная дифференциация, высокий уровень коррупции. Эти негативные тенденции носят долговременный характер и требуют кардинальных изменений экономической политики.

Ключевые слова: темпы экономического развития, внутреннее потребление, финансово-банковская сфера, демографический кризис, территориальная дифференциация, приток ПИИ.

Влияние геополитических факторов на развитие экономики

Развитие экономики Болгарии в последние годы происходило на фоне углубляющегося политического кризиса отношений между Западом и Россией, Европейским союзом и Турцией, а также противоречий в самом ЕС. Будучи страной – членом Европейского союза и НАТО, Болгария в той или иной степени вовлечена в данные процессы.

Цель данной статьи заключается в том, чтобы проанализировать экономическое развитие Болгарии в 2015–2017 гг., отметить точки роста и факторы, которые могут стать объективным препятствием для ее выхода на новый уровень. Методологическую основу исследования составили метод сравнительного хронологического анализа статистического материала, а также эвристический подход к исследованию состояния экономики страны. Касаясь историографии вопроса, следует отметить, что в отечественной литерату-

ре данная тематика не получила должного освещения. Западный взгляд на перспективы экономического развития Болгарии представлен главным образом аналитическими докладами фонда «Наука и политика» (ФРГ) [Tokarski, Funk, 2018].

Кризис в отношениях между Западом и Россией негативно повлиял на поступательное развитие болгаро-российских отношений. Воплощая свои предвыборные обещания об улучшении взаимоотношений с Россией, президент страны Р. Радев (избранный в конце 2016 г.) чаще всего наталкивался на активное или пассивное сопротивление правящей коалиции во главе с партией «Граждане за европейское развитие Болгарии» (ГЕРБ), лидером которой является премьер-министр страны Б. Борисов. Не раз за прошедший отрезок времени (2017 – первая половина 2018 г.) возникало непонимание между болгарской политической элитой и представителями российского руководства. Тем не менее по ряду направлений российско-болгарские отношения все же получили развитие. В частности, следует отметить рост взаимного товарооборота, увеличение туристического потока из России, поступательное развитие межрегиональных связей, договоренности по ремонту и модернизации болгарской военной авиатехники. Наблюдалось расширение контактов в энергетической сфере: была осуществлена доставка российской стороной оборудования для АЭС «Белене», о сооружении которой вновь ведутся переговоры; велись совместные работы по увеличению срока эксплуатации пятого и шестого блоков на АЭС «Козлодуй»; активно обсуждалось строительство второй ветки «Гурецкого потока» по дну Черного моря до Варны.

В первой половине 2018 г. Болгария выступала ротационным государством – председателем Совета ЕС. В качестве основных задач ее председательства были определены: углубление финансово-экономической интеграции Евросоюза, достижение стабильности и безопасности в Европе, развитие цифровой экономики. В рамках поставленных задач особое внимание уделялось урегулированию отношений с Турцией и вовлечению в орбиту Евросоюза стран региона Западных Балкан. Кроме того, Болгария попутно пыталась решить собственные проблемы во взаимоотношениях с ЕС:

заручиться поддержкой всех стран сообщества для полноправного членства в Шенгенской зоне и вступления в еврозону (на начальном этапе – в формате участия в механизме валютных курсов ERM-II). Однако решение обеих проблем затрудняет отсутствие единых подходов к этому вопросу в самом ЕС, в результате чего председательство Болгарии стало во многом формальным.

Особенности экономического роста в Болгарии

Начиная с 2015 г. Болгария наряду с другими странами ЦВЕ демонстрировала относительно высокие темпы экономического роста за счет улучшения хозяйственной конъюнктуры в еврозоне, политики «количественного смягчения» Европейского центрального банка, повышения спроса на рынках основных торговых партнеров (это позволило вернуть внешней торговле роль основного «двигателя» экономического роста).

Но если в 2015 г. рост ВВП был поддержан увеличением притока средств из фондов ЕС, используемых правительством в качестве инвестиций, а также существенным расширением притока ПИИ, то в следующие два с половиной года основным фактором экономического развития стало расширение внутреннего потребления, в первую очередь за счет стимулирования роста доходов населения. Наблюдавшийся рост был обеспечен увеличением размера минимальной и средней заработной платы, восстановлением рынка труда, увеличением объема зарубежных переводов. В 2017 г. в связи с усилением экономического роста стран ЕС ускорились и темпы прироста внешнеторгового оборота Болгарии (табл. 1). Однако в связи с опережающим ростом импорта, обусловленным повышением внутреннего спроса, на увеличение ВВП чистый экспорт повлиял в меньшей степени, чем в предыдущие два года.

В результате темп прироста ВВП в 2017 г. оказался ниже показателя 2016 г. (3,6 и 3,9% соответственно); по предварительным данным, в первом квартале 2018 г. он составил в годовом исчислении 3,5%, во втором – 3,1%. [Макроэкономически индикатори]. В связи с этим возникают следующие вопросы: какие из перечисленных выше предпосылок роста «не сработали», а также сможет

ли экономика Болгарии удержать относительно высокие темпы роста в ближайшей и среднесрочной перспективе?

Большинство прогнозов экономического роста на 2017 г. были оптимистичны (3,8–4%). Однако вопреки оценкам прирост ВВП, как уже отмечалось, составил 3,6%. По мнению аналитиков, результаты развития промышленности, информационных и компьютерных технологий и аутсорсинга бизнес-услуг, которые были «моторами» ускорения последних лет, можно оценить как посредственные прежде всего из-за нехватки квалифицированных специалистов.

Наибольший же прирост внутреннего спроса наблюдался в финансовом секторе за счет расширения кредитования, а также в строительстве и сфере операций с недвижимостью, которые демонстрировали в последние годы оживление, прежде всего в крупных городах. Эти отрасли развивались в 2017 г. темпами, превышающими рост ВВП (табл. 1).

Таблица 1

**Динамика макроэкономических показателей
развития Болгарии (%)**

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП	3,6	3,9	3,6
Внутреннее потребление	3,8	3,3	4,5
Капиталовложения	2,7	-6,6	3,8
Промышленное производство	4,2	4,0	3,4
Сельскохозяйственное производство	-6,8	5,3	-0,1
Строительство	11,2	-16,7	4,6
Услуги	3,3	3,1	4,2
Реальная зарплата	8,0	9,5	10,5
Производительность труда (ВВП на1 зан.)	3,3	3,4	1,7
Реальные расходы на ед. труда (ВВП)	0,1	0,1	4,5
Объем депозитов	8,2	6,2	7,2
Объем кредитов частному сектору	-1,2	1,5	4,8
Объем кредитов нефинансовым организациям	-1,7	0,3	1,7
Объем кредитов домохозяйствам	-1,3	2,0	6,0

Источник: Составлено по [Месечен обзор., 2018].

Хотя Болгария продемонстрировала более высокие темпы роста ВВП, чем в Евросоюзе в среднем (при этом среди стран ЦВЕ опередила только Словакию), процесс догоняющего роста доходов и жизненных стандартов в этой стране происходит очень медленно.

В целом данные в очередной раз подтверждают, что внутренние факторы на сегодняшний день не могут обеспечить рост ВВП более чем на 3–4% в год. Ключ к более высокому росту – в привлечении иностранных инвестиций и рабочей силы из-за рубежа, в эффективном использовании выделяемых Болгарии средств европейских фондов, в повышении производительности труда (темпы роста которой в 2017 г. снизились) и в расширении объема внутренних капиталовложений.

Согласно прогнозу экспертов Европейской комиссии, в ближайшие годы основным «двигателем» болгарской экономики останется внутреннее потребление, а о заметном вкладе чистого экспорта следует говорить не ранее, чем ускорится рост производственного потенциала в отраслях экспортной направленности, так как они работают практически на грани своих возможностей [Икономическо развитие..., 2018, с. 50]. Инфляция, достигшая в 2017 г. 1,2% (в 2015–2016 гг. была зафиксирована дефляция), будет увеличиваться – до 1,4 и 1,5% в 2018 и 2019 гг. соответственно. Как и в 2017 г., ее будет стимулировать увеличение мировых цен на нефть и другие энергоносители, а также повышение доходов за счет положительных трендов на рынке труда [Еврокомиссия..., 2018].

На основании данных об успехах экономического развития (прежде всего в сфере финансов) рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный кредитный рейтинг Болгарии в иностранной валюте с BBB– до BBB, а Standard&Poor's – с BBB+/B до BBB/A-3¹ в иностранной и национальной валютах [Кирилова, 2017].

¹ Долгосрочные рейтинги оценивают способность эмитента своевременно исполнять свои долговые обязательства. Выставляемые компанией рейтинговые оценки имеют буквенное обозначение: от оценки AAA, присваиваемой исключительно надежным эмитентам, до оценки D, присваиваемой эмитенту, объявившему дефолт. Между оценками AA и B могут быть промежуточные оценки, обозначаемые знаками плюс и минус (например, BBB+, BBB и BBB–). – Прим. ред.

Болгария добилась в 2017 – первой половине 2018 г. определенного прогресса в области правосудия и внутреннего правопорядка, что констатировалось в 17-м мониторинговом докладе ЕС, но основным камнем преткновения в достижении европейских амбиций страны остается коррупция.

Факторы, отрицательно влияющие на устойчивость экономического развития

Важнейшим фактором, сдерживающим развитие экономики Болгарии, является состояние *трудовых ресурсов*. В докладе Института экономических исследований Болгарской академии наук о положении дел в болгарской экономике через десять лет после присоединения к ЕС отмечается, что человеческие ресурсы наряду с региональным развитием являются ее «слабыми звеньями». Причем речь идет как об углублении демографического кризиса, так и о проблеме дефицита квалифицированной рабочей силы. Рост экономики в 2017 г. основывался на внутреннем спросе, но не опирался на человеческие ресурсы и инвестиции в производственные мощности. Некоторые эксперты уже отмечают признаки перегрева экономики и формирования «экономического пузыря». Стабильный хозяйственный рост находится под угрозой в связи с сокращением трудовых ресурсов, а рекордно низкий уровень безработицы (7,2%), по мнению экспертов, лишь косвенно подтверждает это [Колев, 2017].

Болгария характеризуется одним из самых низких в Европе показателей рождаемости населения (9%) и находится на шестом месте в мире по коэффициенту смертности (14%). Население страны не только сокращается, но и угрожающими темпами стареет. Если совместно с этими индикаторами рассматривать и показатели внешних миграций, то выяснится, что с географической карты страны ежегодно «исчезает» город с населением 65–70 тыс. человек [Сыбев, 2018].

Демографический кризис продолжается уже длительное время и оказывает мультипликационный эффект на все сферы жизнедеятельности, в первую очередь на экономику. Она оказалась без необходимой для своего поступательного развития ква-

лифицированной рабочей силы. В ближайшей перспективе экономика ощутит на себе не только дефицит рабочей силы, но и слабость платежеспособного спроса. В результате демографические проблемы в среднесрочной перспективе могут вызвать и сложности в реализации бюджетно-налоговой политики.

В развитых европейских государствах, где наблюдаются схожие тенденции убыли населения и его постепенного старения, обычно предпринимаются меры, направленные на стимулирование рождаемости и поддержку молодых семей. Частично такая практика существует и в Болгарии. Однако здесь органы власти сталкиваются с проблемой цыганского меньшинства (почти 1 млн человек в 2017 г., что составляет более 14% населения страны), для которого характерны значительно более высокие показатели рождаемости. Поэтому стратегии и программы в сфере ее стимулирования на сегодняшний день реализуются в ограниченной мере.

Условием для поступательного развития экономики Болгарии является ее обеспечение необходимыми кадрами. Правительство разработало три основные группы решений для преодоления нехватки человеческого капитала, получившие одобрение предпринимателей. Во-первых, прилагаются усилия по пополнению рынка труда еще 200 тыс. болгар в трудоспособном возрасте, которые не учатся и не ищут работу. Вторая мера касается болгар за рубежом – делаются попытки предложить им в Болгарии достойно оплачиваемое трудоустройство. И наконец, третья мера связана с наймом иностранных работников.

Предприниматели приветствуют правительственные меры, но они, как правило, имеют пока весьма общий характер и ориентированы на долгосрочную перспективу, тогда как предприниматели заинтересованы в решении текущих проблем с нехваткой трудовых ресурсов. Привлечение иностранных работников в страну, где размер средней заработной платы в январе 2018 г. составлял 510 евро, – нелегкая задача, учитывая доступность рынка труда ЕС, где можно легко реализовать себя профессионально за более высокое вознаграждение. Единственная возможность привлечения трудовых мигрантов связана с использованием рабочей силы из стран, не входящих в Евросоюз (к примеру, Украины,

Молдовы и Армении, в первую очередь из болгарских диаспор в этих странах). Предстоит также облегчить и укоротить процедуру получения разрешения на работу иностранными гражданами, в особенности из географически удаленных от Болгарии стран, таких как Индия и Вьетнам [Болгарские работодатели., 2018].

Надо отметить, что нехватка рабочей силы стала повсеместной и касается практически всех отраслей хозяйства и профессиональных сфер. Быстро преодолеть нехватку человеческого капитала на рынке трудовых ресурсов невозможно. Наоборот, учитывая, что уровень образования в Болгарии далек от требований бизнеса, а квалификация выпускников не учитывает потребности рынка, задача становится трудновыполнимой.

Старение населения отражается на качестве трудовых ресурсов, включая и предпринимательскую среду. Согласно исследованию Болгарской хозяйственной палаты, охватившему 30 тыс. предприятий, наблюдается старение бизнес-элит: возраст около 35–40% собственников и членов правления предприятий превышает 65 лет, а еще почти 35% скоро достигнут пенсионного возраста. Эти показатели отражают отсутствие доверия к следующему поколению бизнесменов и готовности осуществлять плавное обновление предпринимательской элиты. Лишь немногим более 20% составляют «костяк» группы более молодых и энергичных бизнесменов, практикующих бизнес-инновации, в то время как большинство представителей предпринимательского сообщества не готово заниматься нововведениями и ориентировано преимущественно на приспособление к существующим условиям. Последствия этой тенденции могут отрицательно отразиться на поступательном развитии болгарской экономики [Българският бизнес., 2018].

Даже такое в целом позитивное явление для рынка труда, как снижение безработицы, в Болгарии имеет свою специфику. Уровень безработицы в стране – самый низкий за последние десять лет: на биржах труда зарегистрировано около 200 тыс. человек. В то же самое время еще около 200 тыс. способных полноценно трудиться болгар не работают и не учатся. Для привлечения менее квалифицированной рабочей силы, потребность рынка труда в

которой стала реальностью, государство пытается задействовать пассивную часть цыганского населения. Одна из новых мер, принятых правительством в конце 2017 г., – прекращение с 2018 г. выделения социальных пособий лицам в трудоспособном возрасте, которые нигде не работают, а также лишение пособий семей, не отпускающих детей в школу [В Болгарии больше., 2017].

Снижение числа безработных вызвано не столько хозяйственной активностью, сколько всё более ощутимым экспортом рабочих рук – многие болгары нашли профессиональную реализацию за границей. В абсолютном большинстве болгарских семей есть трудовые эмигранты, причем в первую очередь это касается более активных, квалифицированных и опытных работников.

На рынке труда теперь уже нет «конфликта поколений»: если в начале 2000-х годов на 100 человек, выходявших на пенсию, приходилось 124 впервые трудоустроившихся молодых человека, то в 2017 г. – только 64.

Второй крайне серьезной проблемой, отрицательно влияющей на степень устойчивости экономического роста страны, является *углубление территориальной дифференциации* хозяйственной деятельности. На фоне благоприятных общих макроэкономических показателей (в частности, доходов населения и занятости) данные по областям показывают, что разделение Болгарии на богатые регионы юга и бедные регионы севера усиливается. Согласно исследованию Института рыночной экономики «Региональные профили: Показатели развития 2017», качество жизни и благосостояние людей ухудшается быстрыми темпами именно в самых бедных регионах Болгарии.

Эксперты института отмечают рекордно высокую занятость, которая уже опередила докризисный уровень. Однако более 70% новых рабочих мест открыто в четырех субъектах из 28 – в г. София, Софийской, Пловдивской и Старозагорской областях. Только в Пловдивской области было создано больше новых рабочих мест, чем во всей Северной Болгарии. Области Северо-Западной Болгарии лидируют среди всех регионов ЕС по доле нигде не работающих и не обучающихся молодых людей в возрасте от 18 до 24 лет (46,5 при 15% в среднем по ЕС) [Экономический рост., 2017]. По-

нятно, что в таких условиях процесс депопуляции в этих частях страны наращивает скорость.

Негативное влияние на тенденцию стабильного экономического роста Болгарии оказывает ярко выраженная *социальная дифференциация*. Вопреки сравнительно высокому экономическому росту в последние годы разрыв между самыми богатыми и самыми бедными продолжает увеличиваться. По данным Евростата, 20% самых богатых болгар получают в среднем в 8 раз больше, чем 20% самых бедных жителей страны.

Неравенство по доходам – лишь один из социальных показателей, по которым Болгария находится в «критическом состоянии» согласно формулировке в докладе Европейской комиссии. С 2018 г. ЕК планирует делать акцент на мерах социальной политики и гражданских правах, которые во многих странах ЕС не соответствуют общепринятым стандартам. С этой целью Еврокомиссия будет проводить мониторинг 12 показателей, связанных с обеспечением равных возможностей, доступом на рынок труда, условиями труда и социальной помощи и т.д. Болгария получила оценку «критическая ситуация» по шести показателям, а еще три требуют «наблюдения». Таким образом, возникает опасность попасть в число стран – членов ЕС, характеризующихся макроэкономической несбалансированностью.

Относительно высокой является доля лиц, находящихся на грани бедности или в условиях социального отчуждения. В 2012 г. 49% болгар находились в группе риска, а с 2014 г. (около 40%) положительной динамики не наблюдается. Бедность угрожает, в первую очередь, пенсионерам и лицам, получающим минимальную зарплату: уровень МРОТ (261 евро) является самым низким в Евросоюзе.

Болгария получает низкие оценки от Еврокомиссии также за эффективность социальных программ для сокращения бедности и за недостаточную компьютерную грамотность населения (лишь 29% болгар в возрасте от 16 до 74 лет могут работать на компьютере) [В Болгарии пропасть..., 2018].

К факторам, тормозящим развитие экономики страны, смело можно отнести самый высокий в ЕС *уровень коррупции*. Именно

коррупцию болгарское общество считает своей основной проблемой, что следует из результатов опроса агентства Gallup International. Население страны в целом считает политическую элиту Болгарии коррумпированной: так, 61% опрошенных согласны с утверждением Болгарской социалистической партии (БСП) о коррупции, исходящей от представителей правящей партии ГЕРБ [Опрос..., 2017].

Ежегодное анкетирование представителей бизнеса, которое проводит Болгарская хозяйственная палата, свидетельствует об их недоверии к судебной системе и опасениях, связанных с коррупцией и преступностью. По мнению 58,2% респондентов, в 2017 г. коррупция в Болгарии продолжала расти (в 2016 г. – 46%), а 50,6% считали, что то же самое происходит с преступностью (в 2016 г. – 42%). В краткосрочной перспективе болгарские бизнесмены ожидают дальнейшего роста коррупции, цен на энергоносители и сырье, увеличения фискального и регуляторного бремени [Болгарский бизнес..., 2017].

Значение *прямых иностранных инвестиций* (ПИИ) для Болгарии чрезвычайно велико в связи с тем, что внутренних ресурсов для вложений в развитие местной экономики абсолютно не хватает. Сокращение притока ПИИ в 2017 г. стало результатом недоверия иностранных инвесторов к перспективам болгарской экономики, высокого уровня коррупции, дефицита и снижения качества трудовых ресурсов во всех хозяйственных сферах в связи с нерешенными проблемами в образовании и ростом трудовой миграции. В 2017 г. году приток ПИИ уменьшился по сравнению с 2016 г. на 12% и составил 950 млн евро (в 2015 и 2016 гг. – 2,46 и 1,08 млрд евро соответственно), причем 56,5% приходилось на долговые инструменты, т.е. на кредитование находящихся в иностранной собственности предприятий, расположенных в Болгарии. Около 93% поступивших в страну ПИИ обеспечили Нидерланды – страна с преференциальным налоговым режимом, через которую проходят капиталы многих ТНК. На второй и третьей позициях были Германия и Швейцария. В первой половине 2018 г. наблюдалось дальнейшее двукратное падение притока ПИИ (в годовом исчислении) [Външна търговия...].

В целом Болгария в глазах европейских чиновников является политически стабильной и непроблематичной страной-членом: она не нарушает общепринятые правила, как это делает Польша, не борется с квотами на беженцев, как это делает Венгрия, не просит финансовой помощи, как это делала Греция. Во многом, исходя из этого, председатель Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер призывает как можно скорее принять Болгарию в еврозону и Шенген. Однако членство Болгарии в Шенгенской зоне откладывается из-за опасений Франции, Германии, Нидерландов по поводу процветающей в стране коррупции. Не менее серьезные препятствия стоят перед Болгарией на пути вхождения в еврозону: европейские чиновники сомневаются, что существующий уровень экономического развития страны позволит ей «вписаться» в конкурентную европейскую финансовую систему. Тем ни менее в июле 2018 г. Болгария подала официальную заявку на вступление в механизм ERM-II, а также в банковский союз, что является условием членства в еврозоне.

Во второй половине 2018 г. утвердилась тенденция роста инфляции, проявившаяся в первом полугодии, которая приблизилась к 4%. Этот негативный фактор при его сохранении может отрицательно повлиять на решение о принятии Болгарии в еврозону.

Факторы, позитивно влияющие на рост экономики

Успехи в развитии банковского сектора и реализации бюджетно-налоговой политики во многом обеспечивали Болгарии поступательное развитие с 2016 г. до первой половины 2018 г.

Ситуация *в финансовом и банковском секторах* в 2017 г. улучшилась. Сохранившаяся тенденция роста экономики, а также более высокая собираемость налогов привели к заметному улучшению баланса государственного бюджета. В 2016 и 2017 гг. был зафиксирован профицит консолидированного бюджета (в 2017 г. – 400 млн евро, или 0,8% ВВП), несмотря на то что прогнозировалось его отрицательное сальдо. Положительные значения баланса были связаны в основном с незавершенными инвестиционными проектами, меньшими объемами освоения средств еврофондов и увели-

чением налоговых поступлений, а не с результатами системных реформ или рациональным расходованием средств налогоплательщиков. Налоговые поступления и страховые сборы выросли на 10% в связи с улучшением собираемости налогов и увеличением объема налогооблагаемой базы за счет повышения зарплат. В структуре расходов была велика доля социальных выплат, за счет чего наблюдалось отставание в расходовании средств на инвестиции (в ноябре 2017 г. исполнение по ним составило лишь 32,5%). В результате в 2017 г. государственные инвестиционные расходы снизились на 2,7%.

Расходы национального бюджета в 2017 г. оказались меньше запланированных на 1,1 млрд евро – ровно на столько, на сколько были сокращены инвестиционные расходы. Причина этого кроется в слабом освоении европейских средств. Незначительно выросли расходы по другим позициям, например субсидии и социальные выплаты. Запланированный дефицит бюджета в размере 1,3% ВВП свидетельствует об очевидном отсутствии стремления к реформам экономики, вне зависимости от ее состояния и ситуации с государственными финансами [Годината започва., 2018].

Фискальный резерв уменьшился по сравнению с предыдущим годом на 20% и составил 5,3 млрд евро (99% – средства на банковских депозитах). Впервые за посткризисный период существенно уменьшился государственный долг: в 2017 г. он составлял 13 млрд евро, или 25,6% к ВВП (в 2016 г. – 29,1%).

Банковский сектор достиг в 2017 г. впечатляющих результатов, в первую очередь за счет благоприятной макроэкономической ситуации. Активы банковской системы увеличились за год более чем на 6% и составили 99,2% от размера ВВП. В 2017 г. рост кредитования был сопоставим с докризисным уровнем: по торговым операциям и ипотечному сектору – на 8%, а объем потребительских кредитов в целом вырос на 5,5% (табл. 1). При этом совокупная прибыль банков составила 600 млн евро.

Наблюдалось и сокращение объема просроченных кредитов: их доля в общей сумме кредитов уменьшилась в 2017 г. до 10,2%. Этот показатель все еще вдвое превышает средний уровень ЕС, но существующая тенденция позволяет надеяться на то, что в бли-

жайшие несколько лет Болгария к нему приблизится [Стойчева, 2018].

Состояние банковской системы Болгарии находилось на уровне, который может обеспечить рост кредитования потребительского спроса. С другой стороны, пока не сложились условия для достаточного кредитования реального сектора экономики, который испытывает серьезный дефицит финансирования.

В сфере внешнеэкономических связей положительную роль в развитии экономики играла внешняя торговля, международный туризм, трансграничные транспортные услуги, увеличение объема переводов болгарских эмигрантов.

По сравнению с 2016 г. *внешняя торговля* характеризовалась более высокими показателями развития. Экспорт существенно вырос, однако импорт, подгоняемый ростом внутреннего потребления, вырос еще больше (см. табл. 2). Соответственно, увеличилось отрицательное сальдо внешней торговли. Рост экспорта был связан преимущественно с повышением спроса на рынках стран Евросоюза, тогда как импорт во многом увеличился благодаря росту потребления домохозяйств и росту мировых цен на нефть и газ.

Таблица 2

Основные показатели динамики внешней торговли Болгарии

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г. п/п
Экспорт, млрд евро	21,9	22,6	25,8	13,1
Темпы прироста суммарного экспорта, %	4,2	2,9	11,5	-2,4*
Импорт, млрд евро	24,5	24,4	27,8	15,5
Темп прироста суммарного импорта, %	3,1	-0,6	15,5	6,7*
Сальдо внешнеторгового баланса, млрд евро	-2,6	-1,8	-2,07	-2,5

* В годовом исчислении.

Источник: [Външна търговия...].

В первой половине 2018 г. болгарский экспорт снизился на 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., импорт продолжил расти, но меньшими темпами, чем годом раньше. Итого-

вые результаты внешней торговли за год позволят оценить степень ее позитивного влияния на рост экономики.

Наблюдавшееся увеличение отрицательного сальдо внешне-торгового баланса было связано в основном с увеличением импортных поставок из Турции, Китая и России. Положительное влияние на сальдо оказывала торговля Болгарии со странами ЕС.

Финансовая помощь Болгарии оказывалась по двум направлениям: через средства фондов Евросоюза и трансфертами болгарских эмигрантов.

В 2014–2017 г. из 7,5 млрд евро средств, выделенных Болгарии из бюджета ЕС (структурные фонды и Фонд сплочения), было освоено 15,8%. Это значение близко к среднему по ЕС. Наиболее эффективными оказались «малые» оперативные программы со скромными размерами финансирования, например программа поддержки малых и средних предприятий (освоение 90%) или формирования фонда помощи нуждающимся (38%). Нельзя признать удовлетворительными итоги освоения средств программы «Развитие регионов» (1,3 млрд евро, освоение – 9,8%), учитывая проблемы межрегиональной дифференциации в Болгарии [България и ЕС., 2018]. Преодоление отставания в освоении средств по четырем из девяти оперативных программ, в том числе весьма чувствительных для страны, сможет сыграть положительную роль в поддержании высоких темпов экономического развития за счет расширения инвестиционных возможностей, уменьшения региональных диспропорций и социального неравенства.

Важную роль для развития экономики страны играют зарубежные трансферты эмигрантов. В 2017 г. объем переводов болгарских трудовых мигрантов составил 1,15 млрд евро (на 300 млн евро больше, чем в 2016 г.) и, таким образом, они превысили приток ПИИ и полученные Болгарией средства европейских фондов. Эти поступления покрывают в основном текущие расходы болгарских граждан, а также погашение займов, услуги здравоохранения и используются для открытия бизнеса или покупки недвижимости.

Основными территориальными реципиентами поступающих от родственников средств стали города Северо-Западной Бол-

гории, а также города Шумен и Сливен. Они же оставались «рекордсменами» по численности эмигрантов.

Некоторые болгарские экономисты считают, что для трудовых мигрантов перевод денег в Болгарию, и в частности покупка недвижимости, выступает формой их сбережения. С этим связано повышение уровня цен на объекты недвижимости. Жилье в Болгарии также приобретают болгары, имеющие вид на жительство или гражданство Великобритании, которые собираются переехать в Болгарию в связи с Брекситом [Преводите от емигранти.., 2018].

Иностраный туризм в Болгарии является одной из наиболее стабильно развивающихся отраслей экономики, но и его влияние на хозяйственный рост, очевидно, имеет пределы. Например, степень застроенности черноморского побережья Болгарии приближается к своему максимуму, а ведь именно приморский туризм составляет основу доходов отрасли. Возможности развития горнолыжного, бальнеологического и этнографического туризма весьма ограничены. Кроме того, в 2014 и 2015 гг. на развитии отрасли отрицательно сказались геополитические потрясения. В частности, в 2015 г. зафиксировано резкое снижение числа российских, украинских и немецких туристов.

На этом фоне 2017 г. был относительно успешным, в том числе благодаря активным усилиям руководства болгарской туристической отрасли. В итоге рост туристов, приехавших в страну с целью отдыха, составил 7,5%; численность отдохнувших достигла 5,5 млн человек. Доходы туристической отрасли увеличились на 9% и составили 3,4 млрд евро (6,7% к ВВП). По общей численности туристов в 2017 г. лидировали соседи Болгарии – Румыния, Греция и Турция, а также Германия и Россия (из последней прибыло около 600 тыс. человек). В целом туристический поток на 3/5 формируют жители стран – членов ЕС [Статистически данни.., 2017].

По мнению экспертов, для привлечения российских туристов Болгарии необходимо упростить визовый режим (по примеру Кипра и Греции) и снизить стоимость отдыха, поскольку по соотношению «цена-качество» страна уступает вновь открывшимся для россиян Турции и Египту. В противном случае Болгария будет

проигрывать в конкурентной борьбе, и численность туристов из России будет постепенно снижаться.

В 2017 г. сохранилась тенденция роста (на 15,5%) числа болгарских граждан, выезжающих с туристическими целями за границу. Наиболее привлекательными для жителей Болгарии оставались Греция и Турция (по 1,3 млн человек), которые болгары все больше предпочитают в качестве курортного направления по мере роста собственных доходов и ухудшения условий отдыха на собственном побережье.

Несмотря на увеличение более чем в два раза отрицательных значений торгового баланса, сальдо *баланса текущих платежей* в 2017 г. увеличилось за год вдвое (с 1,1 млрд евро до 2,3 млрд евро). Этому способствовали рост доходов от международного туризма, увеличение объема денежных переводов и повышение доходов от международных транспортных услуг.

Прогноз экономического роста в 2018 г. варьируется от 3,4% (агентство Fitch) до 4,2% (по данным правительства Болгарии). Институт экономических исследований БАН дал оценку в 3,3%, причем и на следующие два года [Икономическо развитие., 2018, с. 110]. Но такие темпы роста совершенно недостаточны для догоняющего развития и реальной конвергенции. Более того, только при ускоренном росте экономики был бы возможен осязаемый рост доходов и благосостояния населения, что привело бы к уменьшению социального напряжения, накопленного годами.

Среди основных проблем по сохранению, а тем более ускорению достигнутых темпов экономического развития особенно важными являются демографический кризис и территориальные диспропорции. Обе проблемы нарастали в течение десятилетий, поэтому на их разрешение в ближайшем будущем надеяться не приходится. Депопуляция страны, обусловленная отрицательным естественным и миграционным приростом, всё в большей степени будет ограничивать экономическое развитие. Нехватка квалифицированных кадров связана как с оттоком населения за границу, так и с низким уровнем образовательной системы. Резерв низкоквалифицированной рабочей силы формируют слабо вовлечен-

ные в официальные трудовые отношения представители цыганского меньшинства. Попытки их интеграции в болгарское общество, по большому счету, не увенчались успехом. Не менее сложная проблема состоит в сокращении уровня территориальной дифференциации экономического развития, прежде всего потому что наиболее депрессивные районы Северо-Западной Болгарии продолжают терять работоспособное население. Для того чтобы привлечь в эти районы трудовые ресурсы из других частей Болгарии, необходимо создание новых производств, в том числе с участием иностранного капитала, с зарплатами выше средних по стране. Однако на реализацию этой стратегии можно надеяться лишь в долгосрочной перспективе.

Коррупция в Болгарии, которая уже давно находится в центре внимания европейских чиновников, с трудом поддается искоренению. Более того, по опросам населения, ее влияние на жизнь общества и экономику только растет. Она снижает шансы принятия Болгарии в Шенгенскую зону и в зону евро. Высокий уровень коррупции отталкивает потенциальных иностранных инвесторов, а при скромных внутренних возможностях капиталовложений в основной капитал это существенно ограничивает экономический рост.

Внешнеэкономические связи так и не стали стабильным «ресурсом» хозяйственного развития. Темпы роста экспорта увязаны с динамикой спроса на рынках стран ЕС (который уже насыщен болгарской продукцией), а также его ограниченным производственным потенциалом для осуществления торговли с третьими странами. Импорт характеризуется более высокими темпами роста, обеспечивая потребности растущего внутреннего рынка потребления, и большей географической диверсификацией. Эти две тенденции определяют рост отрицательного сальдо торгового баланса. Подобная ситуация в сфере внешней торговли может сохраниться и в среднесрочной перспективе.

Туристическая отрасль, традиционно вносящая свою немалую лепту в рост экономики, тоже имеет ограничения развития. Высокая освоенность прибрежных зон и сравнительно низкий уровень обслуживания не позволяют ей конкурировать со страна-

ми-соседями. Уже в ближайшей перспективе возможно падение как общей численности туристов, так и доходов отрасли.

Определенные резервы роста экономики заложены в использовании средств из европейских фондов. Надо полагать, что за два с половиной оставшихся года программного периода Болгарии удастся использовать большую часть выделяемых средств, что положительно повлияет на рост ВВП.

Позитивную роль в экономическом развитии в 2016–2017 гг. сыграл рост потребления, предпосылки которого (увеличение заработной платы и доходов в целом, а также объемов денежных переводов) сохраняют свое значение в ближайшей перспективе. Должный эффект будут иметь и положительные последствия осуществленных в последние несколько лет мер бюджетно-налоговой политики.

Главная же проблема состоит в том, что социальная сфера по-прежнему стоит «на обочине» происходящих позитивных сдвигов в экономике. Отсутствие реальных реформ систем образования, медицины, пенсионного обеспечения, положения национальных меньшинств, регионального развития не позволяет населению страны ощутить на себе успехи экономического роста, что провоцирует социальные конфликты и дальнейшее углубление демографического кризиса.

Литература

Болгарский бизнес считает, что коррупция в стране только растет // Русская Болгария. – 2017. – 18.12. – Режим доступа: <https://rus.bg/obschestvo/obschestvo/21507-bolgarskij-biznes-schitaet-cto-korruptsiya-v-strane-tolko-rastet> (Дата обращения – 03.02.2019).

Болгарские работодатели хотят ввозить работников из Вьетнама и Индии // Black Sea News. – 2018. – 13.02. – Режим доступа: <http://www.blackseanews.net/read/138986/> (Дата обращения – 03.02.2019).

България и ЕС. Управление на средствата от ЕС / Министерство на финансите на България. – 2018. – Режим доступа: <http://www.minfin.bg/bg/9> (Дата обращения – 03.02.2019).

Българският бизнес елит застарява // News.bg. – 2018. – 30.01 – Режим доступа: <https://news.bg/economics/balgarskiyat-biznes-elit-zastaryava.html> (Дата обращения – 03.02.2019).

В Болгарии пропасть между самыми богатыми и самыми бедными продолжает увеличиваться // Русская Болгария. – 2018. – 12.03. – Режим доступа: <https://rus.bg/ekonomika/ekonomika/22326-v-bolgarii-propast-mezhdu-samymi-bogatymi-i-samymi-bednymi-prodolzhaet-velichivatsya> (Дата обращения – 03.02.2019).

В Болгарии больше не будут выделять социальных пособий для безработных лиц в трудоспособном возрасте // Русская Болгария. – 2017. – 01.12. – Режим доступа: <https://rus.bg/obschestvo/obschestvo/21351-v-bolgarii-bolshe-ne-budut-vydelyat-sotsialnye-posobiya-dlya-bezrabotnykh-litsv-trudosposobnom-vozraste> (Дата обращения – 04.03.2019).

Външна търговия – Внос. Начин на използване – годишни данни (млн евро) // Българска народна банка. – Режим доступа: http://www.bnb.bg/Statistics/StExternalSector/StForeignTrade/StFTImports/index.htm?FILTERSANDVALUES=%27FREQ=A;TRD_DIRECTION=1;TRD_COMM_GR_EXP=NA;UNIT_MEASURE=EUR;COUNTERPART_AREA=W1%27&pageId=184&series=516,540,471,620,580,518,605,578,596,557,609,434,549,608,558,409,525,491,481,509,468,502,517,604,581,1881,587,1822,475,410,492,1824,607,403,457,406&KEYFAMILY=FTRD&TRANSFORMATION=SDMX_TABLE (Дата обращения – 03.02.2019).

Външна търговия – Внос. Статистика // Българска народна банка. – Режим доступа: <http://www.bnb.bg/Statistics/StExternalSector/StForeignTrade/StFTImports/index.htm> (Дата обращения – 03.02.2019).

Годината започва с бюджетен излишек от 1,2 млрд лев // Капитал. – 2018. – 01.02. – Режим доступа: https://www.capital.bg/politika_i_ikonomika/bulgaria/2018/02/01/3122490_godinata_zapochva_s_bjudjeten_izlishuk_ot_12_mlrd_lv/ (Дата обращения – 03.02.2019).

Еврокомиссия прогнозира стабилния растеж на икономиката на България // Русская Болгария. – 2018. – 08.02. – Режим доступа: <https://rus.bg/ekonomika/ekonomika/21980-evrokomissiya-prognoziruet-stabilnyj-rost-ekonomiki-bolgarii> (Дата обращения – 03.02.2019).

Икономическо развитие и политики в България: Оценки и очаквания. Десет години от началото на глобалната финансово-икономическа криза – поуки и необходими реформи: Годишен доклад / ръководител В. Йоцов. – София: Горекс Прес, 2018. – 152 с.

Кирилова Е. S&P и Фитч повишиха кредитния рейтинг на България // Investor.bg. – 2017. – 02.12. – Режим доступа: <https://www.investor.bg/biudjet-i-finansi/333/a/sp-i-fitch-povishiha-kreditniia-reiting-na-bylgariia-251389/> (Дата обращения – 03.02.2019).

Колев И. Регионално развитие и човешките ресурси – слабые места управляющих, согласно новому экономическому исследованию //

Радио България. – 2017. – 11.12. – Режим доступа: <http://bnr.bg/ru/post/100907468> (Дата обращения – 03.02.2019).

Крастев И. «После Европы» / пер. с англ. А. Никитиной; под ред. А. Смирнова, Я. Охонько. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2018. – 144 с.

Макроикономически индикатори // Българска народна банка. – Режим доступа: <http://www.bnb.bg/Statistics/StMacroeconomicIndicators/index.htm> (Дата обращения – 03.02.2019).

Месечен обзор на българската икономика. Февруари 2018 / Министерство на финансите на България. – 2018. – Режим доступа: <http://www.minfin.bg/bg/870> (Дата обращения – 03.02.2019).

Опрос: Слияние власти и коррупции – основная проблема болгарского общества // Русская България. – 2017. – 28.11. – Режим доступа: <https://rus.bg/obschestvo/obschestvo/21311-opros-sliyanie-vlasti-i-korruptsii-osnovnaya-problema-bolgarskogo-obshchestva> (Дата обращения – 03.02.2019).

Преводите от емигранти към България повече от чуждите инвестиции // Дума. – 2018. – 10.04. – Режим доступа: <http://duma.bg/node/164523-prevodite-ot-emigranti-kam-bolgariya-povetche-ot-chuhzdite-investicii> (Дата обращения – 03.02.2019).

Статистически данни за международен туризъм в България // Република България. Министерство на туризма. – 2017. – Режим доступа: <http://www.tourism.government.bg/bg/kategorii/statisticheski-danni/statisticheski-danni-za-mezhdunaroden-turizum-v-bulgariya-za-2017-g> (Дата обращения – 03.02.2019).

Стойчева М. Кои български банки привлякоха наймного депозити през 2017? // Money.bg. – 2018. – 05.02. – Режим доступа: <https://money.bg/finance/koi-balgarski-banki-privlyakoha-nay-mnogo-depoziti-prez-2017-a.html> (Дата обращения – 03.02.2019).

Сыбев В. Демографический кризис в Болгарии приведет к экономическому срыву // Radio Bulgaria. – 2018. – 09.01. – Режим доступа: <http://bnr.bg/ru/post/100917925/demograficheskii-krizis-v-bolgarii-privedet-t-k-ekonomicheskomu-srivu> (Дата обращения – 03.02.2019).

Tokarski P., Funk S. Die Nicht-Euro-Staaten in der EU nach dem Brexit. – 2018. – Dezember. – 8 S. – (Stiftung Wissenschaft und Politik). – Mode of access: https://www.swp-berlin.org/fileadmin/contents/products/aktuell/2018A68_tks_funk.pdf (Date of access – 03.02.2019).

Економическият растеж още повече разделя региони в България // Русская България. – 2017. – 29.11. – Режим доступа: <https://rus.bg/ekonomi>

ka/ekonomika/21318-ekonomicheskij-rost-eshche-bolshe-razdelyaet-regiony-bolgarii (Дата обращения – 03.02.2019).

DOI:10.31249/ape/2019.03.09

T.E. Valeva¹ ©, 2019
**Accelerated economic growth of Bulgaria:
A trend or an episode?**

***Abstract.** In 2015–2017 economic development of Bulgaria accelerated. But the problem of the catching-up average European Union GDP level, labor productivity, the major social parameters demand considerably bigger acceleration. The purpose of the paper was identification of a ratio of the factors defining stability of growth of national economy and the factors that can negatively influence the acceleration of its economic development.*

The method of the comparative chronological analysis of statistical material, and also heuristic approach were used.

As a result conclusions were drawn on instability of rates of economic growth of Bulgaria owing to overweight of negative factors.

In 2015–2017 Bulgaria demonstrated stable rates of growth, which were around 3.5–3.6% annually. This growth was, in its turn, conditioned by the external factors (foreign investments, subsidies of the EU, demand for products, profitable contracts). The financial sector, industry, information and computer technologies, and the outsourcing of business services became the most advanced sectors of the Bulgarian economy.

Although Bulgaria has demonstrated the higher rates of GDP growth than in the EU at the average, the process of the catch-up growth in incomes and living standards is very slow.

It is highlighted in the article that there are a number of factors substantially hindering the economic growth of Bulgaria.

Development of economy is exposed to especially strong negative impact from the extremely difficult demographic situation: the natural decrease of the population, for decades, a powerful unceasing emigration wave after the

¹ Valeva Tat'yana Emil'evna – Ph.D. in geographical sciences, senior researcher, Centre of the East European studies, Institute of Economics RAS (tavaleva@yandex.ru).

integration of the country into the EU became the reason of an acute shortage of the manpower. The same demographic phenomena caused scandalous territorial differentiation of economic life when whole regions of the country are almost brought out of economic activity. Sharply negative impact on forward development of economy is being caused by increasing social differentiation, high level of corruption. Those negative tendencies have long-term character and demand cardinal changes of economic policy.

Keywords: *rate of economic growth, internal consumption, financial/bank system, demographic crises, territorial differentiation, Direct Foreign Investments' inflow.*

References

Bulgaria and the EU. Management of EU funds (2018) [*Bulgaria I ES. Upravleniye na sredstvata ot ES*] // Ministry of Finance of Bulgaria. - Mode of access: <http://minfin.bg/bg/73/-bulgaria-i-ec-upravleniye-na-sredstvata-ot-ec> (Date of access - 03.02.2019).

Bulgarian business considers that corruption in the country only increases (2017) [*Bolgarskiy biznes schitayet, chto korruptsiya v strane tol'ko rastet*] // Russian Bulgaria. - 18.12. - Mode of access: <https://rus.bg/obschestvo/obschestvo/21507-bolgarskiy-biznes-schitaet-chto-korruptsiya-v-strane-tolko-rastet> (Date of access - 03.02.2019).

The Bulgarian business elite is aging (2018) [*Blgarskiat biznes elit zastariava*] // News.bg. - 30.01 - Mode of access: <https://news.bg/economics/balgarskiyat-biznes-ELIT-zastaryava.html> (Date of access - 03.02.2019).

Bulgarian employers want to bring the employees from Vietnam and India (2018) [*Bolgarskiye rabotodateli khotyat vvozit' rabotnikov iz V'yetnama i Indii*] // Russian Bulgaria. - 13.02. - Mode of access: <http://www.blackseanews.net/read/138986/> (Date of access - 03.02.2019).

Economic development and politics in Bulgaria: Assessments and chafing. Ten years from the beginnings of global financial and economic crisis and the necessary reforms: Annual report (2018) [*Ikonimicheskoye razvitiye i politiki v Bolgariya: Otsenki i ochakvaniya. Deset godini ot nachaloto na globalnata finansovoye-ikonimicheskaya kriza - pouki i neobkhodimi reformi*] / Dir. V. Yotsov. - Sofia: Goreks Pres. - 152 p.

Economic growth divides the regions of Bulgaria still greater (2017) [*Ekonomicheskiy rost yeshche bol'she razdeliyayet regiony Bolgarii*] // Russian Bulgaria. - 29.11. - Mode of access: <http://rus.bg/ekonomika/21308-ekonomicheskiy-rost-esche-bolshe-razdeliyayet-regiony-bolgarii> (Дата обращения - 03.02.2019).

The European Commission forecasts stable growth of the economy of Bulgaria (2018) [*Yevrokomissiya prognoziruyet stabil'nyy rost ekonomiki Bolgarii*] // Russian Bulgaria - 08.02. - Mode of access: <https://rus.bg/ekonomika/ekonomika/21980-evrokomissiya-prognoziruuet-stabilnyj-rost-ekonomiki-bolgarii> (Date of access - 03.02.2019).

Foreign Trade. Import [*Vnshna trgovia - Vznos*] // Mode of access: http://www.bnb.bg/Statistics/StExternalSector/StForeignTrade/StFTImports/index.htm?FILTERSANDVALUES=%27FREQ=A;TRD_DIRECTION=1;TRD_COMM_GR_EXP=NA;UNIT_MEASURE=EUR;COUNTERPART_AREA=W1%27&pageId=184&series=516,540,471,620,580,518,605,578,596,557,609,434,549,608,558,409,525,491,481,509,468,502,517,604,581,1881,587,1822,475,410,492,1824,607,403,457,406&KEYFAMILY=FTRD&TRANSFORMATION=SDMX_TABLE (Date of access - 03.02.2019).

Kirilova Ye. (2017). S&P and Fitch upgraded Bulgaria's credit rating [*S&P i Fitch povishiha kreditniya rejting na B'lgarija*] // Investor. bg. - 02.12. - Mode of access: <https://www.investor.bg/biudjet-i-finansi/333/a/sp-i-fitch-povishiha-kreditniia-reiting-na-byulgariia-251389/> (Date of access - 03.02.2019).

Kolev I. (2017). According to the new economic research, regional development and human resources are the weak points of the managers [*Regional'noye razvitiye i chelovecheskiye resursy - slabyye mesta upravlyayushchikh, soglasno novomu ekonomicheskomu issledovaniyu*] // Radio Bulgaria - 11.12. - Mode of access: <http://bnr.bg/ru/post/100907468> (Date of access - 03.02.2019).

Krastev I. (2018). «After Europs» [*«Posle Yevropy»*] / trans. by A. Nikitina; ed. by A. Smirnova, Y. Ohonko. - M.: Publishing house «Delo» RANEPА. - 144 p.

Macronomical indicators [*Makroikonomicheski indikatori*] // Mode of access: <http://www.bnb.bg/Statistics/StMacroeconomicIndicators/index.htm> (Date of access - 03.02.2019).

Monthly review of the Bulgarian economy. February 2018 (2018) [*Mesechen obzor na blgarskata ikonomika. Fevruary 2018*] // Ministry of Finance of Bulgaria. - Mode of access: <http://minfin.bg/bg/865-ikonomicheskopolitikanalizi-i-izsledovaniya-mesechen-obzor-na-bolgarskata-ikonomika-fevruary-2018> (Date of access - 03.02.2019).

Statistics on international tourism in Bulgaria (2017) [*Statisticheski danni za mejdunaroden turizm v Blgaria*] // Republic of Bulgaria. Ministry of tourism. - Mode of access: <http://www.tourism.government.bg/bg/kategorii/statisticheski-danni/statisticheski-danni-za-mezhdunaroden-turizum-v-bulgariya-za-2017-g> (Date of access - 03.02.2019).

Stoycheva M. (2018). Which Bulgarian banks attracted the most deposits in 2017? [*Koi blgarski banki privol'akoha nay-mnogo depoziti 2017?*] // Money.bg.-05.02. - Mode of access: <https://money.bg/finance/koi-balgarski-banki-privlyakoha-nay-mnogo-depoziti-prez-2017-a.html> (Date of access - 03.02.2019).

Survey: Merger of authorities and corruption is the main problem of the Bulgarian society (2017) [*Opros: Sliyaniye vlasti i koruptsii - osnovnaya problema bolgarskogo obschestva*] // Russian Bulgaria. - 28.11. - Mode of access: <https://rus.bg/obschestvo/obschestvo/21311-opros-sliyanie-vlasti-i-korruptsii-osnovnaya-problema-bolgarskogo-obshchestva> (Date of access - 03.02.2019).

Sybev V. (2018). Demographic crisis in Bulgaria will result in the economic breakdown [*Demograficheskiy krizis v Bolgarii privedet k ekonomicheskomu sryvu*] // Radio Bulgaria. - 09.01. - Mode of access: <http://bnr.bg/ru/post/100917925/demograficheskii-krizis-v-bolgarii-privedet-k-ekonomicheskomu-srivu> (Date of access - 03.02.2019).

There is a gap between the richest and the poorest in Bulgaria (2018) [*V Bolgarii propast' mezhdu samymi bogatymi i samymi bednymi prodoljayet uvelichivatsya*] // Russian Bulgaria. - 12.03. - Mode of access: <https://rus.bg/ekonomika/ekonomika/22326-v-bolgarii-propast-mezhdu-samymi-bogatymi-i-samymi-bednymi-prodolzhaet-uvlichivatsya> (Date of access - 03.02.2019).

They will not grant any more social allowances for the unemployed of the working age in Bulgaria (2017) [*V Bolgarii bol'she ne budut vydel'at' sotsialnyh posobiy dl'a bezrabotnyh v trudospobnom vozraste*] // Russian Bulgaria. - 01.12. - Mode of access: <http://www.rus.bg/obschestvo/21351-v-bolgarii-bolshe-ne-budut-vydelyat-sotsialnye-posobiya-dlya-bezrabotnykh-lits-v-trudospobnom-vozraste> (Date of access - 03.02.2019).

Tokarski P., Funk S. (2018). Die Nicht-Euro-Staaten in der EU nach dem Brexit // Stiftung Wissenschaft und Politik. - Dezember. - 8 S. - Mode of access: <https://www.swp-berlin.org/publikation/die-nicht-euro-staaten-in-der-eu-nach-dem-brexit/> (Date of access - 03.02.2019).

Transfers from emigrants to Bulgaria more than foreign investments (2018) [*Prevodite ot emigrant km Bulgaria poveche ot chujдите investitsii*] // Duma.-10.04. - Mode of access: <http://duma.bg/node/164523-prevodite-ot-emigranti-kam-bolgar-iya-povetche-ot-chuhzdite-investicii> (Date of access - 03.02.2019).

The year begins with a budget surplus of 1.2 billion leva (2018) [*Godinata zapochva s budjeten izlishok ot 1,2 mlrd lev*] // Capital. - 01.02. - Mode of access: https://www.capital.bg/politika_i_ikonomika/bulgaria/2018/02/01/3122490_godinata_zapochva_s_budjeten_izlishuk_ot_12_mlrd_lv/ (Date of access - 03.02.2019).