



Пресс-релиз № 11/169 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
12 мая 2011 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

**МВФ призывает к укреплению ответных мер политики и
усилению финансовой интеграции в целях активизации подъема в Европе**

Экономический подъем в Европе, как ожидается, окрепнет, но для оздоровления государственных финансов, преодоления остающихся недостатков в финансовом секторе и проведения реформ для восстановления конкурентоспособности и роста необходимы комплексные и смелые меры политики, заявил сегодня Международный Валютный Фонд (МВФ).

«Основная идея перспектив — спокойная уверенность. В Европе в целом, как в Западной, так и в Восточной, дела идут неплохо, и наши прогнозы на предстоящие месяцы в действительности являются вполне позитивными», — отметил Директор Европейского департамента Антонио Боржес.

«Одним из наиболее удивительных аспектов перспектив Европы являются экспортные показатели некоторых важнейших стран, которые были внушительными. Европе, безусловно, благоприятствует разворачивающийся общий подъем экономики. Но эти показатели также подтверждают важный вывод: европейская интеграция обеспечивает рост эффективности, и некоторые страны используют ее преимущества для повышения своей конкурентоспособности».

«В странах Европы с развитой экономикой директивным органам необходимо предпринять шаги для восстановления доверия — провести структурные реформы и бюджетную консолидацию и укрепить финансовую систему, прежде всего на периферии зоны евро. Страны Европы с формирующимся рынком до настоящего времени стойко выдерживали вторичные эффекты, создаваемые периферией зоны евро, но им потребуется продолжить процесс сокращения факторов бюджетной и финансовой уязвимости и переориентировать рост на сектор внешнеторговых товаров», — добавил г-н Боржес.

В последнем выпуске «Перспективы развития региональной экономики: Европа. Укрепление экономического подъема» МВФ предполагает, что экономический рост в Европе в целом в 2011 и 2012 годах достигнет, соответственно, 2,4 и 2,6 процента, после того как он составил 2,4 процента в прошлом году. МВФ прогнозирует, что активность

в странах Европы с развитой экономикой повысится на 1,7 процента в текущем году и 1,9 процента в следующем году в сравнении с 1,7 процента в 2010 году. В странах Европы с формирующимся рынком¹ экономический рост, как ожидается, будет более высоким, на уровне 4,3 процента в 2011 и 2012 годах, после того как в 2010 году он составил 4,2 процента, при этом впервые после кризиса 2008–2009 годов все страны демонстрируют положительные темпы роста.

В ПРРЭ ожидается, что инфляция в Европе в этом году составит 3,8 процента ввиду оживления экономики и динамичных цен на биржевые товары, но затем в 2012 году она вновь замедлится до 3 процентов. В ПРРЭ предполагается, что повышение цен на продукты питания и энергоносители останется временным и не повлечет за собой вторичных эффектов для общей инфляции, что устраняет необходимость в резком ужесточении денежно-кредитной политики, способном отрицательно повлиять на экономический подъем.

Безработица резко выросла на периферии зоны евро, во всех странах особенно серьезно пострадали молодежь и временные работники. Рост безработицы во время кризиса также привел к увеличению неравенства, и в ПРРЭ предлагается сделать рынки труда более открытыми, в особенности там, где преобладают двойные рынки труда, с тем чтобы сократить неравенство в доходах.

Для предотвращения новых кризисов нужна большая бдительность, требуется создать более совершенные институты для преодоления проблем финансового сектора, и необходима большая, а не меньшая финансовая и экономическая интеграция. Кроме того, важнейшим условием преодоления кризисов в Европе будет восстановление роста производительности в затронутых кризисами странах: эта задача, как отмечается в ПРРЭ, выходит далеко за рамки изменений в европейских структурах управления и завершения финансовой интеграции.

Основной риск для перспектив в Европе создает напряженность в странах на периферии зоны евро. Другие факторы глобальной обеспокоенности также создают риски, хотя обеспокоенность перегревом экономики в странах континента с формирующимся рынком является более приглушенной, чем в других регионах.

Преодоление кризиса суверенного долга в странах Европы с развитой экономикой

Решительные меры политики на национальном уровне остаются наилучшим средством защиты для восстановления доверия. В ПРРЭ отмечается, что планы бюджетной консолидации, необходимые для обеспечения среднесрочной устойчивости, оправданно дифференцируются в разных странах. Но для обеспечения солидного и

¹ Для целей ПРРЭ к странам Европы с формирующимся рынком относятся 1) страны Центральной и Юго-Восточной Европы, за исключением Чешской Республики и стран, принявших евро; 2) европейские страны Содружества Независимых Государств (СНГ); и 3) Турция.

устойчивого роста, лучшего средства от закоренелой безработицы и снижения уровня жизни, необходимы структурные реформы. Вместе с тем, существуют возможности для сохранения адаптивной денежно-кредитной политики, хотя по мере сокращения резервных мощностей в экономике и смещения рисков инфляции потребуются проведение ее нормализации.

Прежде всего, необходимым условием для окончательного преодоления кризиса является восстановление доверия к банковской системе зоны евро. Предстоящий раунд стресс-тестов создает возможности для устранения сохраняющихся факторов уязвимости. Однако за стресс-тестами должны последовать заслуживающие доверия шаги по увеличению буферных резервов капитала жизнеспособных банков. Должны быть ускорены действия по укреплению банковских систем в уязвимых странах, и элементом решения должны стать меры политики для более глубокой интеграции финансовой системы ЕС — включая трансграничные слияния и поглощения, — поддержанные дальнейшим прогрессом в усилении институтов и управления ЕС.

Дополнительное укрепление ответных мер политики в масштабах всего ЕС, основанное на решениях, принятых 24–25 марта, также будет иметь важнейшее значение. Более прочная система экономического управления и интегрированная основа финансовой стабильности на уровне ЕС помогут предотвратить нарастание макроэкономических дисбалансов, которое наблюдалось в период, предшествовавший кризису.

Обеспечение уверенного подъема в странах Европы с формирующимся рынком

В прошлом году возобновился активный рост в странах Европы с формирующимся рынком, хотя страны региона находились на разных этапах подъема. Ожидается продолжение солидного экономического роста в этом и в следующем году. Внутрорегиональные различия в темпах роста должны уменьшиться, поскольку наследие кризиса 2008–2009 годов ослабевает, а внутренний спрос становится основной движущей силой.

Основная задача директивных органов заключается в защите подъема от рисков ухудшения ситуации. После кризиса ухудшилось состояние государственных финансов, кредитному потенциалу банков был нанесен ущерб, а безработица остается слишком высокой. Кроме того, в регионе набирает обороты инфляция.

Для восстановления бюджетных буферных резервов необходима консолидация. Это улучшит основные бюджетные показатели и тем самым уменьшит риск распространения напряженности из зоны евро на восток. Это также поможет ограничить инфляционное давление и поддержит ужесточение денежно-кредитной политики, которое уже началось в некоторых странах.

Политика в отношении финансового сектора должна быть нацелена на восстановление успешного роста кредита и укрепление защиты банков. Высокий

уровень доли необслуживаемых ссуд и дефицит финансирования от иностранных материнских компаний сказывается на восстановлении роста кредита. Это, в свою очередь, сдерживает внутренний спрос и усложняет создание новых рабочих мест в секторе внешнеторговых товаров для замены мест, утраченных в секторе невнешнеторговых товаров. Возможности для укрепления сектора создают вторая волна банковской консолидации и предполагаемое введение системы нормативов «Базель III».

Финансовая интеграция, экономический рост и дисбалансы

В главе ПРРЭ, посвященной финансовой интеграции, утверждается, что кризис в Европе был столь продолжительным из-за того, что интеграция финансовой системы была неполной и отсутствовал централизованный механизм для борьбы с кризисом. ЕС содействовал финансовой интеграции, приняв единую валюту в зоне евро, но он не создал действенных инструментов для преодоления трансграничных рисков или ограничения нарастающих дисбалансов, финансируемых трансграничными финансовыми потоками. В условиях, когда проблемы банковского сектора решались на уровне стран, а не на уровне ЕС, проблемы банковского сектора и суверенного долга на периферии зоны евро усугубляли друг друга.

Было бы ошибочным отступить от финансовой интеграции. Напротив, интеграция должна быть завершена, и должны быть приняты надлежащие меры для ее поддержки. Для предотвращения следующего кризиса требуется большая бдительность как на национальном, так и на международном уровне, необходимо создать более совершенные панъевропейские институты для преодоления проблем финансового сектора, и нужна, соответственно, большая, а не меньшая финансовая интеграция.