

# Путь Европы к ИНТЕГРАЦИИ

**История указывает на интеграцию как на средство преодоления глубокого кризиса**

Реза Могадам

**Т**РЕВОЖНЫЕ заголовки о состоянии Европы стали в последние годы вездесущими, даже несмотря на то что последние перспективы выглядят несколько лучше. Рынки и средства массовой информации выражают свои сомнения в способности Европы справиться с мощным финансовым потрясением и экономическим спадом, даже поднимая вопросы о жизнеспособности евро.

Насколько бы глубок ни был кризис (а он нанес чрезвычайно большой ущерб, причем не в последнюю очередь многим людям, оставшимся без работы), он не должен затмевать собой того факта, что Европа является тесно интегрированным регионом с одним из самых высоких уровней жизни в мире. А то, что такого результата удалось добиться после двух опустошительных мировых войн и разделения континента на противостоящие восток и запад в течение большей части XX века, делает его тем более замечательным.

За последние 25 лет Европа пережила несколько принципиальных толчков в сторону интеграции: падение Берлинской стены в 1989 году, волна присоединения центрально-европейских стран к Европейскому союзу в 2004 году и начало введения евро в 1999 году. Текущий кризис делает особенно актуальным рассмотрение пройденного на сегодняшний момент Европой пути к интеграции и ее дальнейших перспектив.

В то время как Европа намного больше по размеру и по населению, чем только Европейский союз, Союз находился в центре процесса европейской интеграции, объединяя страны, которые когда-то противостояли друг другу, и распространяя положительное влияние далеко за свои пределы. Он выступает важнейшим партнером по торговле и инвестициям для всей Европы, а также является мощ-

ным катализатором фундаментальных реформ в сфере экономики и управления во многих вступающих в него и претендующих на вступление странах.

Последние несколько лет были непросты, и нет сомнений, что и в дальнейшем будут возникать определенные затруднения. Кризис вскрыл недостатки в региональной архитектуре и национальной политике, одновременно уменьшив политическую поддержку сближения связей. Однако интеграция до настоящего времени приносила Европе значительные выгоды и продолжает служить ориентиром на будущее.

## Сложные истоки

Более шестидесяти лет назад шесть стран Западной Европы (Бельгия, Западная Германия, Италия, Люксембург, Нидерланды и Франция) приняли решение сделать дополнительный шаг в сторону сотрудничества. Идеей отцов-основателей ЕС, резюмированной в Декларации Шумана 1950 года, было настолько тесное объединение экономики их стран (включая поднимавшуюся на ноги экономику Западной Германии), чтобы война стала невозможной.

*«Европу не получится создать в один момент или на основании одного-единственного плана. Она будет строиться на основе конкретных достижений, с которых начнется построение фактической солидарности».*

— Робер Шуман

История Европейского союза была историей больших и малых шагов в сторону все более тесной интеграции. На начальном этапе лидеры стран приняли решение об объединении своих ключевых отраслей промышленности военных и послевоенных лет: угольной и сталелитейной. Были снижены таможенные тарифы, сокращены субсидии и упразднены национальные кар-



тели. Но, в отличие от других форм зарождавшегося послевоенного экономического сотрудничества, определяющим элементом европейской интеграции стало создание наднациональных организаций. С годами эти организации эволюционировали в исполнительные, законодательные и судебные ветви власти европейского проекта. Устойчивость во времени и продолжающееся укрепление этих организаций свидетельствуют о мощи и успехе этого проекта. Важнейшей вехой стало первое прямое европейское голосование в 1979 году, вследствие которого возник орган законодательной власти, Европейский парламент.

С географической точки зрения Европейский союз также проходил через различные стадии расширения. В 1973 году к объединению, которое на то время было Европейским сообществом, присоединились Дания, Ирландия и Соединенное Королевство. В 1970-е годы в Греции, Испании и Португалии произошли глубокие социально-политические преобразования со свержением военных режимов и диктатур. Будучи вдохновлены процветанием и стабильностью в Европейском сообществе, всего через десять лет эти страны уже присоединились к европейскому проекту, благодаря чему укрепился их формирующийся демократический строй. Страны получали огромные выгоды от свободы торговли и общей политики, в частности, за счет структурных фондов, созданных для содействия конвергенции путем финансирования инвестиций в инфраструктуру и в производство в более бедных регионах.

### Переход от коммунистического режима

Наиболее значимым эпизодом в послевоенной политической и экономической интеграции Европы является падение экономических систем с централизованным планированием в конце 1980-х годов. Падение Берлинской стены стало определяющим моментом длительного и многоликого процесса либерализации. Более 20 стран отошли от коммунистического режима, чтобы занять свое место в демократической Европе, создав самые большие возможности и самые сложные для разрешения проблемы в ходе европейской интеграции за все послевоенное время.

Во всех случаях начальной непростой задачей переходного периода была стабилизация. Крах традиционных торговых и инвестиционных связей и расстройство внутреннего спроса привели к огромному спаду объема производства в первые годы преобразований — в диапазоне от примерно 10 процентов в Польше и Венгрии до приблизительно 40 процентов в таких странах, как Латвия и Литва. По мере либерализации цен они, как правило, резко взлетали, отчасти вследствие того, что относительные цены определялись теперь спросом и предложением, а не центральным планированием. Однако особенно сильным рост цен был в тех случаях, когда государство исчерпывало

свои источники поступлений и не находило иных средств для финансирования своей деятельности, кроме как путем обращения к центральным банкам для печатания денег. Курсы валют по всему региону быстро падали, и стали широко распространяться банковские кризисы. В некоторых случаях, где имелась достаточная политическая и институциональная поддержка бюджетной и денежно-кредитной дисциплины, в течение примерно двух лет удавалось добиться стабилизации; в других странах потребовались более продолжительные или многочисленные попытки для достижения низкой инфляции и долгосрочной устойчивости государственных финансов.

После стабилизации внимание обратилось на развитие институциональной системы для улучшения функционирования экономики, опираясь на оптимальную практику Западной Европы и остального мира. Страны сталкивались с огромными сложностями в проведении приватизации, реформ государственного сектора и в создании такой среды, которая способствовала бы осуществлению реформ. Создание вызывающих доверие основ денежно-кредитной и курсовой политики (с плавающим курсом или различными видами фиксированного курса) почти во всех странах сыграло ключевую роль в успешном прохождении переходного периода. Роль интеграции была наиболее заметна в финансовом секторе, где западно-европейские банки заняли доминирующее положение в большинстве стран с переходной экономикой. Это принесло с собой жизненно важные выгоды — передача ноу-хау и обеспечение финансированием. В то же время беспрепятственный приток капитала в регион в горячие годы начала-середины 2000-х годов спровоцировал вздутие цен, обрушившихся с последующим мировым финансовым кризисом.

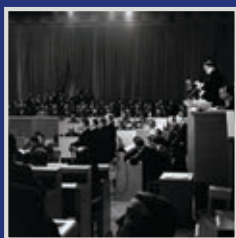
Интеграция способствовала активному сближению уровней доходов. За период с 1995 по 2013 год отношение среднего ВВП на душу населения в странах Европы с формирующимся рынком к показателю стран Европы с развитой экономикой выросло примерно на 50 процентов, несмотря на недавний кризис. Сильные связи с Западной Европой в области торговли и инвестиций сыграли ключевую роль в экономическом росте и сближении стран, благодаря чему уровни доходов в странах Европы с формирующимся рынком достигли уровня, составляющего почти половину от уровня их соседей с развитой экономикой.

Европейский союз все в большей мере становился центром внимания для стран с переходной экономикой. В 1990-годах источниками внешней помощи в основном были другие страны и международные организации, такие как МВФ, Всемирный банк и новый Европейский банк реконструкции и развития. Но по мере того как вступление (процесс, в рамках которого страны присоединяются к Европейскому союзу) набирало

## Краткая история европейской интеграции

**1945**

Окончание второй мировой войны; национализм становится непопулярен

**1949**

Создание Совета Европы

**1951**

Парижским договором создано Европейское объединение угля и стали

**1957**

Создание Европейского экономического сообщества

**1960**

Создание Европейской ассоциации свободной торговли

Вставка 1

### Интеграция востока и запада. Цепи поставок

Возникновение цепи поставок между Германией и Центральной Европой является хорошим примером успешной экономической интеграции после падения Берлинской стены.

С 1990-годов Венгрия, Польша, Словацкая Республика и Чешская Республика превратились в крупнейшие производителей-сателлитов (особенно в автомобильной промышленности) производственной системы, в центре которой находится Германия. Эволюция этой ориентированной на экспорт системы подталкивалась значительными расхождениями в стоимости рабочей силы, географической близостью, а также исторической и культурной общностью и поддерживалась значительными потоками прямых иностранных инвестиций из Германии.

Выгоды этой цепи поставок для Германии заключаются в том, что она получает возможность производить и экспортировать товары в тех случаях, когда она могла бы не быть конкурентоспособна, если ее производство было бы ограничено ее национальными границами (см. статью «Добавляя стоимость» в декабрьском выпуске «Ф&Р» 2013 года). На экономическом жаргоне это называется расширением границы производственных возможностей. Тем временем странам с формирующимся рынком в цепи поставок было передано множество технологий, что создало условия для особенно быстрого сближения уровней доходов. Экономическая теория говорит о том, что более бедные страны должны расти более высокими темпами, чем более богатые, однако страны Центральной Европы, включенные в эти цепи поставок, оказались в состоянии увеличивать свои объемы производства еще более высокими темпами, чем может объясняться только разницей в доходах. Более того, быстрый рост экспорта этих стран имел уклон в сторону наукоемких отраслей. Поэтому участие в цепях поставок ведет к повышению спроса на квалифицированную рабочую силу и созданию у стран возможностей передвигаться с течением времени все выше по лестнице добавленной стоимости.

обороты, Европейский союз начинал играть все более значимую роль в создании институциональных структур, направлении экономической политики и финансировании инфраструктуры. Кульминацией этого процесса стало вступление в ЕС 11 стран (4 из которых уже являются членами зоны евро) и включение в число кандидатов на вступление еще 3 стран. Это достижение было немалым 25 лет назад, и оно принесло огромные выгоды как странам с переходной экономикой, так и старым членам ЕС (см. вставку 1), увеличив объемы торговли и потоки капитала и трудовых ресурсов.

### Маастрихтский договор и евро

Тем временем основные страны Европы продолжали сближаться. Сначала изменчивость обменных курсов между государствами-членами была уменьшена за счет европейского механизма валютных курсов (МВК), в рамках которого допускались колебания валют вокруг паритетных значений в пределах заранее установленных коридоров. В 1990 году в рамках Европейского экономического сообщества были отменены меры валютного контроля, что создало условия для свободного движения капитала. Хотя в рамках МВК случались кризисы (например, в 1992 году Соединенное Королевство было вынуждено выйти из него, когда стоимость фунта стерлингов опустилась за предельное значение МВК), корректировки курсов становились с течением времени более редкими по мере сближения денежно-кредитной политики и темпов инфляции.

Постепенно идея общей валюты приобретала все больше сторонников, но лишь с заключением Маастрихтского договора в 1992 году Экономический и валютный союз, а вместе с ним и общая валюта и денежно-кредитная политика, стали действительно обретать реальные формы. Создание единой валюты проистекало из всего процесса европейской интеграции и из задач облегчения производства экономических операций внутри союза, но при этом оно также способствовало надежному включению объединенной Германии, возникшей с окончанием холодной войны, в общеевропейскую институциональную систему.

Маастрихтским договором были определены критерии конвергенции, призванные обеспечивать, чтобы страны, присоединяющиеся к новой общей валюте, имели в достаточной степени сходные экономические параметры, чтобы им было полезно проведение единой денежно-кредитной политики. Договор также предоставил рыночным силам значительную дисциплинирующую роль в отношении стран-членов благодаря положению о «неприменении экстренной помощи для спасения от банкротства». Чтобы рассеять скептицизм и сохранить бюджетную дисциплину после введения общей валюты, страны-члены подписали в 1997 году Пакт о стабильности и росте, призванный привязать меры политики к целевым показателям сальдо бюджета и долга.

Таким образом, архитектура евро строилась на предпосылке, что рыночные силы в сочетании с минимальной координацией политики будут достаточны, чтобы добиться согласования экономических систем отдельных стран, установить дисциплину в налогово-бюджетной политике и создать у стран возможности противостоять специфическим потрясениям.

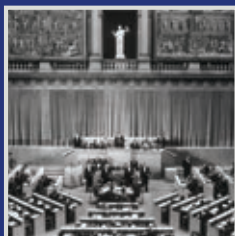
### Мировой кризис становится европейским долговым кризисом

Мировой финансовый кризис, разразившийся после краха Lehman Brothers в сентябре 2008 года, спровоцировал кризис суверенного долга в зоне евро. Кризис выявил глубокие



**1973**

Дания, Ирландия и Соединенное Королевство присоединились к Европейскому сообществу



**1979**

Первые выборы в Европейский парламент



**1989**

Падение Берлинской стены



**1993**

Создание Европейского союза



**1999**

Начало введения евро



дисбалансы в зоне евро и недостатки общеевропейской экономической архитектуры.

После введения евро в 1999 году многие страны (в том числе Греция, Ирландия, Испания, Италия и Португалия) оказались в условиях очень заметного снижения стоимости заемных средств, причем как для частного, так и для государственного сектора. Во многих случаях дешевый кредит (часто финансирувавшийся за счет капитала банков из основных стран зоны евро) вел к кредитному буму, способствовавшему высоким темпам экономического роста, который, в свою очередь, привлекал еще больше капитала и инвестиций. Но этот процесс также вел к повышению уровня задолженности домашних хозяйств и фирм. Инвестиции были сосредоточены в секторе внешнеэкономических товаров (например, в недвижимости), а высокая заработная плата вела к снижению внешней конкурентоспособности. Сальдо счетов текущих операций резко ухудшились, и у стран накопился крупный внешний долг. Руководствуясь ошибочным представлением о том, что повышение доходов имело необратимый характер, сектора государственного управления заметно увеличили свои размеры.

Сближение процентных ставок скрывало за собой отсутствие фундаментального структурного сближения. Финансовые потоки между странами, стимулируемые отсутствием транзакционных издержек для международных операций и финансового регулирования, способствовали увеличению различий в уровне конкурентоспособности. Однако со сменой фазы кредитного цикла и внезапной остановкой потоков частного капитала целый ряд стран зоны евро оказался на краю пропасти: их банки были перегружены неблагоприятными кредитами вследствие чрезмерных инвестиций и имели крупные открытые позиции по суверенным обязательствам с ухудшающимся состоянием. И не только рынки не учитывали возникающие риски — ослабло действие Пакта о стабильности и росте (ряд государств-членов, в том числе некоторые из центральных стран Союза, превысили свои лимиты, подрывая доверие к себе), и он не обеспечивал поддержания бюджетной дисциплины на надлежащем уровне.

В характеризовавшейся высокой степенью интеграции европейской финансовой системе на начало кризиса в зоне евро не было предохранителей и общей системы надзора, что делало ее весьма подверженной риску цепной реакции. Экономические и финансовые потрясения, имевшие свои особенности в каждой из стран, быстро распространялись по всему региону, угрожая жизнеспособности валютного союза.

## Реакция на кризис

Национальные правительства начали проведение непростых программ макроэкономической корректировки, конечной целью которых является уменьшение бюджетных дефицитов и повышение конкурентоспособности своей экономики. Эта задача предусматривает устранение дисбалансов, накопившихся

за предыдущие годы, и формирование основ для более надежного долгосрочного роста. Директивные органы Европы пришли к пониманию, что Европейскому союзу еще только предстоит разработать институциональный и финансовый потенциал для поддержки стран, оказавшихся в кризисной ситуации, что предусматривает сотрудничество с МВФ (см. вставку 2). Европейскому союзу пришлось пересмотреть свой принцип «неприменения экстренной помощи для спасения от банкротства» и своей расширенной помощи суверенным заемщикам, оказывающимся вне зоны действия рыночных механизмов урегулирования неблагоприятных долговых обязательств.

Более мощные ответные меры были бы предпочтительнее, чем многочисленные неудачные начинания и решения, которые часто оказывались недостаточными, чтобы лишь поддержать валютную зону в сохранности, но не позволяли сделать решающий рывок для преодоления возникших проблем. Но при этом есть немаловажные достижения. Создан постоянно действующий механизм финансовой поддержки для стран-членов зоны евро — Европейский стабилизационный механизм. В разгар кризиса Европейский центральный банк принял меры по защите целостности зоны евро за счет предоставления банкам крупной поддержки ликвидности (долгосрочные операции рефинансирования) и создания основ для так называемых прямых денежных операций.

Важнее всего то, что кризис сделал очевидной необходимость общеевропейского подхода к банковской системе — формирования банковского союза, — и в этом направлении уже ведется работа (см. «Тектонические сдвиги» в настоящем выпуске «Ф&P»). Конечная цель заключается в том, чтобы способствовать уменьшению финансовой фрагментации и разорвать цикл негативной обратной связи между банками и суверенными заемщиками. Европейский союз также предпринял существенные меры по укреплению бюджетного и экономического управления, по выявлению (и, в конечном счете, недопущению) возникающих чрезмерных бюджетных и внешних дисбалансов.

В критических ситуациях ответной реакцией жителей Европы было увеличение интеграции и усиление солидарности.

Мировой финансовый кризис и его отзвуки в зоне евро также создали огромные проблемы для стран Европы с формирующимся рынком. Финансовые рынки оказались заморожены, а выпуск международных суверенных облигаций стал практически невозможен. Потоки капитала сократились, даже те, которые шли через дочерние предприятия западных банков. Когда западные материнские банки столкнулись с дефицитом капитала и ликвидности, стали очевидны факторы уязвимости взаимосвязанной системы, и дочерние предприятия этих банков в странах с формирующимся рынком вошли в период сокращения доли используемых заемных средств, который еще не закончился.

С резким падением экспорта и внутреннего спроса в большинстве стран произошел спад объема производства, что привело к более глубокой рецессии в странах Европы с формирующимся рынком, чем в странах с формирующимся рынком других регионов. Этой участи избежали лишь несколько стран — либо вследствие более сдержанного докризисного бума в этих странах, где, соответственно, оставалось место для антициклической политики, либо вследствие их ограниченных внешних торговых и финансовых связей.

Разразившийся кризис потряс экономику рассматриваемых стран сверх самых пессимистических ожиданий, и в ответ на эти потрясения страны проводили самые различные меры политики. Начальная цель заключалась в стабилизации финансового сектора: были смягчены нормы обязательных резервов, расширен охват систем страхования депозитов, а в некоторых случаях проведены меры по прямому вмешательству в деятельность проблемных финансовых организаций.

При наличии крупных объемов частного долга, главным образом выраженного в иностранной валюте, оставалось немного вариантов денежно-кредитной и курсовой политики. При этом



**2004**

Волна присоединения стран к Европейскому союзу

## МВФ и Европа

На этом замечательном пути европейской интеграции МВФ постоянно выступал в качестве партнера.

Сейчас это может казаться удивительным, но многие из ранних договоренностей МВФ по программам были именно с европейскими странами, которые сейчас относятся к странам «с развитой экономикой». Среди первых договоренностей МВФ такие страны, как Бельгия, Испания, Италия, Нидерланды, Португалия, Соединенное Королевство и Франция. Италия и Соединенное Королевство были последними странами Группы семи, в которых проводились поддерживаемые ресурсами МВФ программы еще в 1977 году.

Деятельность МВФ в регионе резко расширилась с началом исторических преобразований в Восточной Европе. Падение Берлинской стены открыло шлюзы. Во многих странах с переходной экономикой в центре внимания программ МВФ было решение непростых задач экономической стабилизации — преодоление резкого спада объема производства и в некоторых случаях гиперинфляции, а также создание новых институциональных структур, — сопровождавшееся структурными реформами исторического масштаба, помогавшими странам перейти от коммунистического режима к рыночным основам экономики.

Следующая волна программ прокатилась с началом мирового финансового кризиса. Временное затишье конца 2000-х годов было прервано разрушительными последствиями, которые вызывали потрясения в странах с развитой экономикой для стран Европы с формирующимся рынком. Украина, Венгрия и Исландия были первыми, и в каждой из этих стран началось проведение поддерживаемых МВФ программ в ноябре 2008 года. За ними последовали другие, и с распространением кризиса также на страны зоны евро, в 2010 и начале 2011 года заявки на проведение программ подали также Греция, Ирландия и Португалия.

Этот последний раунд программ наглядно демонстрирует изменения в том, как МВФ работает со странами-членами. Например, Польша, имеющая весьма надежные фундаментальные экономические показатели, воспользовалась новой кредитной линией, имеющей характер, близкий к страхованию. При этом многие другие страны, учитывая их более масштабные потребности, также смогли воспользоваться существенно увеличенными объемами кредитов и результатами усилий по сосредоточению предъявляемых условий на основных макроэкономических приоритетах.

Неудивительно, что целый ряд стран обращался за финансовой помощью к МВФ. Кредиты МВФ часто предусматривают предоставление значительной части средств в начальном периоде реализации программы. Они выделяются на поддержку экономических программ, разрабатываемых совместно с официальными органами стран и европейскими организациями. И за счет этих кредитов была предоставлена поддержка более сглаженного проведения необходимой корректировки политики в 13 странах региона с начала кризиса.

в большинстве стран региона бюджетное стимулирование также не являлось одним из возможных вариантов ответных мер, поскольку рецессия негативно сказалась на состоянии государственных финансов.

### Движение продолжается

Зарождающийся экономический подъем в зоне евро создает опасность самоуспокоения — неверного представления о том, что кризис прошел и можно ослабить усилия в направлении дальнейшей интеграции.

Были приняты масштабные решения, но экономическая интеграция зоны евро остается незавершенной. Финансовые рынки являются фрагментированными (низкие процентные ставки Европейского центрального банка не распространяются по всей зоне евро, так что фирмы и страны, находящиеся под давлением, часто сталкиваются с высокими ставками по заемным средствам), разрывы в конкурентоспособности остаются значительными, факторы структурной негибкости препятствуют интеграции рынков труда и продукции, а координация налогово-бюджетной и иной политики еще далека от идеальной.

Задача заключается не в том, чтобы просто преодолеть кризис и устранить его последствия, сколь бы непростой она ни была, учитывая что объемы производства и инвестиции по-прежнему ниже докризисных уровней, а безработица все еще неприемлемо высока в большинстве стран зоны евро. Намного более масштабной целью является построение более прочной зоны евро, которая была бы в состоянии противостоять будущим потрясениям и где специфические шоки в отдельных странах не могли бы с легкостью превращаться в системные потрясения.

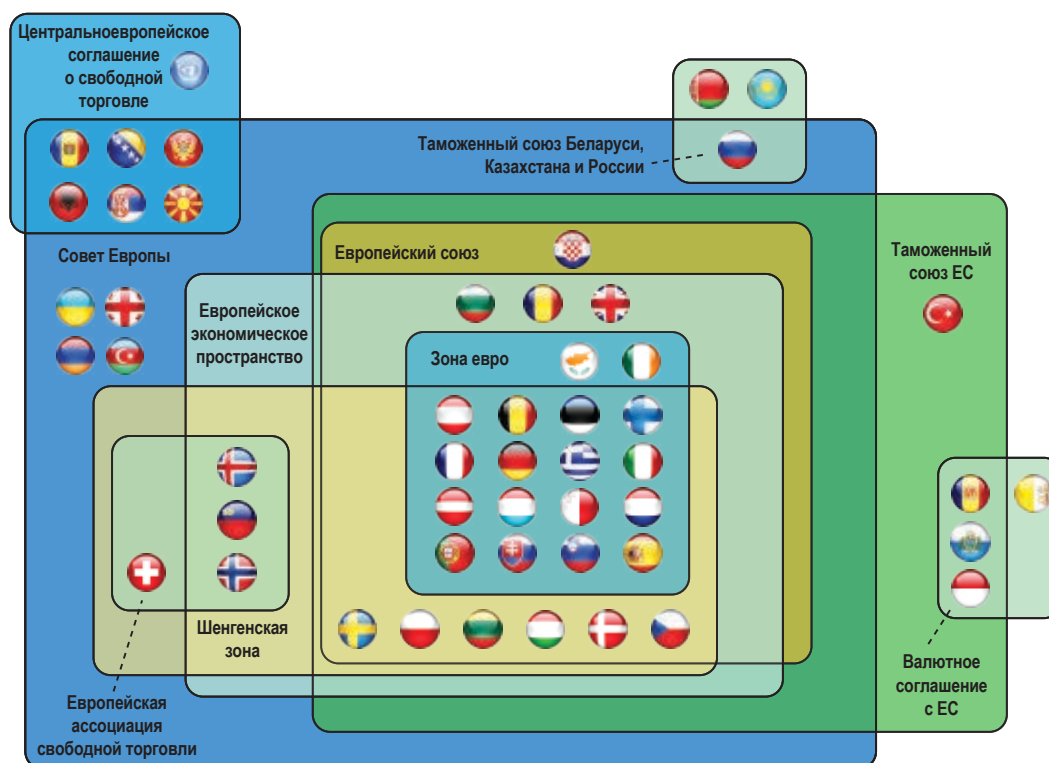
Преодоление кризиса требует переоценки экономической и финансовой архитектуры, лежащей в основе зоны евро. Общий подход к банкам зоны евро — воплощенный в идее прочного банковского союза — надлежащим образом предусматривает более глубокую интеграцию, более прочные институциональные структуры в центре системы и большее внимание пониманию процессов распространения вторичных эффектов.

Кризис и ответные меры также ознаменовали собой отход от некоторых принципов Маастрихтского договора, в том числе от положения о «неприменении экстренной помощи для спасения от банкротства», и привели к формированию новых представлений о национальном суверенитете в контексте общей политики. Формирование союза на базе этой новой реальности будет непростой задачей. В числе наиболее сложных решений будет достижение политического консенсуса, обеспечивающего надлежащий баланс между национальным суверенитетом и ролью более мощного центра и мер политики, направленных на получение выгод более высокого порядка. Для поддержки необходимой экономической интеграции потребуются политические основы.

Принципиальное значение имеет укрепление валютного союза, чтобы оживить потоки капитала между странами и восстановить действенность денежно-кредитной политики в странах зоны евро. Ключевой элемент этого процесса — банковский союз, а создание единого механизма надзора является важным шагом в направлении общего подхода к формированию здоровой банковской системы. Проводимая оценка балансов может способствовать уменьшению неопределенности в отношении рисков, создаваемых банками. Недавно достигнутые соглашения о едином механизме окончательного урегулирования и едином фонде окончательного урегулирования представляют собой дальнейшие шаги в сторону более полноценного союза, который будет лучше оснащен средствами работы с проблемными банками. Однако их сложная структура и запутанные процессы принятия решения могут препятствовать эффективности работы. В дальнейшем будет необходим эффективный общий финансовый фундамент для работы с проявившимися в ходе последнего кризиса связями между суверенными заемщиками и банками (имеющие высокую задолженность органы государственного управления всеми силами стремились покрыть издержки банковского сектора, что в условиях, когда банки являются держателями государственных долговых обязательств, вело к подрыву доверия как к суверенным заемщикам, так и банкам).

Более глубокая бюджетная интеграция в зоне евро может способствовать устранению недостатков в системной архитектуре, сделать зону евро более устойчивой к будущим кризисам и обеспечить долгосрочное доверие к уже принятым в ответ на кризис мерам. В настоящее время идет совершенствование надзора за национальными мерами политики и систем обеспечения

## Сложности европейской интеграции



Источник: Википедия.

соблюдения установленных правил, что будет способствовать восстановлению бюджетной и рыночной дисциплины. Предварительным условием для заблаговременного распределения бюджетных рисков также является более качественная система управления — на этом фронте требуется дальнейшее продвижение, — и она имеет большое значение для уменьшения потребностей в дорогостоящей поддержке, когда уже ударил кризис. Еще одной предпосылкой для восстановления рыночной дисциплины является минимальное распределение бюджетных рисков за счет усиления механизмов бюджетного страхования между странами, что повысит доверие к положениям о неприменении экстренной помощи для спасения от банкротства.

Сохраняющаяся уже в течение длительного времени негибкость рынков труда и продукции по-прежнему препятствует корректировкам относительных цен и мешает конкурентоспособности, особенно в странах, которые в последнее время оказались под давлением. Здесь отмечается некоторый прогресс (особенно выделяются реформы рынка труда в Испании и Португалии), но в данной области требуется проделать еще намного большую работу. Полезную роль в этом отношении может сыграть возобновление усилий по повышению производительности за счет реализации Директивы ЕС об услугах, которая будет содействовать международной торговле услугами, аналогично уже действующему свободному перемещению товаров. Росту будет также способствовать поддержка кредита малым и средним предприятиям и новый раунд договоренностей о свободной торговле. Подобные меры приведут к более сбалансированной и устойчивой динамике роста, помогая уменьшить дисбалансы зоны евро.

В странах Европы с формирующимся рынком подавляющая часть экономического роста в докризисный период была результатом активного и бурного притока капитала, способствовавшего расширению кредита, главным образом в пользу сектора невнешнеторговых товаров. В настоящее время регион стоит перед лицом совершенно иной реальности: западные материнские банки

продолжают уменьшать свои открытые позиции в регионе, а сворачивание исключительно либеральной денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой угрожает перспективам притока капитала. Перед регионом также стоит проблема уменьшения предложения рабочей силы с сокращением населения трудоспособного возраста, которое ускорится в предстоящие годы.

В условиях скромных прогнозов притока капитала и участия населения в рабочей силе перспективы роста в регионе зависят от повышения производительности за счет структурных реформ. В некоторых странах для этого потребуются стойкое продвижение на пути реформ рынка труда: повышение гибкости в определении заработной платы, уменьшение различий между стандартными и временными трудовыми договорами и сопутствующие реформы социальных льгот. В других странах важную роль будет играть улучшение делового климата и завершение приватизации, чтобы привлечь иностранные инвестиции в сектор внешнеторговых товаров и улучшить связи с цепями поставок в Европе. И есть также страны, где уже сформировался конкурентоспособный экспортный сектор и прочно устоялись связи с региональными цепями поставок, — здесь задача заключается в продвижении вверх по лестнице добавочной стоимости за счет повышения квалификации работников.

Хотя недавний кризис в Европе отличается от предыдущих трудных ситуаций своим характером и требует далеко идущих действий, взгляд в историю напоминает нам об огромных препятствиях, которые Европа преодолела в прошлом, а также о подходе, который она избирала в эти тяжелые времена, — расширении интеграции. Если снова удастся собрать воедино политическую волю, дальнейшая интеграция в сочетании с мерами по стимулированию роста может создать более надежный фундамент для процветания в регионе. ■

Реза Могадам — директор Европейского департамента МВФ.