



Пресс-релиз № 08/89  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
21 апреля 2008 года

Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия 20431  
США

**В «Перспективах развития региональной экономики» МВФ по странам Европы указывается на замедление экономического роста; изучаются проблемы, с которыми сталкиваются директивные органы, стремящиеся ограничить влияние финансовых потрясений**

Страны Европы сталкиваются с замедлением экономического роста в результате продолжительных финансовых потрясений, высокой инфляции и вторичных эффектов ожидаемой умеренной рецессии в США. Согласно прогнозам опубликованного сегодня доклада «Перспективы развития региональной экономики по странам Европы» (ПРРЭ) МВФ, экономический рост в странах Европы с развитой экономикой в ближайшие два года существенно замедлится: до 1,5 процента в 2008 году и 1,4 процента в 2009 году с 2,8 процента в 2007 году. В странах Европы с формирующимся рынком также ожидается снижение темпов роста — до 5,5 процента в 2008 году и 5,2 процента в 2009 году, по сравнению с 6,9 процента в 2007 году.

Риски для перспектив экономического роста в целом являются сбалансированными, но смещены в сторону снижения темпов в 2009 году. В краткосрочном плане внутренний спрос может быть выше прогнозируемого, так как рынки труда остаются сильными, а краткосрочные показатели по-прежнему достаточно устойчивы. С отрицательной стороны, глобальный рост может замедлиться больше, чем ожидается, возможна внезапная корректировка глобальных дисбалансов, сопровождаемая повышательным давлением на обменный курс евро, а ужесточение условий кредитования может превратиться в сокращение кредита.

«До настоящего момента экономика стран Европы была относительно устойчива по отношению к замедлению активности в США и глобальной финансовой нестабильности, но исторические данные позволяют предположить, что воздействие этих условий будет нарастать», — заявил директор Европейского департамента МВФ г-н Майкл Демплер. Он отметил, что, «когда темпы роста снижаются в США, за этим следует снижение темпов в Европе. Степень передачи воздействия и его сроки могут быть различными, но оно присутствует и, похоже, даже несколько возросло по сравнению с прошлыми периодами. В наших прогнозах финансовые связи и факторы уверенности являются более важным каналом передачи воздействия, чем торговля, в соответствии с их весомым значением в

контексте текущих финансовых потрясений. Дополнительным источником ослабления является резкое повышение инфляции, которое уже привело к снижению потребительской уверенности и расходов в Европе».

Согласно этому докладу, директивным органам в странах с развитой экономикой необходимо восстановить доверие к финансовой системе и свести к минимуму последствия финансового кризиса для реальной экономики. Первоочередными задачами должны быть восстановление доверия между контрагентами и повышение устойчивости финансовых учреждений. Центральным банкам потребуется найти надлежащий баланс между поддержкой реальной экономики и предотвращением вторичных эффектов вследствие повышения инфляции за последний период. Если, как предполагается, инфляционные ожидания останутся прочно зафиксированными, а показатели подтвердят прогнозируемое замедление экономической активности, появится больше возможностей для ослабления политики. В настоящее же время странам, которые добились достаточных успехов в обеспечении устойчивости бюджета, следует допустить полномасштабное действие автоматических стабилизаторов. В странах с формирующимся рынком, многие из которых сталкиваются со значительными факторами уязвимости во внешнеэкономическом секторе и в которых, как ожидается, будет продолжаться быстрый экономический рост, в центре внимания экономической политики должно оставаться регулирование давления со стороны спроса и сокращение дисбалансов.

### **Аналитические главы: финансовые потрясения и конвергенция стран Европы с формирующимся рынком**

Помимо прогноза развития экономики, в ПРРЭ представлен анализ последствий текущей глобальной финансовой нестабильности для финансовых систем Европы. Финансовые потрясения быстро распространились по всем классам активов и на многие страны Европы. Несмотря на глубину и широту потрясений, до настоящего момента финансовые системы Европы выдерживали их достаточно хорошо. Надежность основных системно значимых участников рынка сохраняется благодаря новым вложениям капитала, которые производились акционерами и сторонними инвесторами в тех случаях, когда это было необходимо. Но испытание еще не закончено, так как по-прежнему необходимо полностью завершить признание убытков, и сохраняются дополнительные риски для перспектив.

В главе 3 доклада более подробно рассматриваются перспективы и факторы уязвимости в странах Европы с формирующимся рынком. Тенденция к конвергенции со странами с развитой экономикой базируется на устойчивых экономических детерминантах, в частности, росте производительности, и в силу этого будет продолжаться, хотя и более медленными темпами. Быстрый рост сопровождается расширением внешних дисбалансов в ряде стран, включая крупный дефицит по счетам текущих операций и высокие уровни внешнего долга, что повышает риски резкого снижения конъюнктуры. Для обеспечения плавной траектории конвергенции в странах Европы с формирующимся рынком потребуются меры макроэкономической политики и структурные реформы.

**Страны Европы: рост реального ВВП, 2006–2009 годы**  
(в процентах)

|  | Рост реального ВВП |            |            |            |
|--|--------------------|------------|------------|------------|
|  | 2006               | 2007       | 2008       | 2009       |
| <b>Европа 1/ 2/</b>                            | <b>4,0</b>         | <b>3,9</b> | <b>2,6</b> | <b>2,5</b> |
| Страны Европы с развитой экономикой 1/         | 2,9                | 2,8        | 1,5        | 1,4        |
| Страны Европы с формирующимся рынком 1/, 2/    | 7,0                | 6,9        | 5,5        | 5,2        |
| Европейский союз 1/                            | 3,3                | 3,1        | 1,8        | 1,7        |
| Зона евро                                      | 2,8                | 2,6        | 1,4        | 1,2        |
| Австрия  | 3,3                | 3,4        | 1,9        | 1,7        |
| Бельгия  | 2,9                | 2,7        | 1,4        | 1,2        |
| Финляндия                                      | 4,9                | 4,4        | 2,4        | 2,1        |
| Франция  | 2,0                | 1,9        | 1,4        | 1,2        |
| Германия                                       | 2,9                | 2,5        | 1,4        | 1,0        |
| Греция   | 4,2                | 4,0        | 3,5        | 3,3        |
| Ирландия                                       | 5,7                | 5,3        | 1,8        | 3,0        |
| Италия   | 1,8                | 1,5        | 0,3        | 0,3        |
| Люксембург                                     | 6,1                | 5,4        | 3,1        | 3,2        |
| Нидерланды                                     | 3,0                | 3,5        | 2,1        | 1,6        |
| Португалия                                     | 1,3                | 1,9        | 1,3        | 1,4        |
| Словения                                       | 5,7                | 6,1        | 4,1        | 3,5        |
| Испания  | 3,9                | 3,8        | 1,8        | 1,7        |
| Другие страны ЕС с развитой экономикой         |                    |            |            |            |
| Дания  | 3,9                | 1,8        | 1,2        | 0,5        |
| Швеция   | 4,1                | 2,6        | 2,0        | 1,7        |
| Соединенное Королевство                        | 2,9                | 3,1        | 1,6        | 1,6        |
| Страны – новые члены ЕС 1/                     | 6,6                | 6,2        | 4,6        | 4,3        |
| Болгария                                       | 6,3                | 6,2        | 5,5        | 4,8        |
| Кипр   | 4,0                | 4,4        | 3,4        | 3,5        |
| Чешская Республика                             | 6,4                | 6,5        | 4,2        | 4,6        |
| Венгрия  | 3,9                | 1,3        | 1,8        | 2,5        |
| Мальта   | 3,4                | 3,8        | 2,2        | 2,0        |
| Польша   | 6,2                | 6,5        | 4,9        | 4,5        |
| Румыния  | 7,9                | 6,0        | 5,4        | 4,7        |
| Словацкая Республика                           | 8,5                | 10,4       | 6,6        | 5,6        |
| Эстония  | 11,2               | 7,1        | 3,0        | 3,7        |
| Латвия   | 11,9               | 10,2       | 3,6        | 0,5        |
| Литва  | 7,7                | 8,8        | 6,5        | 5,5        |
| Страны с развитой экономикой, не входящие в ЕС |                    |            |            |            |
| Исландия                                       | 4,4                | 3,8        | 0,4        | 0,1        |
| Израиль  | 5,2                | 5,3        | 3,0        | 3,4        |
| Норвегия                                       | 2,5                | 3,5        | 3,1        | 2,3        |
| Швейцария                                      | 3,2                | 3,1        | 1,3        | 0,9        |
| Другие страны с формирующимся рынком           |                    |            |            |            |
| Албания  | 5,0                | 6,0        | 6,0        | 6,1        |
| Беларусь                                       | 10,0               | 8,2        | 7,1        | 6,8        |
| Босния и Герцеговина                           | 6,2                | 5,8        | 5,5        | 5,5        |
| Хорватия                                       | 4,8                | 5,8        | 4,3        | 4,0        |
| БЮР Македония                                  | 3,7                | 5,0        | 4,5        | 5,0        |
| Молдова  | 4,0                | 5,0        | 7,0        | 8,0        |
| Черногория                                     | 6,5                | 7,5        | 7,2        | 5,4        |
| Россия   | 7,4                | 8,1        | 6,8        | 6,3        |
| Сербия   | 5,7                | 7,3        | 4,0        | 6,0        |
| Турция   | 6,9                | 5,0        | 4,0        | 4,3        |
| Украина  | 7,1                | 7,3        | 5,6        | 4,2        |

Источник: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики».

1/ Средние значения, взвешенные по ВВП на основе паритета покупательной способности.

2/ Черногория не включена в агрегированные расчеты.