



Пресс-релиз № 08/250
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
21 октября 2008 года

Международный Валютный Фонд,
Вашингтон, округ Колумбия 20431 США

**МВФ приветствует комплексные меры, принимаемые странами Европы
в ответ на финансовый кризис; считает, что основные риски
снижения темпов экономического роста предотвращены;
призывает к более активной координации мер**

Международный Валютный Фонд (МВФ) заявил сегодня, что, несмотря на то что глобальный финансовый кризис вызовет резкое замедление экономической активности, проводимые в настоящее время комплексные мероприятия по урегулированию кризиса должны позволить Европе избежать худшего исхода. В своем октябрьском выпуске «Перспектив развития региональной экономики для Европы» (ПРРЭ) 2008 года МВФ прогнозирует, что в краткосрочном плане экономическая деятельность в странах Европы с развитой экономикой будет носить инертный характер: ожидается, что темпы роста составят 1,3 процента в 2008 году и 0,2 процента в 2009 году. Хотя составление этих прогнозов было завершено до того, как кризис приобрел системные масштабы в начале октября, в целом они остаются в силе, даже несмотря на то, что некоторые риски снижения темпов экономического роста реально осуществились¹. В частности, в настоящее время вероятно, что темп роста в странах Европы с формирующимся рынком в 2009 году будет ниже уровня в 4,3 процента, который прогнозировался в докладе.

Базисный сценарий МВФ в отношении экономических перспектив Европы основывается на успехе в ограничении последствия финансового кризиса. «Ситуация, несомненно, является крайне неопределенной, но в настоящее время мы наблюдаем согласованную реакцию, которая показывает, что директивные органы сознают необходимость глобальных мер в ответ на глобальный кризис. Для Европы этот кризис служит катализатором улучшения межстрановой координации, и мы призываем руководителей европейских стран продолжать предпринимать решительные шаги к исполнению принятых в последнее время обязательств относительно согласованных и скоординированных мер, направленных на скорейшее урегулирование кризиса», — заявил исполняющий обязанности директора Европейского департамента МВФ Алессандро Лейпольд.

¹В докладе использованы данные вплоть до 16 сентября 2008 года. В тексте доклада не отражены события на финансовых рынках или меры политики после 1 октября 2008 года.

Меры политики должны будут также способствовать возобновлению экономического подъема. Согласно прогнозу МВФ, в 2009 году инфляция снизится до уровней ниже целевых показателей центральных банков в большинстве стран Европы с развитой экономикой. «Учитывая быстрое уменьшение рисков, связанных с повышением инфляции, предпринятое недавно согласованное ослабление денежно-кредитной политики было надлежащей мерой, и существует возможность для ее дальнейшего ослабления в перспективе. Одновременно с этим положения Пакта о стабильности и росте, который предусматривает большую гибкость, чем нередко предполагается, создаст возможность для смягчения спада при помощи налогово-бюджетной политики», — заявил Лейпольд.

В свою очередь, страны Европы с формирующимся рынком также ощущают напряженность. Им потребуется быстро реагировать на любой дефицит притока капитала, который может возникнуть, в том числе путем использования резервов и сильных бюджетных позиций в тех случаях, когда такие средства защиты существуют. Надлежит разработать планы на случай непредвиденных ситуаций, с тем чтобы противостоять резким снижениям конъюнктуры или смягчать негативные последствия кризисов для банков и фирм. И, как отметил Лейпольд, «Фонд, разумеется, готов оказывать содействие по мере необходимости».

Аналитические главы октябрьского выпуска ПРРЭ 2008 года

В **главе 2** октябрьского выпуска ПРРЭ 2008 года, озаглавленной «Европа в условиях высоких цен на биржевые товары» делается вывод о том, что страны Европы с развитой экономикой имеют больше возможностей, чем страны с формирующимся рынком, для того чтобы предотвратить воздействие эффектов второго порядка на инфляцию, связанных с резким ростом цен на биржевые товары, которые наблюдались ранее в текущем году. Повышение гибкости рынка труда, устойчивое доверие к денежно-кредитной политике и слабый прогноз экономической активности в странах с развитой экономикой должны ограничить передачу воздействия шоков цен на биржевые товары на базовую инфляцию. Соответствующие меры экономической политики в ответ на повышение цен на биржевые товары зависят от источников давления на цены, доверия к директивным органам и степени гибкости рынка труда.

В **главе 3**, носящей название «Европейский кредитный цикл: расхождения в схемах», рассматриваются циклы финансовых систем и их влияние на активность в реальном секторе экономики различных стран Европы. Финансовый сектор может усиливать колебания экономического цикла, а также воздействие шоков денежно-кредитной политики и изменения цен активов на активность в реальном секторе. Трансграничный характер собственности на активы еще больше усиливает действие этого механизма. В главе делается вывод о том, что страны с формирующимся рынком, вероятно, являются более уязвимыми по отношению к текущему спаду в кредитном цикле, чем страны с развитой экономикой, хотя и со значительными различиями между странами. Введение контрциклического элемента в пруденциальное регулирование могло бы существенно уменьшить уязвимость инвестиций, особенно

в странах с интегрированными финансовыми секторами. Следовательно, финансовая интеграция продолжает иметь важное значение для содействия плавной корректировке в пределах Европы.

В главе 4, носящей название «Трансграничные потоки рабочей силы в новых государствах-членах: структура и задачи на будущее», делается вывод о том, что потоки трудовых ресурсов между новыми государствами-членами ЕС были одной из ключевых черт процесса их конвергенции. Мобильность рабочей силы имеет существенные преимущества: она ускоряет процесс конвергенции, повышает капиталовооруженность в масштабах всей экономики, поддерживает совокупный спрос за счет денежных переводов и может способствовать повышению квалификации благодаря реинтеграции мигрантов, возвращающихся на внутренние рынки труда. Ограничение мобильности трудовых ресурсов не является ответом на давление в сторону перегрева экономики; меры политики по улучшению общей мобилизации трудовых ресурсов являются лучшим путем.

Европейские страны: рост реального ВВП и инфляция ИПЦ, 2006–2009 годы
(В процентах)

	Рост реального ВВП				Инфляция ИПЦ			
	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
Европа 1/ 2/	4.1	3.9	2.6	1.4	3.6	3.6	5.8	4.2
Страны Европы с развитой экономикой 1/ 3.0	2.8	2.8	1.3	0.2	2.2	2.1	3.5	2.2
Страны Европы с форм. рынком 1/ 2/	7.0	6.8	5.7	4.3	7.5	7.5	11.5	9.2
Европейский союз 1/	3.3	3.1	1.7	0.6	2.3	2.4	3.9	2.4
Зона евро	2.8	2.6	1.3	0.2	2.2	2.1	3.5	1.9
Австрия	3.4	3.1	2.0	0.8	1.7	2.2	3.5	2.3
Бельгия	2.9	2.8	1.4	0.2	2.3	1.8	4.6	2.8
Кипр	4.0	4.4	3.4	2.8	2.2	2.2	4.6	3.5
Финляндия	4.9	4.5	2.5	1.6	1.3	1.6	3.9	2.5
Франция	2.2	2.2	0.8	0.2	1.9	1.6	3.4	1.6
Германия	3.0	2.5	1.8	0.0	1.8	2.3	2.9	1.4
Греция	4.2	4.0	3.2	2.0	3.3	3.0	4.4	3.1
Ирландия	5.7	6.0	-1.8	-0.6	2.7	2.9	3.5	2.4
Италия	1.8	1.5	-0.1	-0.2	2.2	2.0	3.4	1.9
Люксембург	6.1	4.5	2.3	1.8	2.7	2.3	3.7	1.8
Мальта	3.1	3.7	2.8	2.3	2.6	0.7	3.7	2.2
Нидерланды	3.4	3.5	2.3	1.0	1.7	1.6	2.9	2.6
Португалия	1.4	1.9	0.6	0.1	3.0	2.4	3.2	2.0
Словения	5.7	6.1	4.3	3.7	2.5	3.6	5.9	3.3
Испания	3.9	3.7	1.4	-0.2	3.6	2.8	4.5	2.6
Другие страны ЕС с разв. экономикой								
Дания	3.9	1.7	1.0	0.5	1.9	1.7	3.4	2.8
Швеция	4.1	2.7	1.2	1.4	1.5	1.7	3.4	2.8
Соединенное Королевство	2.8	3.0	1.0	-0.1	2.3	2.3	3.8	2.9
Новые страны-члены ЕС 1/	6.6	6.3	5.0	3.5	3.3	4.1	6.4	4.4
Болгария	6.3	6.2	6.3	4.2	7.4	7.6	12.2	7.0
Чешская Республика	6.8	6.6	4.0	3.4	2.5	2.8	6.7	3.4
Венгрия	3.9	1.3	1.9	2.3	3.9	7.9	6.3	4.1
Польша	6.2	6.6	5.2	3.8	1.0	2.5	4.0	3.3
Румыния	7.9	6.0	8.6	4.8	6.6	4.8	8.2	6.6
Словацкая Республика	8.5	10.4	7.4	5.6	4.3	1.9	3.9	3.6
Эстония	10.4	6.3	-1.5	0.5	4.4	6.6	10.2	5.1
Латвия	12.2	10.3	-0.9	-2.2	6.5	10.1	15.9	10.6
Литва	7.9	8.9	3.9	0.7	3.8	5.8	11.3	6.2
Страны с разв. экономикой, не вход. в ЕС								
Исландия	4.4	4.9	0.3	-3.1	6.8	5.0	12.1	11.2
Израиль	5.2	5.4	4.3	2.8	2.1	0.5	4.8	3.3
Норвегия	2.5	3.7	2.5	1.2	2.3	0.8	3.2	2.7
Швейцария	3.4	3.3	1.7	0.7	1.0	0.7	2.6	1.5
Другие страны с формирующимся рынком								
Албания	5.4	6.0	6.1	6.3	2.4	2.9	4.0	3.0
Беларусь	10.0	8.2	9.2	8.0	7.0	8.4	15.3	9.6
Босния и Герцеговина	6.9	6.8	5.5	5.0	6.1	1.5	8.5	5.2
Хорватия	4.8	5.6	3.8	3.7	3.2	2.9	7.0	4.9
БЮР Македония	4.0	5.0	5.5	5.0	3.2	2.3	8.5	3.0
Молдова	4.8	4.0	6.5	6.5	12.7	12.4	13.7	9.7
Черногория	8.6	9.7	7.5	5.0	2.1	3.5	9.2	5.2
Россия	7.4	8.1	7.0	5.5	9.7	9.0	14.0	12.0
Сербия	5.6	7.1	6.0	6.0	12.7	6.8	10.7	7.5
Турция	6.9	4.6	3.5	3.0	9.6	8.8	10.5	8.4
Украина	7.3	7.6	6.4	2.5	9.1	12.8	25.3	18.8

Источник: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ.

1/ Средневзвешенные по ВВП на основе ППС.

2/ Черногория не включена в расчеты агрегированных показателей.