

# Перспективы развития региональной экономики: Европа

## Укрепление доверия

### Октябрь 2010 года

## Введение и обзор

Европа восстанавливается после сильнейшей за послевоенный период рецессии в регионе. После спада в 2009 году на 4,6 процента прогнозируется рост ВВП в размере 2,3 процента в 2010 году и 2,2 процента в 2011 году (таблица 1). В следующем году рост будет положительным во всех странах, за исключением Греции и Португалии — резкое отличие от ситуации 2009 года, когда экономический рост был положительным только в Албании, Беларуси, Израиле и Польше.

Экономическому подъему в Европе способствует оживление всей мировой экономики. Темпы роста глобального ВВП приближаются к докризисному уровню (4,8 процента в 2010 году и 4,2 процента в 2011 году), и это благотворно влияет на европейский экспорт. Особенно сильно растет экспорт из стран, которые экспортируют капитальные товары и которые до этого пережили крайне сильное падение внешнего спроса. В Германии экономический рост во втором квартале составил 9 процентов в годовом выражении, что обусловило восстановление экспорта в основных странах - торговых партнерах Германии, в том числе странах Европы с формирующимся рынком.

В странах Европы с развитой экономикой, согласно прогнозам, экономический рост составит 1,7 процента в 2010 году и 1,6 процента в 2011 году (глава 1). Возникновение проблем суверенной задолженности в начале 2010 года создало угрозу доверию и потрясло еще слабые финансовые рынки. Курс евро снижался, котировки на фондовых биржах падали, но принятые меры политики помогли ограничить масштабы проблемы и экономический подъем продолжился. Однако несмотря на сильные показатели последнего времени, подъем в странах Европы с развитой экономикой, согласно прогнозам, будет оставаться слабым по историческим меркам, а также в сравнении с подъемом в других странах с развитой экономикой. Частично эти различия в темпах роста обусловлены сохраняющимися последствиями кризиса и ускорением фискальной корректировки в 2011 году. Но они также отражают хорошо известную структурную жесткость на рынках труда, товаров и услуг, которая будет ограничивать потенциальный рост в зоне евро, учитывая, что фаза накопления товарно-материальных запасов заканчивается.

**Таблица 1. Страны Европы: рост реального ВВП и инфляция ИПЦ, 2007–2011 годы**  
(в процентах)

	Рост реального ВВП					Средняя инфляция ИПЦ				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
Европа <sup>1</sup>	4,0	1,4	-4,6	2,3	2,2	3,6	5,7	2,7	2,9	2,8
Страны Европы с развитой экономикой <sup>1</sup>	3,0	0,5	-4,0	1,7	1,6	2,1	3,4	0,7	1,8	1,7
Страны Европы с формирующимся рынком <sup>1</sup>	7,0	4,1	-6,0	3,9	3,8	7,8	12,0	8,5	6,1	6,1
Европейский союз <sup>1</sup>	3,2	0,8	-4,1	1,7	1,7	2,4	3,7	0,9	1,9	1,8
Зона евро	2,9	0,5	-4,1	1,7	1,5	2,1	3,3	0,3	1,6	1,5
Австрия	3,7	2,2	-3,9	1,6	1,6	2,2	3,2	0,4	1,5	1,7
Бельгия	2,8	0,8	-2,7	1,6	1,7	1,8	4,5	0,0	2,0	1,9
Кипр	5,1	3,6	-1,7	0,4	1,8	2,2	4,4	0,2	2,2	2,3
Финляндия	5,3	0,9	-8,0	2,4	2,0	1,6	3,9	1,6	1,4	1,8
Франция	2,3	0,1	-2,5	1,6	1,6	1,6	3,2	0,1	1,6	1,6
Германия	2,7	1,0	-4,7	3,3	2,0	2,3	2,8	0,2	1,3	1,4
Греция	4,5	2,0	-2,0	-4,0	-2,6	3,0	4,2	1,4	4,6	2,2
Ирландия	5,6	-3,5	-7,6	-0,3	2,3	2,9	3,1	-1,7	-1,6	-0,5
Италия	1,5	-1,3	-5,0	1,0	1,0	2,0	3,5	0,8	1,6	1,7
Люксембург	6,5	0,0	-4,1	3,0	3,1	2,3	3,4	0,4	2,3	1,9
Мальта	3,7	2,6	-2,1	1,7	1,7	0,7	4,7	1,8	1,9	2,1
Нидерланды	3,9	1,9	-3,9	1,8	1,7	1,6	2,2	1,0	1,3	1,1
Португалия	2,4	0,0	-2,6	1,1	0,0	2,4	2,7	-0,9	0,9	1,2
Словацкая Республика	10,6	6,2	-4,7	4,1	4,3	1,9	3,9	0,9	0,7	1,9
Словения	6,8	3,5	-7,8	0,8	2,4	3,6	5,7	0,9	1,5	2,3
Испания	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,7	2,8	4,1	-0,2	1,5	1,1
Другие страны ЕС с развитой экономикой										
Чешская республика	6,1	2,5	-4,1	2,0	2,2	2,9	6,3	1,0	1,6	2,0
Дания	1,7	-0,9	-4,7	2,0	2,3	1,7	3,4	1,3	2,0	2,0
Швеция	3,3	-0,4	-5,1	4,4	2,6	1,7	3,3	2,0	1,8	1,9
Соединенное Королевство	2,7	-0,1	-4,9	1,7	2,0	2,3	3,6	2,1	3,1	2,5
Страны ЕС с формирующимся рынком <sup>1</sup>	6,0	4,4	-3,0	1,6	2,9	4,6	6,5	3,9	3,2	3,1
Болгария	6,2	6,0	-5,0	0,0	2,0	7,6	12,0	2,5	2,2	2,9
Эстония	6,9	-5,1	-13,9	1,8	3,5	6,6	10,4	-0,1	2,5	2,0
Венгрия	1,0	0,6	-6,3	0,6	2,0	7,9	6,1	4,2	4,7	3,3
Латвия	10,0	-4,2	-18,0	-1,0	3,3	10,1	15,3	3,3	-1,4	0,9
Литва	9,8	2,8	-14,8	1,3	3,1	5,8	11,1	4,2	1,0	1,3
Польша	6,8	5,0	1,7	3,4	3,7	2,5	4,2	3,5	2,4	2,7
Румыния	6,3	7,3	-7,1	-1,9	1,5	4,8	7,8	5,6	5,9	5,2
Страны с развитой экономикой, не входящие в ЕС										
Исландия	6,0	1,0	-6,8	-3,0	3,0	5,0	12,4	12,0	5,9	3,5
Израиль	5,3	4,2	0,8	4,2	3,8	0,5	4,6	3,3	2,3	2,8
Норвегия	2,7	0,8	-1,4	0,6	1,8	0,7	3,8	2,2	2,5	1,4
Швейцария	3,6	1,9	-1,9	2,9	1,7	0,7	2,4	-0,5	0,7	0,5
Другие страны с формирующимся рынком										
Албания	5,9	7,7	3,3	2,6	3,2	2,9	3,4	2,2	3,4	2,9
Беларусь	8,6	10,2	0,2	7,2	6,2	8,4	14,8	13,0	7,3	10,8
Босния и Герцеговина	6,1	5,7	-3,1	0,5	3,0	1,5	7,4	-0,4	2,4	2,5
Хорватия	5,5	2,4	-5,8	-1,5	1,6	2,9	6,1	2,4	1,9	2,8
Косово	4,0	5,4	4,0	4,6	5,9	4,4	9,4	-2,4	1,7	3,2
Македония	6,1	5,0	-0,8	1,2	3,0	2,3	8,3	-0,8	1,9	3,0
Молдова	3,0	7,8	-6,5	3,2	3,5	12,4	12,7	0,0	7,4	6,0
Черногория	10,7	6,9	-5,7	-1,8	4,5	4,2	8,5	3,4	0,6	1,0
Россия	8,5	5,2	-7,9	4,0	4,3	9,0	14,1	11,7	6,6	7,4
Сербия	6,9	5,5	-3,0	1,5	3,0	6,5	12,4	8,1	4,6	4,4
Турция	4,7	0,7	-4,7	7,8	3,6	8,8	10,4	6,3	8,7	5,7
Украина	7,9	2,1	-15,1	3,7	4,5	12,8	25,2	15,9	9,8	10,8

Источник: МВФ, база данных «Перспектив развития мировой экономики».

<sup>1</sup>Средневзвешенное по ВВП, рассчитанному по паритету покупательной способности (ППС).

Хотя перспективы улучшились, сохраняются существенные риски. Неожиданно сильный рост, наблюдавшийся в первой половине 2010 года, может продлиться дольше, чем ожидалось, и придать дополнительный краткосрочный стимул экономическому подъему благодаря усилению частного спроса. Вполне вероятно, что экономическая активность в Соединенных Штатах и странах Азии с формирующимся рынком может превысить прогноз и поддержать экспорт. Однако в то же время глобальный экономический рост вполне может оказаться более слабым, чем предполагается, что создает «хвостовой» риск двойной рецессии. Также не исключается возобновление волатильности на европейских финансовых рынках и рынках суверенных обязательств.

С учетом этих рисков важно проводить правильную политику. Фискальная консолидация, хотя и является неизбежной, должна проводиться таким образом, чтобы свести к минимуму отрицательные последствия для экономического роста; денежно-кредитная политика должна тщательно строиться исходя из необходимости как нормализации политики, с одной стороны, так и уменьшения волатильности на рынке суверенных обязательств и обеспечения банковской ликвидности, с другой стороны; недавно проведенная «диспансеризация» европейских банков должна быть подкреплена быстрыми действиями по устранению сохраняющейся слабости балансов при дальнейшей защите потенциала кредитования. Кроме того, для того чтобы устойчиво стабилизировать доверие финансовых рынков, потребителей и инвесторов, необходимо будет коренным образом улучшить качество управления в Европейском союзе (ЕС) и в зоне евро.

Страны Европы с формирующимся рынком также восстанавливаются, и экономический рост в них составит 3,9 процента в 2010 году и 3,8 процента в 2011 году (глава 2). Эти страны сильно пострадали в результате глобального кризиса, пережив не только сокращение экспорта, но и резкое уменьшение притока капитала, что положило конец быстрому росту внутреннего спроса, имевшему место во многих странах в докризисные годы. В настоящее время в регионе происходит экономический подъем, обеспеченный оживлением экспорта, но внутренний спрос остается вялым, особенно в странах, в которых падение докризисных цен на активы и остановка кредитного бума были наиболее резкими.

Экономические перспективы стран Европы с формирующимся рынком в значительной степени будут зависеть от ситуации в Западной Европе. Возобновление кризисных явлений в Западной Европе может сказаться на странах Европы с формирующимся рынком не только через каналы внешней торговли; они могут также затронуть приток капитала в регион и рост внутреннего кредита, что еще более ослабит внутренний спрос.

Перед директивными органами стран Европы с формирующимся рынком стоит трудная задача преодолеть наследие кризиса, не подрывая экономического подъема. Дефицит бюджета в этих странах резко вырос во время кризиса и оставался высоким в 2010 году. В значительной степени этот дефицит носит структурный характер: хотя в большинстве стран до кризиса дефицит бюджета был низким, временный бум доходов скрывал за собой глубинное ухудшение условий, вызванное быстрым ростом государственных расходов. Рост кредитования был слабым с начала кризиса. Это явилось результатом более низких капитальных трансфертов из европейских стран с развитой экономикой, увеличением необслуживаемых кредитов (что требует более высоких отчислений в резервы) и слабого спроса. Поскольку спрос на кредиты в настоящее время восстанавливается, государственная политика может быть направлена на уменьшение ограничений кредитования со стороны предложения путем снижения неопределенности в отношении макроэкономической политики. Заслуживающие доверия планы фискальной консолидации могут помочь ослабить обеспокоенность состоянием суверенной задолженности, которая может вызвать особенно отрицательный эффект в странах, банки которых имеют крупные открытые позиции по суверенным долговым обязательствам. В более долгосрочной перспективе странам региона потребуется изыскать новые движущие силы экономического роста, так как модель роста периода экономического бума, вызванного притоком капитала, быстрым ростом кредитования и резким повышением внутреннего спроса, должна быть заменена большей опорой на сектора производства внешнеторговых товаров как фактора роста.

Хотя кризис в странах Европы с формирующимся рынком был глубоким, банковский и валютный кризисы, которых сначала многие опасались, в основном были предотвращены, что явилось результатом реализации правительствами стран энергичной антикризисной политики, быстрого принятия международными организациями крупномасштабных пакетов финансовых мер и сохранения поддержки со стороны западных банков (глава 3). Анализ причин смены бурного роста кризисным спадом позволяет извлечь важные уроки по предотвращению кризисов. Хотя кризис в странах Европы с формирующимся рынком был спровоцирован внешними факторами (спадом в европейских странах с развитой экономикой и резкой остановкой притока капитала), ключевую роль также сыграли внутренние дисбалансы и факторы уязвимости. Действительно, страны, которые смогли в основном избежать вызванных притоком капитала бумов кредитования и внутреннего спроса, испытали значительно менее сильный спад.