

Обзор МВФ

ПРОВЕРКА ЗДОРОВЬЯ ЭКОНОМИКИ

МВФ призывает к быстрым действиям для восстановления доверия и экономического роста в зоне евро

Обзор МВФ онлайн
7 июня 2010 года

- Темпы бюджетной консолидации должны отвечать индивидуальным потребностям каждой страны.
- Большое значение имеет повышение темпов экономического роста в зоне евро.
- Реструктуризация финансовой системы Европы должна быть ускорена.

«Текущий кризис в зоне евро является результатом неустойчивой с фискальной точки зрения политики в некоторых странах, задержек с оздоровлением финансовой системы, недостаточного прогресса в обеспечении дисциплины и гибкости, необходимых для бесперебойного функционирования валютного союза, и недостатков в управлении зоной евро», — отмечается в годовом обзоре политики в зоне евро, выпущенном МВФ 7 июня. «Европейским разработчикам политики необходимо принять решительные меры для завершения проекта валютного союза», — указывает МВФ.

Несмотря на признание того, что немедленная реакция на кризис была решительной и продемонстрировала способность зоны евро к совместным действиям, когда это необходимо, в анализе МВФ указывается, что будет крайне важно быстро обеспечить функционирование Европейского механизма финансовой стабильности. Кроме того, МВФ отметил, что кризисное управление не является альтернативой корректирующим мерам политики и фундаментальным реформам, необходимым для укрепления основ Европейского валютного союза.

По итогам проведенного МВФ годового анализа экономики зоны евро Директор-распорядитель Доминик Стросс-Кан подчеркнул, что ответные меры налогово-бюджетной политики должны быть приведены в соответствие с индивидуальными условиями каждой страны. «Устойчивость налогово-бюджетной сферы, безусловно, является важной целью, которую должны учитывать все страны мира, не только в Европе, но в том числе в Европе. Однако следует проводить различия между этими мерами политики в зависимости от бюджетных возможностей разных стран, а также с учетом необходимого компромисса между тем обстоятельством, что налогово-бюджетную сферу потребует вернуть на устойчивую основу, и необходимостью поддержания возможно более высоких темпов экономического



Подъемные краны в Гамбурге (Германия). Ответные меры бюджетной корректировки должны быть адаптированы к индивидуальным характеристикам каждой страны зоны евро (фото: Newscom).

роста. Это означает, что в различных странах должны приниматься разные меры», — заявил он журналистам после совещания министров финансов Еврогруппы, состоявшегося 7 июня в Люксембурге.

Восстановление доверия

В годовом обзоре МВФ отмечается, что не следует применять единой стратегии бюджетной корректировки, и ответные меры должны быть адаптированы к индивидуальным характеристикам каждой из 16 стран-участниц зоны евро. В то же время МВФ отметил, что страны, сталкивающиеся с давлением со стороны рынка, не имеют иного выбора, кроме как провести вынужденную бюджетную корректировку. «Отложенная или половинчатая бюджетная консолидация в странах, испытывающих высокие спреды, может вызвать дальнейшую потерю доверия финансового рынка к устойчивости налогово-бюджетной сферы некоторых государств-членов, возрастание премий за риск и резкое обесценение евро».

«Налогово-бюджетная политика зоны в целом имеет правильную направленность, и в 2010 году она в основном должна оставаться нейтральной, в то время как страны с управляемой динамикой долга будут продолжать оказывать надлежащую поддержку экономическому оживлению. Однако все страны зоны евро должны принять дополнительные усилия для изменения неблагоприятной динамики долга в среднесрочной перспективе, — говорится в заявлении. — Это неизбежно повлечет за собой всеобъемлющие реформы пенсионной системы и системы здравоохранения, а также других социальных программ, и этот процесс уже идет полным ходом во многих странах Европы с формирующимся рынком, сильно пострадавших от кризиса, и, безусловно, в Греции».

В заявлении МВФ также подчеркивается необходимость защиты уязвимых групп населения в ходе процесса реформ и корректировки.

Восстановление экономического роста

«После многих лет медленной реализации реформ настало время решительно заняться проблемой анемичного экономического роста в зоне евро, — говорится в заявлении МВФ. — Более высокий экономический рост важен не только сам по себе, но и для обеспечения стабильности налогово-бюджетной сферы и укрепления сплоченности зоны евро».

«Реформы были четко определены в контексте Лиссабонской стратегии Европейского союза, но инструменты для обеспечения их необходимой скоординированной реализации до сих пор отсутствовали, — говорится в заявлении. — К числу ключевых реформ относятся усиление эффективности рынка труда, устранение антистимулов к труду, заложенных в различных мерах государственной политики, повышение гибкости переговорного процесса для установления заработной платы и дальнейшая либерализация сферы услуг».

«В более общем плане реформа финансового сектора остается ключевым приоритетом и должна координироваться как в масштабах Европы, так и

на глобальном уровне, — говорится в заявлении. — Координация необходима для того, чтобы не допустить регулятивного арбитража финансовыми организациями при введении новых требований в отношении капитала и ликвидности, дополнительных сборов с системно важных организаций и мер для предотвращения быстрого роста кредитования и несоответствий в структуре ликвидности. В случае зоны евро требуется жесткая калибровка во всех областях для повышения устойчивости банковской системы при возникновении любых будущих шоков», — говорится в заявлении МВФ.

Реформа экономического и финансового управления

В годовом обзоре МВФ внимание было также сосредоточено на более широких реформах, необходимых в области экономического и финансового управления зоной евро. «Налогово-бюджетные структуры зоны евро должны быть существенно усилены для обеспечения коллективной фискальной ответственности, требуемой от эффективно функционирующего валютного союза», — говорится в заявлении МВФ. В особенности в нем были выделены два направления.

- Уделять особое внимание укреплению бюджетной дисциплины, поддержанной фундаментальными законодательными реформами, и устранять макроэкономические дисбалансы.
- Расширять прогресс, достигнутый в создании более согласованных систем регулирования и надзора за финансовой системой ЕС, на область кризисного управления и санации.

Исполнительный совет МВФ проведет заседание, дата которого будет объявлена дополнительно, для формального обсуждения доклада о консультациях с зоной евро в соответствии со Статьей IV.