

Обзор МВФ

ПРОГРАММА ДЛЯ ГРЕЦИИ

Исполнительный совет МВФ утверждает кредит в объеме 28 млрд евро для Греции

Обзор МВФ онлайн
15 марта 2012 года



Главная цель новой программы Греции, поддерживаемой МВФ, заключается в том, чтобы содействовать возобновлению роста за счет значительного повышения конкурентоспособности (фото: Jeremy Lightfoot/Robert Harding/Newscom).

- МВФ утверждает для Греции новое финансирование в объеме 28 млрд евро
- Списание долга частного сектора является важным шагом на пути к восстановлению устойчивости долговой ситуации
- Восстановление роста за счет значительного повышения конкурентоспособности будет иметь решающее значение

МВФ утвердил новый кредит для Греции в объеме 28 млрд евро в рамках общего пакета финансирования, принятого Афинами и партнерами по зоне евро.

Исполнительный совет МВФ, состоящий из 24 членов, постановил 15 марта, что новый кредит будет предоставлен в рамках механизма расширенного кредитования, который предназначен для стран, стремящихся преодолеть глубоко укоренившиеся структурные недостатки.

Утверждение новой программы позволит безотлагательно выделить средства в размере примерно 1,65 млрд евро (2,2 млрд долл. США). Предыдущая трехлетняя договоренность о кредите «стэнд-бай», которая была утверждена в мае 2010 года, была аннулирована властями Греции, что означает, что любые невыплаченные остатки средств также аннулированы и не станут автоматически частью новой программы.

«В течение прошедших двух лет Греция прилагала огромные усилия для принятия масштабных болезненных мер в разгар глубокого экономического спада и в сложной социальной обстановке. Бюджетный дефицит заметно сократился, постепенно повышается конкурентоспособность. Однако задачи, стоящие перед Грецией, остаются значительными, при этом наблюдаются большой разрыв в конкурентоспособности, высокий уровень государственного долга и недостаточно капитализированная банковская система», — заявила директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард.

«Новая поддерживаемая ресурсами Фонда программа позволит Греции решать эти задачи при сохранении участия в зоне евро. Программа направлена в основном на восстановление конкурентоспособности и роста, устойчивости бюджета и финансовой стабильности», — добавила она.

Важнейшим элементом пересмотренной экономической стратегии правительства было успешное осуществление 9 марта значительного списания облигационных обязательств Греции, которое резко сократит среднесрочные потребности страны в финансировании. МВФ утверждал, что Греция должна сократить отношение долга к ВВП до 120 процентов к 2020 году, для того чтобы сделать долговую ситуацию устойчивой в среднесрочной перспективе. Обмен долговых обязательств, в ходе которого инвесторы из частного сектора согласились списать 75 процентов своих авуаров в облигациях Греции, является крупнейшим и самым радикальным соглашением о сокращении долга в истории.

[Поддержка официальным сектором](#) второй программы с Грецией предусматривает 130 млрд евро (примерно 170 млрд долл. США) в виде нового финансирования в дополнение к оставшейся части финансовой поддержки первой программы в объеме 34 млрд евро (примерно 44 млрд долл. США). Вклад МВФ в размере 28 млрд евро будет выплачиваться равными траншами в течение четырехлетнего периода.

Поставить рост экономики на первое место

Главная цель новой программы Греции, поддерживаемой МВФ, заключается в том, чтобы содействовать возобновлению роста за счет значительного повышения конкурентоспособности.

Коротко об экономике Греции

- *Очень крупный государственный сектор с высокими (по сравнению с частным сектором) зарплатами.* Доля фонда зарплаты в государственном секторе в ВВП Греции в 2005-2009 гг. в среднем составляла 12,6 процента в сравнении со средним для ЕС значением в 10,5 процента за тот же период. Зарплаты в государственном секторе в среднем почти в 1,5 раза выше, чем в частном секторе.
- *Высокая минимальная зарплата по сравнению с другими странами.* Сейчас минимальная зарплата в Греции на 50 процентов выше, чем в Португалии, на 18 процентов выше, чем в Испании, и в 5-7 раз выше, чем в Румынии и Болгарии.
- *Зарплаты опережали рост производительности в течение многих лет.* Затраты на рабочую силу на единицу продукции, которые являются основным показателем конкурентоспособности, за 2000-2010 годы в Греции выросли более чем на 35 процентов по сравнению с уровнем немногим менее 20 процентов в зоне евро.
- *Крупный разрыв в конкурентоспособности.* Разрыв в конкурентоспособности Греции по сравнению с ее основными конкурентами составляет примерно 15–20 процентов ВВП.
- *Высокие уровни безработицы.* В результате глубокого спада и сохраняющейся неконкурентоспособности безработица все еще продолжает расти. На ноябрь 2011 года общий уровень безработицы превышал 20 процентов. Согласно последним данным, для молодежи (в возрасте 15–29 лет) он приближен к 40 процентам.
- *Высокий уровень государственных расходов относительно налоговых доходов.* Доля государственных расходов в ВВП Греции все еще близка к среднему по зоне евро, 49-50 процентам. Но налоговые доходы, составляющие 39 процентов ВВП, остаются существенно ниже среднего по зоне евро.

Греция продолжает испытывать серьезные трудности, препятствующие ее способности конкурировать на международных рынках. В течение многих лет зарплаты повышались быстрее, чем росла производительность. Затраты на рабочую силу в расчете на единицу продукции, которые являются основным показателем конкурентоспособности, за 2000–2010 годы в Греции выросли более чем на 35 процентов по сравнению с уровнем немногим менее 20 процентов в зоне евро. Эти цифры в значительной мере объясняют, почему экспорт Грецией товаров и услуг составил лишь примерно 14 процентов производимых ею товаров.

Девальвация валюты не является приемлемым вариантом для Греции в силу ее участия в зоне евро. Это означает, что затраты на рабочую силу в расчете на единицу продукции могут быть уменьшены лишь за счет повышения производительности, которого трудно добиться в краткосрочной перспективе, или путем корректировки заработной платы. Для проведения корректировки программа предусматривает, прежде всего, реформы рынка труда, а также направлена на ограничение роста безработицы.

Реформы рынка труда включают значительное снижение минимальной зарплаты, которое призвано обеспечить ее большее соответствие уровням в других европейских странах. Минимальная зарплата в Греции намного выше, чем у ее конкурентов — на 50 процентов выше, чем в Португалии, на 18 процентов выше, чем в Испании. Более низкая минимальная зарплата поможет уменьшить разрыв в конкурентоспособности, а также поможет, в частности, молодежи закрепиться на рынке труда. Безработица среди молодежи в Греции находится на болезненно высоком уровне и приближается к 40 процентам.

Но снижения зарплат сами по себе не решат глубоко укоренившиеся проблемы греческой экономики. Многие специалисты в секторе услуг, которые играют важнейшую роль в экономике, защищены от конкуренции, что означает, что цены на услуги намного выше оправданного уровня. Отсутствие конкуренции также препятствует другим сферам экономики, которые используют эти услуги для своей продукции, что сдерживает новшества и создание рабочих мест. Проведение этих реформ может натолкнуться на сопротивление кругов, которые окажутся в проигрыше, но они обернутся благом в виде более высокой ценовой конкурентоспособности для всей экономики.

В рамках действий по приданию экономики открытого характера и повышения ее конкурентоспособности правительство твердо намерено добиваться продажи государственных активов на сумму 50 млрд евро. Это должно способствовать увеличению инвестиций. Но график сейчас пересматривается по сравнению со стратегией прошлой поддерживавшейся МВФ программой, с тем чтобы более полно учесть рыночные условия и время, необходимое для подготовки активов к продаже. Полный объем поступлений в настоящее время планируется обеспечить в начале следующего десятилетия.

Достижение обоснованного уровня государственных расходов

Экономическая программа также предусматривает новые сокращения государственных расходов. Эти сокращения будут произведены в дополнение к значительным сокращениям, осуществленным за предыдущие три года.

На первый взгляд, эти меры кажутся жесткими. Доля государственных расходов в ВВП Греции все еще близка к среднему значению по зоне евро, 49–50 процентам. Но налоговые доходы, составляющие 39 процентов ВВП, остаются существенно ниже среднего по зоне евро, что объясняется массовым уклонением от налогов и узкой базой налогообложения.

В программе первоочередное внимание уделяется прекращению уклонения от налогов и расширению налоговой базы. Многие самостоятельно занятые лица в Греции практически не платят налогов, несмотря на высокие доходы. Но проведение этой сложной реформы потребует времени и твердой политической воли, а некоторые из полученных дивидендов необходимо будет направить на снижение высокой налоговой нагрузки на организованный сектор в Греции. В целом повышение собираемости налогов может обеспечить лишь небольшую часть от 7 процентов ВВП, необходимых для достижения целевого показателя бюджета в 4½ процента ВВП на 2014 год, который был установлен согласно программе.

Более того, при более тщательном рассмотрении данных за недавние периоды налоговые доходы в Греции по-прежнему достаточно близки к их среднему долгосрочному значению. Одной из основных движущих сил накопления крупных дефицитов до кризиса было именно быстрое увеличение расходов, особенно социальных трансфертов. Действительно, с 2000 года расходы на социальное обеспечение в Греции выросли примерно на 6 процентов ВВП.

Поэтому программа в основном направлена на ограничение расходов при укреплении базовой системы социальной защиты. Необходимо повысить адресность и эффективность социальных трансфертов, с тем чтобы можно было усилить меры по защите наиболее уязвимых слоев общества. Для этого есть широкие возможности: существующие программы социальных пособий распределяются неравномерно и являются неадресными — например, 60 процентов всех пособий семьям с детьми получают 40 процентов семей с самыми высокими доходами.

Обеспечение платежеспособности банковского сектора и защиты вкладчиков

С 2009 года банки потеряли примерно 30 процентов своей депозитной базы. Спад также наносит им большой ущерб, доля необслуживаемых кредитов к концу сентября 2011 года превысила 15 процентов от всех кредитов. Более того, греческие банки сейчас должны признать убытки по своим авуарам государственных облигаций из-за обмена долговых обязательств частным сектором.

Согласно новой поддерживаемой ресурсами Фонда программе для содействия банкам в преодолении этих различных трудностей выделяется 50 млрд евро. Были разработаны соответствующие стимулы для содействия участию частного сектора

в рекапитализации, тогда как основы рекапитализации и окончательного урегулирования проблемных банков были пересмотрены, с тем чтобы обеспечить надлежащее использование средств и свести к минимуму политическое вмешательство в управление банками.

В процессе рекапитализации вкладчики будут защищены. Помощь организована таким образом, чтобы способствовать непрерывной поддержке ликвидности со стороны системы евро.

Продолжение поддержки Греции

Возобновление финансовой поддержки со стороны международных партнеров Греции поможет покрыть дефицит финансирования в настоящий период и даст правительству время для проведения дальнейших реформ. Но даже при только что согласованном списании значительной части долга частным сектором, долг Греции останется очень высоким в течение некоторого времени.

Европейские партнеры Греции обязались оказывать надлежащую поддержку на протяжении срока программы и в последующий период до тех пор, пока она не получит вновь доступа к рынку, при условии выполнения Грецией в полном объеме согласованных мер политики.

«Риски для программы остаются исключительно высокими, и возможности для отступления от нее отсутствуют. Критически важной для успеха будет полная и своевременная реализация запланированной корректировки наряду с широкой общественной поддержкой и поддержкой со стороны европейских партнеров Греции», — заявила Лагард.