



Пресс-релиз № 07/252  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
12 ноября 2007 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия 20431  
США

**В «Перспективах развития региональной экономики» МВФ по странам Европы отмечается необходимость реформ финансового сектора, бюджетной системы и структурных механизмов, с тем чтобы противостоять финансовым потрясениям и поддерживать экономический рост**

Международный Валютный Фонд (МВФ) сегодня издал первый выпуск своей публикации «[Перспективы развития региональной экономики: Европа](#)» (ПРРЭ), в которых прогнозируется умеренное снижение темпов роста по всей Европе до 3,2 процента с поправкой на инфляцию в 2008 году по сравнению с 3,7 процента в 2007 году<sup>1</sup>, если не прекратится беспокойная ситуация на финансовых рынках. В странах Европы с формирующимся рынком, по прогнозу, будет продолжаться относительно устойчивый рост, который составит 5,7 процента в 2008 году.

Директор Европейского департамента Майкл Демплер отметил основные выводы доклада:

«Европа пережила финансовые потрясения в период, когда рост набирал обороты. Обоснованная политика, благоприятные глобальные условия и расширение торговли и финансовой интеграции приносят очевидные дивиденды роста странам с развитой экономикой и выгоды конвергенции европейским странам с формирующимся рынком. В результате в 2008 году прогнозируется некоторое снижение темпов роста, хотя их уровень будет оставаться довольно устойчивым, а также усиление неопределенности и больший риск ухудшения этих перспектив в случае сохранения беспокойной ситуации на финансовых рынках.

---

<sup>1</sup> Австрия, Албания, Беларусь, Бельгия, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Германия, Греция, Дания, зона евро, Израиль, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Кипр, Косово, Латвия, Литва, Люксембург, БЮР Македония, Мальта, Молдова, Нидерланды, Норвегия, Польша, Португалия, Россия, Румыния, Сан-Марино, Сербия, Словацкая Республика, Словения, Соединенное Королевство, Турция, Украина, Финляндия, Франция, Хорватия, Черногория, Чешская Республика, Швейцария, Швеция, Эстония.

Сбалансированный подход состоит в безотлагательном решении проблем, связанных с потрясениями на финансовых рынках, наряду с проведением консолидации государственных финансов и структурных реформ, в том числе в финансовом секторе, с тем чтобы устранить уязвимые места в экономике стран Европы, улучшить их среднесрочные показатели роста и реализовать потенциальные выгоды конвергенции для европейских стран с формирующимся рынком.

Центральным банкам необходимо и далее быть готовыми оказывать поддержку финансовым рынкам. Пока их ответные меры на нестабильность кредитных рынков в целом приносят желаемые результаты, но не все рынки возобновили бесперебойное функционирование. Директивным органам необходимо также постоянно анализировать потенциальные последствия происходящих потрясений для активности в реальном секторе и инфляции. Странам с развитой экономикой, с учетом всех факторов, в настоящее время целесообразно следовать прежним курсом денежно-кредитной политики. Вместе с тем, многие страны с формирующимся рынком, которых эти потрясения затронули в меньшей степени, испытывают инфляционное давление и значительные внешние дисбалансы. Этим странам чрезвычайно важно дополнительно ужесточить денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику.

Продолжающиеся потрясения на финансовых рынках наглядно продемонстрировали потребность в проведении реформ финансового сектора. Они показали, что частным и государственным системам пруденциального регулирования необходимо более эффективно адаптироваться к финансовым инновациям. Очевидно, что тенденция новых финансовых продуктов извлекать выгоду из имеющихся пробелов в пруденциальных системах может создавать проблемы и требует принятия мер предосторожности. Тем не менее, финансовые инновации являются и будут и впредь оставаться важным фактором улучшения экономических показателей в среднесрочной перспективе. В связи с этим необходимо использовать двуединый подход в политике, чтобы страны Европы могли пожинать плоды финансовых инноваций, не подвергаясь при этом чрезмерному риску. Совершенствование пруденциальных мер, систем финансовой защиты и механизмов урегулирования кризисов должно сочетаться с дальнейшими реформами финансового сектора, направленными на создание равных условий для различных форм финансового посредничества и реализации их синергического потенциала.

Помимо преодоления последствий финансовых потрясений, приоритетными задачами должны оставаться консолидация государственных финансов и структурные реформы. Несмотря на хорошие экономические показатели, проведение консолидации государственных финансов задерживается, что отражает тенденцию Европы без пользы растрачивать бюджетные дивиденды устойчивого роста. Для проведения консолидации имеются веские основания. Старение населения Европы создает повышательное давление на государственные расходы. Кроме того, многим странам с развитой экономикой необходимо сформировать более широкое бюджетное

пространство на случай снижения экономической активности в будущем. А в странах Европы с формирующимся рынком консолидация государственных финансов является важным условием снижения давления со стороны спроса, обусловленного конвергенцией, и уменьшения рисков, связанных с быстрым ростом внешней задолженности частного сектора.

Структурные реформы в Европе принесли результаты, но в целом структурная жесткость остается слабым местом экономики стран, и большинство европейских стран с развитой экономикой все еще не добились существенного прогресса в сокращении трансатлантического разрыва в уровне ВВП на душу населения. Однако, как показывает опыт стран, добившихся наибольших успехов, дальнейшие шаги по повышению гибкости рынка труда и укреплению конкуренции обязательно принесут свои плоды. Чтобы придать конвергенции устойчивый характер, странам с формирующимся рынком необходимо сосредоточить усилия на повышении уровня конкуренции на внутренних рынках и совершенствовании условий для предпринимательской деятельности.

Действенное регулирование быстрого углубления финансовых рынков остается одной из важнейших задач для стран Европы с формирующимся рынком. Помимо общего ограничения бюджетных расходов, важно будет устранить бюджетные и другие искажения, которые способствовали стремительному росту кредита, укрепить пруденциальный надзор и способствовать лучшему пониманию рисков и раскрытию информации о рисках. Обеспечение плавного и неуклонного преодоления значительных внешних дисбалансов, связанных с конвергенцией, потребует беспрепятственного потока ресурсов в производительные инвестиции в секторе внешнеторговых товаров. Чтобы содействовать этому процессу, директивным органам необходимо повысить гибкость рынков труда и капитала и укрепить свои финансовые системы. В более общем плане, все страны Европы с формирующимся рынком могут существенно повысить эффективность и устойчивость экономики, поддерживая развитие своих финансовых систем.

Подводя итог, можно констатировать, что Европа непредвиденно столкнулась с неопределенностью. Чтобы успешно перенести этот эпизод и добиться устойчивого роста в среднесрочной перспективе, директивные органы, преодолевая проблемы, связанные с финансовыми потрясениями, должны не забывать о необходимости добиваться дальнейшего прогресса в решении долговременных задач консолидации государственных финансов и структурных реформ, в том числе реформ финансового сектора».

Страны Европы: рост реального ВВП, 2006–2008 годы

	Рост реального ВВП		
	2006	2007	2008
<b>Европа 1/</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>
Страны Европы с развитой экономикой 1/	2,9	2,7	2,2
Страны Европы с формирующимся рынком 1/, 2/	6,6	6,3	5,7
Европейский союз 1/	3,2	3,0	2,5
Зона евро	2,8	2,5	2,1
Австрия	3,3	3,3	2,5
Бельгия	3,0	2,6	1,9
Финляндия	5,0	4,3	3,0
Франция	2,0	1,9	2,0
Германия	2,9	2,4	2,0
Греция	4,3	3,9	3,6
Ирландия	5,7	4,6	3,0
Италия	1,9	1,7	1,3
Люксембург	6,2	5,4	4,2
Нидерланды	3,0	2,6	2,5
Португалия	1,3	1,8	1,8
Словения	5,7	5,4	3,8
Испания	3,9	3,7	2,7
Другие страны ЕС с развитой экономикой			
Дания	3,5	1,9	1,5
Швеция	4,2	3,6	2,8
Соединенное Королевство	2,8	3,1	2,3
Страны – новые члены ЕС 1/	6,4	6,1	5,2
Болгария	6,1	6,0	5,9
Кипр	3,8	3,8	3,7
Чешская Республика	6,4	5,6	4,6
Венгрия	3,9	2,1	2,7
Мальта	3,3	3,2	2,6
Польша	6,1	6,6	5,3
Румыния	7,7	6,3	6,0
Словацкая Республика	8,3	8,8	7,3
Эстония	11,2	8,0	6,0
Латвия	11,9	10,5	6,2
Литва	7,5	8,0	6,5
Страны с развитой экономикой, не входящие в ЕС			
Исландия	2,6	2,1	-0,1
Израиль	5,2	5,1	3,8
Норвегия	2,8	3,5	3,8
Швейцария	3,2	2,4	1,6
Другие страны с формирующимся рынком			
Албания	5,0	6,0	6,0
Беларусь	9,9	7,8	6,4
Босния и Герцеговина	6,0	5,8	6,5
Хорватия	4,8	5,6	4,7
БЮР Македония	3,0	5,0	5,0
Молдова	4,0	5,0	5,0
Россия	6,7	7,0	6,5
Сербия	5,7	6,0	5,0
Турция	6,1	5,0	5,3
Украина			
	7,1	6,7	5,4

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

1/ Средние значения, взвешенные по ВВП на основе паритета покупательной способности.

2/ Черногория еще не включена в базу данных издания «Перспективы развития мировой экономики».