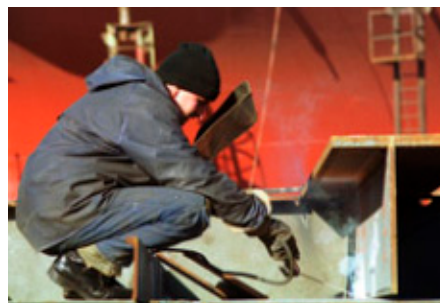


Обзор МВФ

СТРАНЫ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

Польша: пример успеха в Европе, но в будущем предстоят задачи

Обзор МВФ онлайн
26 марта 2010 года



Рабочий на судостроительной верфи в Гданьске, Польша: обоснованная экономическая политика помогла создать хорошие предпосылки для возврата страны к здоровому росту (фото: Wojtek Jakubowski/AFP/Getty Images)

- В 2010 году ожидается рост ВВП на 2¾ процента с последующим повышением до более 3 процентов
- Главной задачей на предстоящий период является бюджетная консолидация в условиях подготовки страны к выборам
- Ограниченная зависимость от экспорта и гибкий валютный курс помогли смягчить удар, нанесенный кризисом

МВФ ожидает, что темпы роста в Польше составят 2¾ процента в 2010 году и превысят 3 процента в 2011 году. Однако, предстоящие выборы, вероятно, будут сложным фоном для экономической политики, — отметил Пол Томсен (МВФ) в интервью «Обзору МВФ онлайн».

Польша выделяется среди 27 членов Европейского союза как единственная страна, которой удалось избежать рецессии в 2009 году. После начала кризиса объем экспорта упал, а экономический рост замедлился вследствие глубокой рецессии в странах – основных торговых партнерах Польши. Произошло также резкое снижение темпов роста кредита, поскольку банки ужесточили критерии кредитования. Вместе с тем, ограниченная роль экспорта в экономике Польши, гибкий валютный курс и обоснованная экономическая политика помогли смягчить удар, нанесенный кризисом. Сегодня страна по-прежнему располагает хорошими возможностями для возобновления здорового экономического роста.

Томсен, руководитель миссии МВФ в Польше, рассмотрел перспективы страны на фоне продолжающегося подъема мировой экономики после глобального финансового кризиса. Он также затронул уникальное стечение обстоятельств, защитившее польскую экономику во время кризиса, включая решение правительства об использовании [Гибкой кредитной линии](#) (ГКЛ), нового кредитного инструмента МВФ для стран, проводящих действенную экономическую политику.

Обзор МВФ онлайн: Учитывая, что Польша была единственным членом Европейского союза, который избежал настоящей рецессии в период мирового экономического кризиса, можно ли ожидать, что ее экономика восстановится быстрее по сравнению с другими странами Центральной и Восточной Европы?

Томсен: Показатели Польши, вероятно, и далее останутся более высокими, чем у большинства стран Европейского союза и большинства других стран Центральной и Восточной Европы. Мировая конъюнктура улучшается, и антикризисные

корректировки балансов, по-видимому, завершились. Нам представляется также, что у банков вновь появилась склонность к риску, и это позволяет предположить, что объем кредита понемногу начнет расти. Другим стимулом для роста станет ожидаемое почти трехкратное увеличение поступающего в Польшу финансирования ЕС в течение следующих нескольких лет.

Исходя из этого, мы ожидаем, что внутренний спрос будет непрерывно повышаться. В результате, по нашему прогнозу, темпы роста ВВП повысятся с $2\frac{3}{4}$ процента в 2010 году до более 3 процентов в 2011 году.

Обзор МВФ онлайн: Ввиду приближающихся президентских и парламентских выборов в 2010 и 2011 годах, какие основные задачи стоят перед правительством?

Томсен: Главная задача — начать свертывание крупномасштабного бюджетного стимула, чтобы постепенно снизить бюджетный дефицит.

В период кризиса Польша ввела значительные дополнительные бюджетные стимулы. Именно это было одной из основных причин того, что в Польше не началась рецессия во время кризиса. Правительство приняло положение о дискреционном смягчении налогово-бюджетной политики в размере $4\frac{1}{2}$ процента ВВП и позволило сработать автоматическим стабилизаторам. Как следствие, бюджетный дефицит возрос с менее 2 процентов ВВП в 2007 году до более 7 процентов в 2009 году.

Эта реакция налогово-бюджетной политики полностью соответствовала рекомендации МВФ для Польши и других стран, располагавших достаточными возможностями для бюджетного маневра в период кризиса.

Однако теперь, когда Польша находится на относительно сильном этапе экономического цикла по сравнению с другими странами, настало время постепенно свертывать бюджетный стимул. Ввиду предстоящих трех этапов выборов — сначала в местные органы власти, а затем президентских и парламентских выборов — в следующие 18 месяцев, это ставит сложные задачи перед директивными органами.

Таким образом, главный вопрос на этом этапе — решить, насколько быстро Польше следует сокращать бюджетный дефицит. Правительство сейчас поставило цель снизить его до 3 процентов к 2012 году. Мы даже считаем, что это может оказаться слишком смелым, и правительству, возможно, имело бы смысл ориентироваться на сокращение до трех процентов, скажем, к 2014 году. Для достижения даже этой отсроченной цели потребуются дополнительные бюджетные меры сверх планируемых в настоящее время.

Обзор МВФ онлайн: Как представляется, рынки весьма позитивно оценивают экономику Польши. Что могло бы предпринять правительство, чтобы максимально использовать выгоды и свести к минимуму риски, связанные с притоком капитала?

Томсен: Несомненно, есть риск того, что страны с формирующимся рынком и высокими экономическими показателями, такие как Польша, будут привлекать значительный приток капитала, особенно при сохранении большого объема ликвидности в мировой экономике. Это может привести к чрезмерно быстрому укреплению курса злотого.

В этом случае, учитывая текущую ситуацию в Польше, когда инфляция остается под контролем и, возможно, даже опустится ниже официального целевого показателя, можно будет дополнительно снизить процентные ставки, чтобы сдерживать приток капитала. Кроме того, в определенных обстоятельствах центральный банк мог бы проводить интервенции, не ставя под угрозу систему таргетирования инфляции. Разумеется, если эти меры не сработают, а приток капитала останется значительным и вызовет перегрев экономики, классическая рекомендация будет заключаться в том, чтобы ужесточить бюджетную политику и допустить укрепление злотого.

Обзор МВФ онлайн: Если оглянуться на опыт кризиса, за счет каких основных факторов Польше удалось избежать рецессии?

Томсен: Во-первых, размер экономики Польша довольно значителен, у страны большой внутренний рынок, поэтому она не так зависит от экспорта. Во время кризиса это означало, что страна в меньшей степени подвергалась негативным вторичным эффектам, распространяющимся через торговлю, по сравнению с другими странами Центральной и Восточной Европы, например, Венгрией и Чешской Республикой.

Во-вторых, банковская система Польши отличалась высокими уровнями капитализации и прибыли. Это также помогло ограничить возможную цепную реакцию по финансовому каналу.

Третий фактор состоит в том, что директивные органы располагали значительными возможностями для проведения антициклической денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, поскольку в Польше не было каких-либо сильных макроэкономических дисбалансов накануне кризиса.

Наконец, страна, несомненно, выиграла от гибкого курса своей валюты. В целом, столь хорошие результаты Польши свидетельствуют не только о ее прочных основных экономических показателях, но и о продуманном стратегическом управлении и проведении обоснованной экономической политики.

Обзор МВФ онлайн: Польша была одной из первых стран, воспользовавшихся гибкой кредитной линией МВФ. Какую роль сыграла ГКЛ?

Томсен: Очевидно, что ГКЛ оказала положительное влияние на рынки, особенно рынок государственных облигаций, выраженных в злотых. Следует напомнить, что в первой половине 2009 года правительство все еще намеревалось попытаться не выйти за рамки исходного лимита дефицита. Затем, в середине 2009 года, целевой показатель

дефицита был обоснованно повышен. В результате было допущено увеличение дефицита сектора государственного управления с 3–4 процентов до почти 7 процентов ВВП. Возможность доступа к кредитной линии МВФ было одной из основных причин того, что это увеличение не вызвало паники на рынках. Иными словами, ГКЛ была одним из факторов, обеспечивших возможность маневра, которое позволило директивным органам проводить антициклическую политику.

Обзор МВФ онлайн: Гибкий курс польской валюты помог стране произвести необходимые корректировки во время кризиса. Как скоро Польше следует стремиться ввести евро?

Томсен: Руководство страны не устанавливало официальной даты, хотя на каком-то этапе фигурировала неофициальная целевая дата, 2012 год. Учитывая предстоящие Польше в ближайшие несколько лет экономические корректировки, не следует стремиться ускорить вступление в курсовой механизм МВК-2.

В более общем плане, при определении срока введения евро директивным органам следует помнить о том, насколько хорошую службу сослужила их стране политика гибкого валютного курса. В то же время, принятие евро, несомненно, остается важной целью для Польши.