



Размещено 19 июля 2011 года

Требуется больше, а не меньше Европы

Антонио Боржес

Во шторм трудно не сбиться с курса, но такая задача стоит перед европейскими директивными органами, если они хотят добиться успеха в европейской интеграции. Кризис суверенной задолженности — серьезный вызов, и чтобы наконец справиться с ним, от всех вовлеченных сторон требуется энергичная и скоординированная работа.

Сам факт выживания в шторм будет мало что значить, если зона евро окажется в плену нескончаемого зимнего оцепенения с медленным ростом. Экономика Германии сейчас растет рекордными темпами, но не так давно темпы ее роста были намного ниже, всего лишь 1,5 процента в год в период с 1995 по 2007 год. С другой стороны, в тот же период темпы экономического роста в Швеции составляли 3 процента, а США — 2 процента в год.

Многие эксперты опасаются, что без проведения реформ рост в Германии может еще более замедлиться в следующие 5-10 лет и впоследствии, когда темпы роста мировой торговли снова снизятся. Хуже дела обстоят в тех странах, которые сейчас находятся в центре шторма.

Высокие темпы роста, опирающегося как на быстро растущий экспорт, так и на устойчивый внутренний спрос, обязательны для сохранения стабильности и устойчивости Экономического и валютного союза в регионе.

Реформы для совершенствования экономического управления

Путь к ускорению роста лежит через структурные преобразования и углубление экономической интеграции. Все это, разумеется, легче сказать, чем сделать.

Проведение реформ управления с целью углубления интеграции может потребовать больших усилий. Но в свете то и дело возникающих проблем суверенной задолженности, принципиально важно укрепить коллективную бюджетную дисциплину. Для этого потребуются:

- более действенный Пакт о стабильности и росте
- более влиятельные национальные бюджетные институты
- завершение формирующейся европейской основы финансовой стабильности

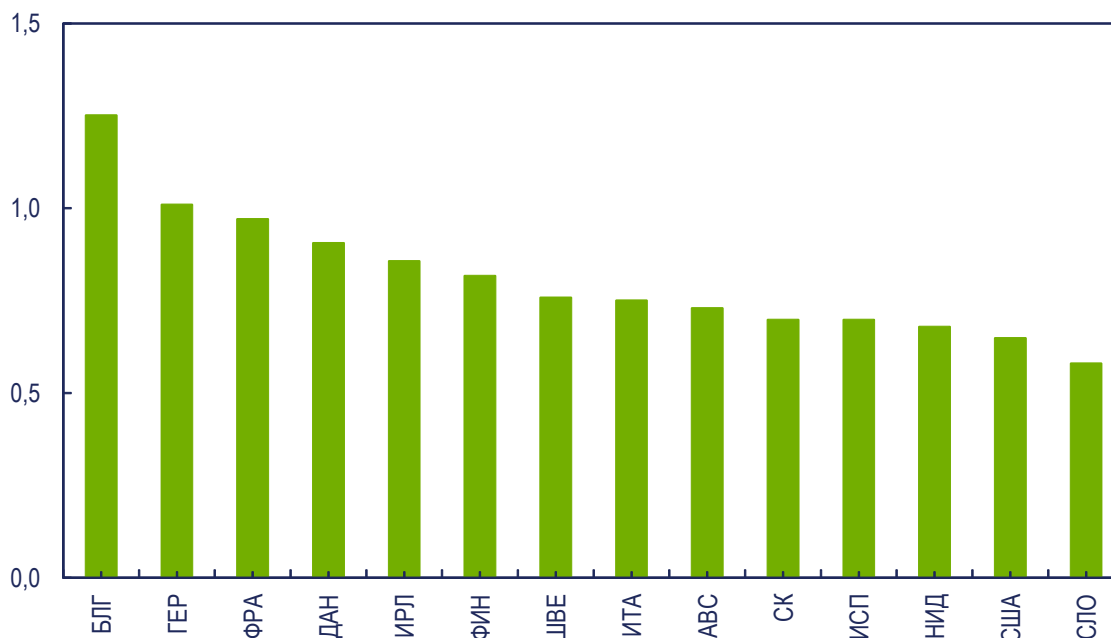
Более действенная система экономического управления поможет укрепить уверенность в перспективах зоны евро и успокоить волнения на рынках, грозящие отпугнуть инвесторов и затормозить рост.

Как стимулировать рост

При этом еще больше тревожит возможность того, что зона евро не добьется ускорения роста. Более высокие темпы роста насущно необходимы — не только потому, что они способствовали бы укреплению валютного союза, но и ввиду значительного потенциала для улучшений в этой области. Исследования, проводимые в рамках регулярного надзора МВФ в зоне евро, свидетельствуют о том, что проведение надлежащих реформ могло бы поднять годовые темпы роста примерно на $\frac{1}{2}$ - $1\frac{1}{4}$ процентного пункта, в зависимости от исходных условий страны — а это немалое достижение.

Главное условие — повышение производительности труда и капитала посредством углубления технического прогресса с помощью дерегулирования и инвестиций в подготовку квалифицированной рабочей силы. Темпы роста также обычно намного выше там, где достигнута более глубокая интеграция рынков, вероятно, отражая благоприятное воздействие конкуренции на инвестиции и инновации.

Каких высот они могут достичь? Максимальная результативность реформ в отдельных странах 1/
(повышение темпов годового роста совокупной факторной производительности;
отклонение от базисного уровня модели)



Источник: база данных KLEMS и расчеты персонала МВФ.

1/ Эти имитационные расчеты иллюстрируют возможности проведения реформ, допуская, что каждая страна регулирует уровни нормативного, информационного и коммуникационного капитала и уровни квалификации таким образом, чтобы покрыть половину расстояния до оптимальной практики в выборке. Степень открытости повышается на 10 процентных пунктов во всех странах. См. подробную информацию в разделе V документа по отдельным вопросам "Политика в зоне евро", июль 2011 года.

Воспользоваться моментом

Все это свидетельствует о том, что более высокие темпы роста не только достижимы, но и связаны с весьма конкретными реформами, включая усилия стран, призванные сделать рынки товаров и услуг более гибкими, и завершение формирования единого европейского рынка. Особенно важна мобильность акционерного капитала, в частности, в финансовом секторе, где стремление защитить корпорации – «национальных чемпионов» ограничивало трансграничные поглощения в прошлом. Главное — воспользоваться этими возможностями, пока не развеялась память о кризисе.

Европе и раньше приходилось выдерживать непогоду. Как отметил недавно Джон Липски (МВФ), история европейской интеграции после Второй мировой войны невероятно успешна — во многом потому, что лидеры, строившие Европейский союз и зону евро, сумели заглянуть за горизонт текущих кризисов.

Если сегодняшние руководители хотят успешно пройти намеченный путь, они должны настойчиво продолжать структурные преобразования и углублять экономическую интеграцию. Сейчас осуществляется много полезных инициатив, от планируемого усовершенствования Пакта о стабильности и росте до обещанных в рамках пакта «Евро плюс» мер по повышению конкурентоспособности и укреплению бюджетной дисциплины. Однако эти реформы еще не достаточно прочны, чтобы гарантировать успех, а политические деятели и общественность все еще не готовы подтвердить свою приверженность европейскому проекту. Требуются дополнительные шаги, чтобы реформы достигли поставленных целей.

Чтобы этот кризис остался в прошлом, нам нужно не меньше, а больше Европы — причем уже сейчас.



Антонио Боржес — директор Европейского департамента МВФ. Он имеет степень доктора экономических наук, полученную в Стэнфордском университете, и до работы в МВФ был председателем Совета по стандартам для хеджевых фондов в Лондоне. Он был заместителем председателя и генеральным директором компании Goldman Sachs International в Лондоне с 2000 по 2008 год и профессором экономики и деканом Школы бизнеса в INSEAD, Фонтенбло, с 1993 по 2000 год. Он занимал должность заместителя управляющего Банка Португалии с 1990 по 1993 год. Г-н Боржес также был приглашенным лектором по экономике в Новом лиссабонском университете, Стэнфордском университете, и Португальском католическом университете.