



Пресс-релиз № 08/89
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
21 апреля 2008 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия 20431
США

В «Перспективах развития региональной экономики» МВФ по странам Европы указывается на замедление экономического роста; изучаются проблемы, с которыми сталкиваются директивные органы, стремящиеся ограничить влияние финансовых потрясений

Страны Европы сталкиваются с замедлением экономического роста в результате продолжительных финансовых потрясений, высокой инфляции и вторичных эффектов ожидаемой умеренной рецессии в США. Согласно прогнозам опубликованного сегодня доклада «Перспективы развития региональной экономики по странам Европы» (ПРРЭ) МВФ, экономический рост в странах Европы с развитой экономикой в ближайшие два года существенно замедлится: до 1,5 процента в 2008 году и 1,4 процента в 2009 году с 2,8 процента в 2007 году. В странах Европы с формирующимся рынком также ожидается снижение темпов роста — до 5,5 процента в 2008 году и 5,2 процента в 2009 году, по сравнению с 6,9 процента в 2007 году.

Риски для перспектив экономического роста в целом являются сбалансированными, но смещены в сторону снижения темпов в 2009 году. В краткосрочном плане внутренний спрос может быть выше прогнозируемого, так как рынки труда остаются сильными, а краткосрочные показатели по-прежнему достаточно устойчивы. С отрицательной стороны, глобальный рост может замедлиться больше, чем ожидается, возможна внезапная корректировка глобальных дисбалансов, сопровождаемая повышательным давлением на обменный курс евро, а ужесточение условий кредитования может превратиться в сокращение кредита.

«До настоящего момента экономика стран Европы была относительно устойчива по отношению к замедлению активности в США и глобальной финансовой нестабильности, но исторические данные позволяют предположить, что воздействие этих условий будет нарастать», — заявил директор Европейского департамента МВФ г-н Майкл Демплер. Он отметил, что, «когда темпы роста снижаются в США, за этим следует снижение темпов в Европе. Степень передачи воздействия и его сроки могут быть различными, но оно присутствует и, похоже, даже несколько возросло по сравнению с прошлыми периодами. В наших прогнозах финансовые связи и факторы уверенности являются более важным каналом передачи воздействия, чем торговля, в соответствии с их весомым значением в

контексте текущих финансовых потрясений. Дополнительным источником ослабления является резкое повышение инфляции, которое уже привело к снижению потребительской уверенности и расходов в Европе».

Согласно этому докладу, директивным органам в странах с развитой экономикой необходимо восстановить доверие к финансовой системе и свести к минимуму последствия финансового кризиса для реальной экономики. Первоочередными задачами должны быть восстановление доверия между контрагентами и повышение устойчивости финансовых учреждений. Центральным банкам потребуется найти надлежащий баланс между поддержкой реальной экономики и предотвращением вторичных эффектов вследствие повышения инфляции за последний период. Если, как предполагается, инфляционные ожидания останутся прочно зафиксированными, а показатели подтвердят прогнозируемое замедление экономической активности, появится больше возможностей для ослабления политики. В настоящее же время странам, которые добились достаточных успехов в обеспечении устойчивости бюджета, следует допустить полномасштабное действие автоматических стабилизаторов. В странах с формирующимся рынком, многие из которых сталкиваются со значительными факторами уязвимости во внешнеэкономическом секторе и в которых, как ожидается, будет продолжаться быстрый экономический рост, в центре внимания экономической политики должно оставаться регулирование давления со стороны спроса и сокращение дисбалансов.

Аналитические главы: финансовые потрясения и конвергенция стран Европы с формирующимся рынком

Помимо прогноза развития экономики, в ПРРЭ представлен анализ последствий текущей глобальной финансовой нестабильности для финансовых систем Европы. Финансовые потрясения быстро распространились по всем классам активов и на многие страны Европы. Несмотря на глубину и широту потрясений, до настоящего момента финансовые системы Европы выдерживали их достаточно хорошо. Надежность основных системно значимых участников рынка сохраняется благодаря новым вложениям капитала, которые производились акционерами и сторонними инвесторами в тех случаях, когда это было необходимо. Но испытание еще не закончено, так как по-прежнему необходимо полностью завершить признание убытков, и сохраняются дополнительные риски для перспектив.

В главе 3 доклада более подробно рассматриваются перспективы и факторы уязвимости в странах Европы с формирующимся рынком. Тенденция к конвергенции со странами с развитой экономикой базируется на устойчивых экономических детерминантах, в частности, росте производительности, и в силу этого будет продолжаться, хотя и более медленными темпами. Быстрый рост сопровождается расширением внешних дисбалансов в ряде стран, включая крупный дефицит по счетам текущих операций и высокие уровни внешнего долга, что повышает риски резкого снижения конъюнктуры. Для обеспечения плавной траектории конвергенции в странах Европы с формирующимся рынком потребуются меры макроэкономической политики и структурные реформы.

Страны Европы: рост реального ВВП, 2006–2009 годы
(в процентах)

	Рост реального ВВП			
	2006	2007	2008	2009
Европа 1/ 2/	4,0	3,9	2,6	2,5
Страны Европы с развитой экономикой 1/	2,9	2,8	1,5	1,4
Страны Европы с формирующимся рынком 1/, 2/	7,0	6,9	5,5	5,2
Европейский союз 1/	3,3	3,1	1,8	1,7
Зона евро	2,8	2,6	1,4	1,2
Австрия	3,3	3,4	1,9	1,7
Бельгия	2,9	2,7	1,4	1,2
Финляндия	4,9	4,4	2,4	2,1
Франция	2,0	1,9	1,4	1,2
Германия	2,9	2,5	1,4	1,0
Греция	4,2	4,0	3,5	3,3
Ирландия	5,7	5,3	1,8	3,0
Италия	1,8	1,5	0,3	0,3
Люксембург	6,1	5,4	3,1	3,2
Нидерланды	3,0	3,5	2,1	1,6
Португалия	1,3	1,9	1,3	1,4
Словения	5,7	6,1	4,1	3,5
Испания	3,9	3,8	1,8	1,7
Другие страны ЕС с развитой экономикой				
Дания	3,9	1,8	1,2	0,5
Швеция	4,1	2,6	2,0	1,7
Соединенное Королевство	2,9	3,1	1,6	1,6
Страны – новые члены ЕС 1/	6,6	6,2	4,6	4,3
Болгария	6,3	6,2	5,5	4,8
Кипр	4,0	4,4	3,4	3,5
Чешская Республика	6,4	6,5	4,2	4,6
Венгрия	3,9	1,3	1,8	2,5
Мальта	3,4	3,8	2,2	2,0
Польша	6,2	6,5	4,9	4,5
Румыния	7,9	6,0	5,4	4,7
Словацкая Республика	8,5	10,4	6,6	5,6
Эстония	11,2	7,1	3,0	3,7
Латвия	11,9	10,2	3,6	0,5
Литва	7,7	8,8	6,5	5,5
Страны с развитой экономикой, не входящие в ЕС				
Исландия	4,4	3,8	0,4	0,1
Израиль	5,2	5,3	3,0	3,4
Норвегия	2,5	3,5	3,1	2,3
Швейцария	3,2	3,1	1,3	0,9
Другие страны с формирующимся рынком				
Албания	5,0	6,0	6,0	6,1
Беларусь	10,0	8,2	7,1	6,8
Босния и Герцеговина	6,2	5,8	5,5	5,5
Хорватия	4,8	5,8	4,3	4,0
БЮР Македония	3,7	5,0	4,5	5,0
Молдова	4,0	5,0	7,0	8,0
Черногория	6,5	7,5	7,2	5,4
Россия	7,4	8,1	6,8	6,3
Сербия	5,7	7,3	4,0	6,0
Турция	6,9	5,0	4,0	4,3
Украина	7,1	7,3	5,6	4,2

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

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

2/ Черногория не включена в агрегированные расчеты.