



БЫСТРЕЕ, ВЫШЕ, СИЛЬНЕЕ: УВЕЛИЧЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В ЦЕНТРАЛЬНОЙ, ВОСТОЧНОЙ И ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЕ

Октябрь 2013 года

РЕЗЮМЕ

Как и в других регионах развивающихся рынков, **в регионе Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы (ЦВЮВЕ) финансовые рынки с весны находятся в ситуации стресса.** Больше страдают страны с более слабыми фундаментальными показателями и страны, у которых ранее был выше приток капитала. Необходимо готовиться к возобновлению нестабильности на финансовых рынках, которая может привести к существенным проблемам с финансированием для некоторых стран.

Нестабильность на финансовых рынках также создает риски для восстановления экономики. На фоне оживления в зоне евро регион ЦВЮВЕ начинает выходить из второй рецессии за последние четыре года. Если темпы роста будут неудовлетворительными, небольшой разрыв выпуска, образовавшийся в последние годы, будет увеличиваться. Вместе с тем, во многих странах ограничены возможности проведения контрциклической политики, учитывая все еще повышенные показатели дефицита бюджета, рост государственного долга и давление на курсы местных валют (что может ограничить возможности денежно-кредитной политики).

Проблема слабого роста возникла не вчера. В последние пять лет рост в ЦВЮВЕ был гораздо ниже ожиданий. В среднем ВВП рос всего на 0,5% в год, что существенно ниже 5%, прогнозирувавшихся на этот период весной 2008 года. Такой вялый рост был обусловлен в основном существенным снижением потенциального роста, прежде всего, за счет значительного сокращения инвестиций фирмами, вызванного снижением спроса на их продукцию, ограниченным финансированием и необходимостью корректировки балансов, возникшей как следствие избыточно сильного докризисного инвестиционного бума.

Будущему **росту выпуска препятствует целый ряд существенных факторов**, затрудняющих сокращение безработицы и снижение уровня государственного долга до более приемлемого уровня. Сохранится, по всей видимости, низкий приток капитала, особенно от западноевропейских материнских банков, ограниченный рост в странах – внешнеторговых партнерах и сокращение ускоренными темпами населения трудоспособного возраста.

Таким образом, необходимо, чтобы рост был «быстрее, выше, сильнее». Потребуется решительные шаги, чтобы:

- **Преодолеть наследие кризиса.** Для обеспечения кредита и стимулирования роста жизненно необходим здоровый финансовый сектор. Устранение нормативно-правовых, судебных, налоговых и регулятивных препятствий для разрешения проблемы просроченных ссуд будет способствовать структурной перестройке промышленности и очистке банковских балансов. Восстановление бюджетных резервов снизит премию за риск и стоимость заимствований, что благотворно отразится на частном секторе.
- **Стимулировать развитие сектора торгуемых товаров и услуг.** Повысить перспективы роста можно с помощью улучшения его структуры. Результаты эмпирических исследований свидетельствуют, что темпы роста выше в более открытых экономиках. Более тесная интеграция в глобальные производственные цепочки поможет ускорить передачу технологий и конвергенцию доходов.
- **Улучшить инвестиционный климат.** Во многих странах приоритетными являются задачи упрощения регулирования, развития конкуренции, защиты инвесторов и обеспечения соблюдения контрактов. В некоторых странах решающее значение имеет структурная перестройка и/или приватизация крупных убыточных государственных предприятий, а также повышение прозрачности и улучшение институциональной среды.
- **Обеспечить эффективное функционирование рынка труда.** Высокая безработица в значительной степени обусловлена структурными причинами. Эта проблема стоит с начала переходного периода. Более активная политика на рынке труда будет содействовать улучшению переподготовки и более оптимальному размещению трудовых ресурсов. Также может потребоваться реформирование системы профессионально-технического и высшего образования, а также повышение адресности пособий по безработице и социальных программ.