



Пресс-релиз № 10/391(R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
20 октября 2010 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

МВФ предвидит продолжение подъема в Европе, но сохраняются риски

Европа продолжает восстанавливаться после сильнейшей рецессии в регионе за послевоенный период; после спада в 2009 году на 4,6 процента прогнозируется рост ВВП в размере 2,3 процента в 2010 году и 2,2 процента в 2011 году, заявил сегодня Международный Валютный Фонд (МВФ).

В последнем выпуске своего доклада «Перспективы развития региональной экономики» (ПРРЭ) по Европе МВФ отметил, что экономический подъем в регионе также усиливается благодаря оживлению всей мировой экономики, причем особенно сильно растет экспорт из стран, которые экспортируют капитальные товары. Однако подъем остается вялым, и прогнозируемые темпы роста низки по историческим меркам.

В странах Европы с развитой экономикой принятые меры политики помогли ограничить масштабы проблемы суверенной задолженности в начале 2010 года, и по прогнозу, экономический рост составит 1,7 процента в 2010 году и 1,6 процента в 2011 году. Однако, несмотря на сильные показатели последнего времени, подъем, согласно прогнозам, будет оставаться слабым по сравнению с предыдущими эпизодами восстановления после кризисов, а также в сравнении со странами с развитой экономикой в других регионах. Частично эти различия в темпах роста обусловлены сохраняющимися последствиями кризиса и ускорением фискальной корректировки в 2011 году. Но они также отражают хорошо известную структурную жесткость на рынках труда, товаров и услуг, которая будет ограничивать потенциальный рост в зоне евро.

В ПРРЭ также отмечается, что сохраняются существенные риски, и содержится призыв к директивным органам принять надлежащие меры политики. Фискальная консолидация, хотя и является неизбежной, должна проводиться таким образом, чтобы свести к минимуму отрицательные последствия для экономического роста и занятости; в случае угрозы значительного большего, чем мы ожидаем, снижения темпов роста, страны, обладающие соответствующими бюджетными возможностями, могли бы отложить

некоторые из планируемых мер консолидации. Денежно-кредитная политика должна тщательно строиться исходя из необходимости нормализации политики, с одной стороны, и уменьшения волатильности на рынке суверенных обязательств и обеспечения банковской ликвидности, с другой стороны; а недавно проведенная проверка состояния здоровья европейских банков должна быть подкреплена быстрыми действиями по устранению сохраняющейся слабости балансов при дальнейшей защите потенциала кредитования.

«Директивным органам необходимо сосредоточить усилия на укреплении банковских балансов, — заявил исполняющий обязанности директора Европейского департамента МВФ Аджей Чопра. — Следует без промедления проводить реструктуризацию, рекапитализацию или санацию уязвимых финансовых организаций. Результаты недавних стресс-тестов в масштабе Европейского союза дают приблизительное представление о том, какие банки могут потребовать слияния или рекапитализации. Совершенствование государственного надзора в сочетании с развитием сотрудничества на трансграничном уровне может помочь укрепить доверие рынков. В настоящее время уже осуществляется ряд инициатив. Необходимо довести их до завершения, сформировать четкие нормативные основы и проводить их в жизнь».

МВФ также приветствовал предложения по улучшению управления в Европейском союзе (ЕС) и зоне евро и призвал государства-члены ускорить их реализацию.

Хотя кризис в *странах Европы с формирующимся рынком* был глубоким, в основном удалось предотвратить банковский и валютный кризисы в результате реализации сильной внутренней ответной политики, быстрого принятия международными организациями крупномасштабных пакетов финансовых мер и дальнейшей поддержки со стороны западных банков. По прогнозу ПРРЭ, экономический рост в странах Европы с формирующимся рынком¹ составит 3,9 процента в 2010 году и 3,8 процента в 2011 году, причем перспективы в большой степени будут зависеть от ситуации в странах Европы с развитой экономикой, возобновление потрясений в которых может сказаться на торговле, а также затронуть приток капитала в регион и рост внутреннего кредита.

Заслуживающие доверия планы фискальной консолидации могут помочь ослабить обеспокоенность состоянием суверенной задолженности, что имеет особенно насущное значение для стран, банки которых имеют крупные открытые позиции по суверенным долговым обязательствам. Поскольку спрос на кредиты в настоящее время восстанавливается, государственная политика должна быть направлена на то, чтобы уменьшить ограничения кредитования со стороны предложения путем снижения

¹В группу стран Европы с формирующимся рынком включаются следующие страны: Албания, Белоруссия, Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Косово, Латвия, Литва, БЮР Македония, Молдова, Польша, Россия, Румыния, Сербия, Турция, Украина, Хорватия, Черногория и Эстония.

неопределенности в отношении макроэкономической политики. За рамками краткосрочной перспективы странам региона потребуется изыскать новые движущие силы экономического роста за счет большей опоры на производство внешнеторговых товаров, поскольку модель роста периода экономического бума на основе притока капитала, быстрого роста кредитования и резкого повышения внутреннего спроса доказала свою несостоятельность.

По словам г-на Чопры, цикл спадов и подъемов позволяет извлечь важные уроки для предотвращения кризисов. «Опыт стран Европы с формирующимся рынком широко различается, — сказал г-н Чопра. — Некоторые страны, такие как страны Балтии, пережили спад производства, измеряемый двузначными цифрами, тогда как другие, например Польша, полностью избежали рецессии. Основная причина в том, что страны, где в годы бума имел место наиболее быстрый рост кредита, перенесли самый сильный спад в период рецессии. Поскольку циклы спадов и подъемов могут быть сопряжены с очень большими издержками, важно не допустить чрезмерного роста кредита во время следующего бума. Органам надзора потребуется принять действенные пруденциальные меры в тесном сотрудничестве с органами надзора западноевропейских стран происхождения материнских банков, а быстро растущие доходы бюджета в годы бума следует сберегать, накапливая буферные запасы для трудных времен, а не использовать их для финансирования возросшего объема расходов».

Таблица 1. Страны Европы: рост реального ВВП и инфляция ИПЦ, 2007–2011 годы
(в процентах)

	Рост реального ВВП					Средняя инфляция ИПЦ				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Европа ¹	4,0	1,4	-4,6	2,3	2,2	3,6	5,7	2,7	2,9	2,8
Страны Европы с развитой экономикой ¹	3,0	0,5	-4,0	1,7	1,6	2,1	3,4	0,7	1,8	1,7
Страны Европы с формирующимся рынком ¹	7,0	4,1	-6,0	3,9	3,8	7,8	12,0	8,5	6,1	6,1
Европейский союз ¹	3,2	0,8	-4,1	1,7	1,7	2,4	3,7	0,9	1,9	1,8
Зона евро	2,9	0,5	-4,1	1,7	1,5	2,1	3,3	0,3	1,6	1,5
Австрия	3,7	2,2	-3,9	1,6	1,6	2,2	3,2	0,4	1,5	1,7
Бельгия	2,8	0,8	-2,7	1,6	1,7	1,8	4,5	0,0	2,0	1,9
Кипр	5,1	3,6	-1,7	0,4	1,8	2,2	4,4	0,2	2,2	2,3
Финляндия	5,3	0,9	-8,0	2,4	2,0	1,6	3,9	1,6	1,4	1,8
Франция	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6	1,6	3,2	0,1	1,6	1,6
Германия	2,7	1,0	-4,7	3,3	2,0	2,3	2,8	0,2	1,3	1,4
Греция	4,5	2,0	-2,0	-4,0	-2,6	3,0	4,2	1,4	4,6	2,2
Ирландия	5,6	-3,5	-7,6	-0,3	2,3	2,9	3,1	-1,7	-1,6	-0,5
Италия	1,5	-1,3	-5,0	1,0	1,0	2,0	3,5	0,8	1,6	1,7
Люксембург	6,5	0,0	-4,1	3,0	3,1	2,3	3,4	0,4	2,3	1,9
Мальта	3,7	2,6	-2,1	1,7	1,7	0,7	4,7	1,8	1,9	2,1
Нидерланды	3,9	1,9	-3,9	1,8	1,7	1,6	2,2	1,0	1,3	1,1
Португалия	2,4	0,0	-2,6	1,1	0,0	2,4	2,7	-0,9	0,9	1,2
Словацкая Республика	10,6	6,2	-4,7	4,1	4,3	1,9	3,9	0,9	0,7	1,9
Словения	6,8	3,5	-7,8	0,8	2,4	3,6	5,7	0,9	1,5	2,3
Испания	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7	2,8	4,1	-0,2	1,5	1,1
Другие страны ЕС с развитой экономикой										
Чешская республика	6,1	2,5	-4,1	2,0	2,2	2,9	6,3	1,0	1,6	2,0
Дания	1,7	-0,9	-4,7	2,0	2,3	1,7	3,4	1,3	2,0	2,0
Швеция	3,3	-0,4	-5,1	4,4	2,6	1,7	3,3	2,0	1,8	1,9
Соединенное Королевство	2,7	-0,1	-4,9	1,7	2,0	2,3	3,6	2,1	3,1	2,5
Страны ЕС с формирующимся рынком ¹	6,0	4,4	-3,0	1,6	2,9	4,6	6,5	3,9	3,2	3,1
Болгария	6,2	6,0	-5,0	0,0	2,0	7,6	12,0	2,5	2,2	2,9
Эстония	6,9	-5,1	-13,9	1,8	3,5	6,6	10,4	-0,1	2,5	2,0
Венгрия	1,0	0,6	-6,3	0,6	2,0	7,9	6,1	4,2	4,7	3,3
Латвия	10,0	-4,2	-18,0	-1,0	3,3	10,1	15,3	3,3	-1,4	0,9
Литва	9,8	2,8	-14,8	1,3	3,1	5,8	11,1	4,2	1,0	1,3
Польша	6,8	5,0	1,7	3,4	3,7	2,5	4,2	3,5	2,4	2,7
Румыния	6,3	7,3	-7,1	-1,9	1,5	4,8	7,8	5,6	5,9	5,2
Страны с развитой экономикой, не входящие в ЕС										
Исландия	6,0	1,0	-6,8	-3,0	3,0	5,0	12,4	12,0	5,9	3,5
Израиль	5,3	4,2	0,8	4,2	3,8	0,5	4,6	3,3	2,3	2,8
Норвегия	2,7	0,8	-1,4	0,6	1,8	0,7	3,8	2,2	2,5	1,4
Швейцария	3,6	1,9	-1,9	2,9	1,7	0,7	2,4	-0,5	0,7	0,5
Другие страны с формирующимся рынком										
Албания	5,9	7,7	3,3	2,6	3,2	2,9	3,4	2,2	3,4	2,9
Беларусь	8,6	10,2	0,2	7,2	6,2	8,4	14,8	13,0	7,3	10,8
Босния и Герцеговина	6,1	5,7	-3,1	0,5	3,0	1,5	7,4	-0,4	2,4	2,5
Хорватия	5,5	2,4	-5,8	-1,5	1,6	2,9	6,1	2,4	1,9	2,8
Косово	4,0	5,4	4,0	4,6	5,9	4,4	9,4	-2,4	1,7	3,2
Македония	6,1	5,0	-0,8	1,2	3,0	2,3	8,3	-0,8	1,9	3,0
Молдова	3,0	7,8	-6,5	3,2	3,5	12,4	12,7	0,0	7,4	6,0
Черногория	10,7	6,9	-5,7	-1,8	4,5	4,2	8,5	3,4	0,6	1,0
Россия	8,5	5,2	-7,9	4,0	4,3	9,0	14,1	11,7	6,6	7,4
Сербия	6,9	5,5	-3,0	1,5	3,0	6,5	12,4	8,1	4,6	4,4
Турция	4,7	0,7	-4,7	7,8	3,6	8,8	10,4	6,3	8,7	5,7
Украина	7,9	2,1	-15,1	3,7	4,5	12,8	25,2	15,9	9,8	10,8

Источник: МВФ, база данных «Перспектив развития мировой экономики».

¹Средневзвешенное по ВВП, рассчитанному по паритету покупательной способности (ППС).

