



Перспективы развития экономики Европы

[Реза Могадам](#)

11 апреля 2014 года

Экономический рост в странах Европы медленно набирает обороты, что является хорошей новостью. Но восстановление идет еще скромными темпами, и меры по ускорению темпов роста экономики и созданию рабочих мест имеют большое значение.

Западная Европа: ускорение темпов

Восстановление экономики, которое прогнозировалось в октябре прошлого года для зоны евро, укрепилось. Это отражено в наших пересмотренных прогнозах — например, прогноз для зоны евро на 2014 год повышен с 1 процента в октябре прошлого года до 1,2 процента сейчас, при этом в таких странах, как Испания, перспективы существенно улучшились. Эти уточнения отражают более благоприятные данные после принятых ранее мер политики, восстановление доверия инвесторов и уменьшение сдерживающего влияния бюджетной консолидации. Положительное воздействие на страны, имеющие программы с МВФ, является очевидным — улучшение экономической ситуации, снижение спредов, признаки доступа к рыночному финансированию. Кроме того, наблюдается отрадное повышение темпов роста в Соединенном Королевстве (ожидается, что прирост в 2014 году составит почти 3 процента).

Хотя улучшение перспектив роста и настроений на рынках являются позитивными событиями, еще многое предстоит сделать, чтобы ускорить и усилить процесс восстановления, не в последнюю очередь из-за того, что слишком во многих случаях безработица остается неприемлемо высокой. К сожалению, препятствия в зоне евро являются многочисленными. Мы прежде подчеркивали роль чрезмерной задолженности предприятий и населения, фрагментированных финансовых рынков и неопределенность политики. Во всех этих областях принимаются меры как на уровне стран, так и на общеевропейском уровне, при этом шаги в направлении банковского союза (создание единого органа надзора, проверка качества активов и стресс-тесты) особенно важны для обеспечения достаточности капитала банков и доверия участников рынка.

Позднее мы выделяли роль «[низкофляции](#)», то есть значительного и хронического недовыполнения среднесрочного целевого показателя ЕЦБ для инфляции, составляющего 2 процента. Устойчиво низкие темпы инфляции создают давление на заемщиков, реальные ставки кредитования, корректировку относительных цен и занятость. Мы приветствуем внимание, которое ЕЦБ уделяет этому риску, и в его недавнем заявлении подчеркивается, что он рассматривает вопрос о дальнейших мерах, в том числе нетрадиционных мерах политики, в рамках своего мандата.

Хотел бы также подчеркнуть роль структурных реформ для восстановления долгосрочных темпов экономического роста, которые снизились из-за нескольких лет недостаточных инвестиций и безработицы. Это является темой нашей [книги](#), которая только что опубликована

Базовая страница блогов iMFDirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

под заголовком [“Рабочие места и рост экономики: содействие подъему в Европе”](#). Помимо непосредственных задач поддержки макроэкономической политики и углубления интеграции в Европе, в этой книге большое внимание уделяется трем среднесрочным приоритетам: снижению высокого уровня государственной и частной задолженности; реформе рынков продукции и рынков труда; использованию новых возможностей роста за счет инноваций и дальнейшей интеграции в мировые цепочки поставок.

Страны Европы с формирующимся рынком: укрепление мер политики

В большинстве стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы рост экономики восстанавливается вслед за подъемом в зоне евро, но рост в регионе в целом будет сдерживаться (мы снизили прогноз с октября прошлого года) в связи с ожидаемым спадом в Украине и замедлением темпов роста в России и Турции. Условия внешнего финансирования также становятся более сложными. Даже до возникновения напряженности в Украине мы наблюдали начало оттока капитала в регионе, при этом потоки портфельных инвестиций стали отрицательными в конце 2013 года (это событие произошло в дополнение к продолжающемуся в регионе процессу сокращения доли заемных средств банков). В краткосрочной перспективе эти силы компенсируют, возможно, даже с избытком, благоприятные факторы экономического подъема зоны евро.

Поворот вспять потоков капитала сказался на большинстве стран с формирующимся рынком, но ущерб странам с более прочными основами экономической политики и экономическими показателями был меньше. Это подчеркивает необходимость укрепления мер политики. Странам с гибкой курсовой и денежно-кредитной политикой следует по-прежнему ее использовать как первую линию обороны от волатильности. Всем странам, особенно с более слабыми основными экономическими показателями, необходимо преодолеть последствия кризиса и проблемы, выявленные кризисом: структурные недостатки, которые сдерживают рост и сохраняют безработицу на высоком уровне; необслуживаемые ссуды, которые ограничивают кредит; исчерпанные бюджетные резервы.

Украина

В заключение скажу несколько слов об Украине, где мы наблюдаем очень сложное сочетание геополитического и экономического кризисов. Официальные органы демонстрируют замечательную способность решать возникающие перед ними задачи, предпринимая беспрецедентные действия для преодоления не только насущных, но и хронических проблем. Это включает меры, направленные на:

- обеспечение гибкости обменного курса и конкурентоспособности;
- стабилизацию финансовой системы и доверия к банкам;
- постепенное уменьшение дефицита бюджета;
- корректировку цен на энергоносители с уровня намного ниже мирового (при мерах защиты малоимущих); и
- проведение более широких реформ для борьбы с коррупцией, совершенствования управления и улучшения делового климата.

Потребуется проделать определенную работу для завершения этих мер и обеспечения финансирования программы. Если все пройдет благополучно, то, как мы ожидаем, Совет рассмотрит программу в конце апреля/начале мая.

Смотрите [Интернет-трансляцию](#) пресс-конференции по Европе.



Биография:

Реза Могадам — директор Европейского департамента МВФ. Ранее он занимал должность директора Департамента стратегии, политики и анализа, а до этого возглавлял аппарат директора-распорядителя МВФ. Занимался широким кругом вопросов стратегии, экономической политики, отдельных стран и административных вопросов и занимал руководящие должности в Европейском департаменте и Департаменте стран Азиатско-Тихоокеанского региона.