



Прес-реліз № 08/89
ДЛЯ НЕГАЙНОГО ОПУБЛІКУВАННЯ
21 квітня 2008 року

Міжнародний Валютний Фонд
Вашингтон (округ Колумбія) 20431, США

В підготовленому МВФ огляді перспектив розвитку економіки в регіоні Європи прогнозується сповільнення темпів зростання економіки та аналізуються проблеми, на які настановляються директивні органи, намагаючись обмежити наслідки фінансових потрясінь

Європу очікує сповільнення темпів зростання внаслідок тривалої фінансової нестабільності, високих рівнів інфляції та поширення впливу очікуваної помірної рецесії в Сполучених Штатах Америки. В огляді перспектив економічного розвитку для Європи (*Regional Economic Outlook (REO) for Europe*), опублікованому сьогодні Міжнародним Валютним Фондом (МВФ), прогнозується різке сповільнення економічного зростання в країнах Європи з розвинутою економікою протягом наступних двох років до 1,5 відсотка в 2008 році і 1,4 відсотка в 2009 році у порівнянні з 2,8 відсотка в 2007 році. В європейських країнах з ринком, що формується, також очікується зниження темпів зростання до 5,5 відсотка в 2008 році та 5,2 відсотка в 2009 році порівняно з 6,9 відсотка в 2007 році.

Ризики для перспектив зростання є, в цілому, збалансованими, але мають певний нахил у бік їх погіршення в 2009 році. Внутрішній попит у найближчому майбутньому може виявитися більш активним, ніж прогнозується, через все ще міцний стан ринків праці і поки що достатньо сталі короткострокові показники. Чинниками, які можуть додатково погіршити ситуацію, є те, що сповільнення світового зростання може виявитися більшим, ніж очікується, може відбутися раптова корекція світових дисбалансів, яка супроводжуватиметься тиском у бік зміцнення обмінного курсу євро, а дефіцит кредитних ресурсів може перетворитися на кредитну кризу.

«Дотепер Європа відносно успішно справлялася з наслідками спаду в економіці США і глобальних фінансових потрясінь, але історичний досвід свідчить про те, що з часом вони завдаватимуть все більшого впливу», — заявив Майкл Деллер, директор Європейського департаменту МВФ. Він зазначив, що «за сповільненням зростання в США йде сповільнення в Європі. Ступінь та час поширення негативних наслідків на Європу не завжди були однаковими, проте такі наслідки мають місце, і, більш того, видається, що вони навіть характеризуються історичною тенденцією до зростання. В наших прогнозах фінансові зв'язки і зв'язки між настроями економічних агентів становлять більш важливий канал трансмісії, ніж торгівля, що відповідає суттєвій ролі, яку вони відіграють в контексті сучасних фінансових потрясінь. Різка збільшення інфляції, яке вже справило

негативний вплив на настрої споживачів та обсяги витрат в Європі, є ще одним джерелом слабості».

У звіті зазначається, що директивним органам країн з розвинутою економікою необхідно відновити довіру до фінансової системи і зменшити вплив фінансової кризи на реальну економіку. Приоритетну увагу вони повинні приділяти відновленню довіри до контрагентів і зміцненню надійності фінансових установ. Центральним банкам необхідно знайти вірний баланс між наданням підтримки реальній економіці і запобіганням поширенню вторинних ефектів нещодавнього збільшення інфляції. Якщо, як передбачається, інфляційні очікування лишатимуться міцно зафіксованими, а показники підтверджуватимуть, що відбувається прогнозований спад, то виникатиме все більше підстав для пом'якшення політики. Тим часом необхідно, щоб в країнах, які досягли достатніх успіхів в забезпеченні сталості бюджету, автоматичним стабілізаторам було дозволено діяти на повну потужність. В країнах з ринком, що формується, багато з яких характеризуються істотною зовнішньою вразливістю та які, як можна очікувати, і далі зберігатимуть високі темпи зростання, в центрі уваги політики повинні залишатися такі завдання, як управління тиском з боку попиту і зменшення дисбалансів.

Аналітичний розділ: фінансові потрясіння і конвергенція європейських країн з ринком, що формується

Поряд з оглядом економічних перспектив в звіті наводиться аналіз впливу сучасних глобальних фінансових потрясінь на фінансові системи Європи. Фінансова нестабільність швидко поширилася на різні категорії активів в усій Європі. Незважаючи на глибокий та широкомасштабний характер цих потрясінь фінансові системи Європи поки що досить успішно справлялися з ними. Надійність основних системно важливих учасників ринку була збережена, а акціонери і зовнішні інвестори в необхідних випадках добавляли новий капітал. Проте випробування ще не завершене, оскільки ще потрібен час для визнання всіх збитків, а на горизонті продовжують маячити додаткові ризики.

В главі 3 звіту наводиться більш детальний огляд перспектив розвитку і вразливих місць в європейських країнах з ринком, що формується. Тенденція до конвергенції з країнами з розвинутою економікою базується на міцних економічних детермінантах, зокрема на підвищенні продуктивності праці, і тому продовжуватиметься, хоч і повільнішими темпами. В деяких країнах швидкий розвиток економіки був пов'язаний з розширенням зовнішніх дисбалансів, включаючи утворення великих дефіцитів рахунку поточних операцій та високих рівнів зовнішнього боргу, що збільшує ризики «жорсткої посадки». Потрібні додаткові заходи в сфері макроекономічної політики і структурних реформ для забезпечення плавної конвергенції європейських країн з ринком, що формується.

Європейські країни: реальний приріст ВВП, 2006-2009 роки
(відсотків)

| | Реальний приріст ВВП | | | |
|--|----------------------|------------|------------|------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Європа 1/ 2/ | 4,0 | 3,9 | 2,6 | 2,5 |
| Європейські країни з розвинутою економікою 1/ | 2,9 | 2,8 | 1,5 | 1,4 |
| Європейські країни з ринком, що формується 1/ 2/ | 7,0 | 6,9 | 5,5 | 5,2 |
| Європейський Союз 1/ | 3,3 | 3,1 | 1,8 | 1,7 |
| Зона євро | 2,8 | 2,6 | 1,4 | 1,2 |
| Австрія | 3,3 | 3,4 | 1,9 | 1,7 |
| Бельгія | 2,9 | 2,7 | 1,4 | 1,2 |
| Фінляндія | 4,9 | 4,4 | 2,4 | 2,1 |
| Франція | 2,0 | 1,9 | 1,4 | 1,2 |
| Німеччина | 2,9 | 2,5 | 1,4 | 1,0 |
| Греція | 4,2 | 4,0 | 3,5 | 3,3 |
| Ірландія | 5,7 | 5,3 | 1,8 | 3,0 |
| Італія | 1,8 | 1,5 | 0,3 | 0,3 |
| Люксембург | 6,1 | 5,4 | 3,1 | 3,2 |
| Нідерланди | 3,0 | 3,5 | 2,1 | 1,6 |
| Португалія | 1,3 | 1,9 | 1,3 | 1,4 |
| Словенія | 5,7 | 6,1 | 4,1 | 3,5 |
| Іспанія | 3,9 | 3,8 | 1,8 | 1,7 |
| Інші країни з розвинутою економікою ЄС | | | | |
| Данія | 3,9 | 1,8 | 1,2 | 0,5 |
| Швеція | 4,1 | 2,6 | 2,0 | 1,7 |
| Сполучене Королівство | 2,9 | 3,1 | 1,6 | 1,6 |
| Нові країни ЄС 1/ | 6,6 | 6,2 | 4,6 | 4,3 |
| Болгарія | 6,3 | 6,2 | 5,5 | 4,8 |
| Кіпр | 4,0 | 4,4 | 3,4 | 3,5 |
| Чеська Республіка | 6,4 | 6,5 | 4,2 | 4,6 |
| Угорщина | 3,9 | 1,3 | 1,8 | 2,5 |
| Мальта | 3,4 | 3,8 | 2,2 | 2,0 |
| Польща | 6,2 | 6,5 | 4,9 | 4,5 |
| Румунія | 7,9 | 6,0 | 5,4 | 4,7 |
| Словацька Республіка | 8,5 | 10,4 | 6,6 | 5,6 |
| Естонія | 11,2 | 7,1 | 3,0 | 3,7 |
| Латвія | 11,9 | 10,2 | 3,6 | 0,5 |
| Литва | 7,7 | 8,8 | 6,5 | 5,5 |
| Країни з розвинутою економікою за межами ЄС | | | | |
| Ісландія | 4,4 | 3,8 | 0,4 | 0,1 |
| Ізраїль | 5,2 | 5,3 | 3,0 | 3,4 |
| Норвегія | 2,5 | 3,5 | 3,1 | 2,3 |
| Швейцарія | 3,2 | 3,1 | 1,3 | 0,9 |
| Інші країни з ринком, що формується | | | | |
| Албанія | 5,0 | 6,0 | 6,0 | 6,1 |
| Білорусь | 10,0 | 8,2 | 7,1 | 6,8 |
| Боснія і Герцеговина | 6,2 | 5,8 | 5,5 | 5,5 |
| Хорватія | 4,8 | 5,8 | 4,3 | 4,0 |
| Македонія, КЮР | 3,7 | 5,0 | 4,5 | 5,0 |
| Молдова | 4,0 | 5,0 | 7,0 | 8,0 |
| Чорногорія | 6,5 | 7,5 | 7,2 | 5,4 |
| Росія | 7,4 | 8,1 | 6,8 | 6,3 |
| Сербія | 5,7 | 7,3 | 4,0 | 6,0 |
| Туреччина | 6,9 | 5,0 | 4,0 | 4,3 |
| Україна | 7,1 | 7,3 | 5,6 | 4,2 |

Джерело: МВФ, «Перспективи розвитку світової економіки»

1/ Середній показник ВВП, зважений за ПКС.

2/ Чорногорію виключено із зведених розрахунків.