

Обзор МВФ

КРИЗИС В ЕВРОПЕ

Странам Европы необходимы комплексные меры для оживления экономического роста

Обзор МВФ онлайн
18 июня 2012 года



Рабочий на автомобильном заводе в Испании: странам Европы необходимы долго- и краткосрочные решения для усиления экономического роста (фото: Felix Ordonez/Reuters).

- Высокая безработица, низкие темпы экономического роста подрывают стабильность в Европе.
- Программа структурных реформ может позволить повысить ВВП на 4½ процента в течение следующих пяти лет и помочь провести перебалансирование в зоне евро.
- Низкая конкурентоспособность, экономический спад в странах Южной Европы требуют принятия дополнительных мер политики для активизации экономического роста.

Разработчики политики в Европе в последние месяцы приняли беспрецедентные меры для преодоления текущих экономических и финансовых трудностей, заявляет МВФ. Страны сокращают государственный долг и дефицит, предоставляют капитал слабым банкам. Риски были уменьшены путем упрочнения системы защиты от кризиса в зоне евро, предоставления кредитов Европейским центральным банком и принятия нового бюджетного пакта.

Однако в условиях продолжающейся рецессии, а также высокой и растущей безработицы во многих странах разработчикам политики требуется сделать большее, заявляет МВФ.

В новом [документе](#), анализирующем проблему низких темпов роста в Европе, персонал Международного Валютного Фонда отмечает, что необходимы как долго-, так и краткосрочные решения. Поскольку структурные реформы достигают своих целей постепенно, реформы на рынках товаров и услуг и изменения на рынках труда и пенсионных систем должны быть осуществлены незамедлительно.

Анализ показывает, что крупномасштабные реформы могут повысить ВВП на 4½ процента в течение следующих пяти лет. Четверть этого прироста может быть обеспечена путем координации реформ и совместных действий стран. Это свидетельствует о значении согласованного подхода, хотя каждая страна

должна будет выработать собственную программу, устанавливающую конкретные приоритеты.

МВФ указывает, что половина прироста, приблизительно 2¼ процента, может быть обеспечена реформами на рынках товаров и услуг, что подчеркивает необходимость решения проблемы узкозаинтересованных групп в таких секторах, как сфера распределения и регулируемые профессии. Странам на севере следует сосредоточить внимание на увеличении доли экономически активного населения и повышении эффективности услуг, в то время как страны на юге срочно нуждаются в более эффективно функционирующих рынках труда.

Стимулирование роста на современном этапе

МВФ указывает, что разработчикам политики необходимо принять двусторонний подход к усилению экономического роста.

«Необходимо в настоящее время провести структурные реформы, чтобы зафиксировать среднесрочные перспективы роста, — говорит Родриго Валдес, заместитель директора Европейского департамента МВФ, возглавлявший группу, подготовившую анализ. — Однако эти реформы должны быть дополнены, чтобы в достаточной степени усилить рост в краткосрочной перспективе; поэтому разработчикам политики необходимо дополнить их мерами политики для повышения спроса — в одних случаях внешнего, в других случаях внутреннего».

Спрос является неравномерным в странах Европы: он по-прежнему растет на севере, но падает на юге. Чтобы поддержать перебалансирование, необходимо преодолеть разрыв в конкурентоспособности, образовавшийся на юге после принятия единой валюты.

Это означает, что инфляция должна быть несколько более высокой на севере, чем на юге, номинальная заработная плата должна удерживаться на юге, и заработная плата должна расти вместе с расширением рынков и увеличением производительности на севере. Структурные реформы также играют ключевую роль, способствуя изменению относительных цен и заработной платы между странами и секторами.

Сдерживающее воздействие, оказываемое неизбежным сокращением государственного долга и дефицита, а также увеличением капитала банков и распродажи их непрофильных активов, должно быть ослаблено путем принятия мер по нескольким направлениям.

Большое значение по-прежнему имеет дальнейшая денежно-кредитная поддержка. Процикличности номинальных бюджетных целевых показателей на фазе экономического спада можно избежать, сосредоточив взамен

внимание на улучшении структурного сальдо бюджета, когда для этого существует бюджетное пространство. Совместные фонды могут быть усилены и могут носить более адресный характер, в том числе путем принятия более целенаправленных мер для совершенствования условий на рынке труда.

Для обеспечения доступности кредита должна быть продолжена реструктуризация банков и необходимо облегчить прямые иностранные инвестиции. Следует рассмотреть возможность создания совместных фондов, которые участвовали бы в капитале банков. Со временем на эти банки следует распространить централизованное регулирование и надзор, полномочия органов санации и общие механизмы поддержки.

Снижение безработицы является настоятельной необходимостью, и экономический рост является единственным надежным способом достижения этого, отмечает МВФ.