

Перспективы развития региональной экономики: Европа (осень 2017 года)

**Аналитическое резюме**

**Укрепление и расширение восстановления экономики Европы...**

**...в значительной степени способствуют росту мировой экономики.**

Восстановление европейской экономики существенно усиливается и расширяется. Прогнозируется, что темпы роста реального ВВП в 2017 году повысятся до 2,4 процента по сравнению с 1,7 процента в 2016 году, а затем немного уменьшатся в 2018 году до 2,1 процента. Это значительное повышение прогнозов (на 0,5 и 0,2 процентных пункта в 2017 и 2018 годах, соответственно) относительно апрельского выпуска *«Перспектив развития мировой экономики»*. Положительные эффекты от восстановления экономики Европы распространяются на весь мир, что в значительной степени способствует росту мировой экономики. В нескольких странах с развитой экономикой и во многих странах с формирующимся рынком безработица вернулась на докризисные уровни. В большинстве стран Европы с формирующимся рынком в настоящее время наблюдается устойчивый рост заработной платы. Однако во многих частях Европы заработная плата повышается медленно, несмотря на снижающуюся безработицу.

**В настоящее время риски являются более сбалансированными, однако в среднесрочной перспективе преобладают риски замедления роста.**

В ближайшей перспективе риски представляются сбалансированными, однако в среднесрочном плане все еще преобладают риски замедления роста. В краткосрочной перспективе восстановление может быть более сильным, чем прогнозировалось. Тем не менее сохраняются вопросы относительно устойчивости такого восстановления. В более долгосрочном плане неблагоприятные демографические тенденции и пониженная производительность, вероятно, будут сдерживать рост. На перспективы также могут повлиять несколько важных внутренних и внешних рисков снижения темпов роста.

**Директивные органы должны воспользоваться восстановлением экономики.**

Директивные органы должны воспользоваться улучшившимися перспективами для восстановления бюджетных резервов и укрепления потенциала роста экономики и ее способности преодолевать шоки. Многим странам с развитой экономикой и странам с формирующимся рынком необходимо уменьшить все еще повышенный дефицит бюджета таким образом, чтобы способствовать росту. Эта задача особенно важна для стран с высоким уровнем государственного долга, поскольку процентные ставки, вероятно, со временем повысятся. Для стран с более прочными бюджетными позициями необходимо использовать имеющиеся возможности для повышения потенциала роста и поддержки структурных реформ. Пока что денежно-кредитная политика может оставаться адаптивной в большинстве стран Европы, учитывая пониженное инфляционное давление. Однако в тех странах, где рост заработной платы

**Сокращать дефицит бюджета, если долг находится на высоком уровне, и поддерживать долгосрочный рост, если бюджетные позиции являются прочными.**

**Продолжать проведение адаптивной денежно-кредитной политики в большинстве стран.**

ускорились, центральные банки должны быть готовы к постепенной отмене стимулирования, чтобы четко зафиксировать инфляционные ожидания.

Меры структурной политики должны активизировать сближение уровней развития экономики разных стран, темпы которого замедлились после кризиса, и повысить потенциал роста. Приоритеты стран различаются.

**Продвигать структурные реформы для повышения производительности и преодоления наследия кризиса.**

Многим странам с развитой экономикой необходимо быстрее проводить структурные реформы для того, чтобы повысить темпы роста производительности, например, путем стимулирования конкуренции на товарных рынках и улучшения ситуации на рынках труда, а также в области образования и профессиональной подготовки. Что касается наследия кризиса, то приоритетной задачей остается очистка баланса слабых банков.

Необходимо сделать еще больше для укрепления Европейского союза (ЕС), особенно, устойчивости зоны евро к шокам. Для этого необходимо завершить создание банковского союза и союза рынков капитала, а также укрепить бюджетный потенциал зоны евро для обеспечения работы механизма макроэкономической стабилизации. Одновременно необходимо предпринять действия для урегулирования оставшихся со времен кризиса проблем банковского сектора и строгого соблюдения единых налогово-бюджетных правил.

В странах с формирующимся рынком необходимо продолжать улучшать деловой климат. После периода быстрого сокращения отставания уровня развития в этих странах региона в целом наблюдалось значительное замедление темпов сближения с более развитыми странами Европы. Для ускорения процесса сближения, необходимо сконцентрироваться на следующем поколении реформ, особенно на реформах институциональных основ и управления.

**Институциональные основы и управления являются ключом к производительности и инклюзивному росту.**

Институциональная основа имеет решающее значение для экономического роста, а правовая основа является ключевым институтом и жизненно важным элементом делового климата. Прочные институты создают равные условия, которые способствуют конкуренции, помогают удерживать и привлекать квалифицированных работников, а также обеспечивают инклюзивность и устойчивость роста. На основе опыта Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы за последние 25 лет в главе 2 приводятся некоторые оценки относительно того, как страны могли бы повысить действенность своей судебной системы. В этой области был достигнут существенный прогресс, однако также случались и неудачи. Более равномерное распределение ресурсов и возможностей, укрепление государственного потенциала и

**Совершенствование распределения ресурсов, государственного потенциала и прозрачности способствует созданию более действенной системы правосудия.**

повышение прозрачности способствовали появлению более независимых, беспристрастных и эффективных систем правосудия. ЕС и Совет Европы способствовали проведению реформ, однако их долговечность определялась в большей степени внутренними факторами. В будущем реформы должны быть нацелены на создание прочной политики в области конкуренции, снижение барьеров в торговле и доступе на рынок, а также на реализацию перераспределительной налогово-бюджетной политики, расширяющей возможности. Государственные служащие должны наниматься на работу и продвигаться по службе исключительно по заслугам. Помимо гарантии свободы информации, прозрачность можно повысить путем предоставления информации о результатах деятельности правительства, использовании государственных ресурсов, финансовых интересах и структурах собственности.

**Сокращение высокого уровня НОК с помощью мероприятий в области надзора, расширения режимов банкротства и несостоятельности, а также ускорения судебных процедур будет стимулировать кредитование и способствовать экономическому росту в странах Западных Балкан.**

В главе 3 рассматриваются характерные проблемы в банковском секторе, стоящие перед странами Западных Балкан. Во многом банки в этом регионе еще не оправились от последствий цикла резкого подъема и спада кредитования. Это наследие кризиса ограничивает рост кредитования в то время, когда оно особенно необходимо. В большинстве стран региона отношение кредита к ВВП все еще находится ниже потенциала и признаков улучшения ситуации практически нет. Директивным органам необходимо действовать сразу по нескольким фронтам. Уровень необслуживаемых кредитов можно снизить, а рентабельность повысить с помощью проверки качества активов и планов надзорных действий. Базы финансирования могут быть расширены с помощью совершенствования системы коммуникаций с материнскими банками и национальными органами надзора, а также путем диверсификации источников финансирования. Решение проблемы несовершенных режимов банкротства и несостоятельности, улучшение кадастровых систем и ускорение медленных судебных процедур должны способствовать устранению структурных препятствий для роста кредитования.