

**Прогноз на 2005 год:****Продолжение экономического роста в странах Европы и СНГ, но при
значительных расхождениях темпов****ЕЭК ООН выпускает свой "*Обзор экономического положения Европы,
2005 год, № 1*"**

Согласно краткосрочным прогнозам, экономический рост в странах Европы и СНГ в 2005 году продолжится, но при значительных расхождениях темпов в основных субрегионах. Зона евро будет и далее отставать от других основных регионов мировой экономики. В пределах европейского региона Центральная и Восточная Европа будет и впредь иметь гораздо более высокие показатели, чем зона евро. В СНГ экономический рост несколько замедлится, но его средние темпы будут намного превышать среднеевропейские показатели.

Благоприятный глобальный контекст в 2005 году

Ожидается, что международные экономические условия для Европы и СНГ в 2005 году останутся благоприятными. Согласно прогнозам, среднегодовые темпы роста глобальной экономики в 2005 году составят около 4¼% против 5% в 2004 году, когда они достигли самого высокого уровня за три десятилетия. Физический объем мировой товарной торговли в 2005 году увеличится на 8%, что является высоким показателем, но все же значительно ниже 10,5%, достигнутых в 2004 году.

Главными двигателями глобального роста останутся Соединенные Штаты и Китай. Предполагается также, что быстрые темпы роста сохранятся в других азиатских странах с формирующейся рыночной экономикой и в Латинской Америке.

В *Соединенных Штатах* реальный ВВП, согласно прогнозам, в 2005 году возрастет примерно на 3,5% против 4,4% в 2004 году (таблица 1). В целом опорой для экономической активности будут служить по-прежнему высокие, хотя и несколько замедляющиеся темпы роста внутреннего спроса. Развитие экспорта будет стимулироваться снижением курса доллара и высоким внешним спросом на основных рынках сбыта США в Азии и на американском континенте. Прогнозируется, что Федеральная резервная система будет и далее постепенно повышать краткосрочные процентные ставки в целях приближения денежно-кредитной политики к нейтральному курсу в 2005 году. Тем не менее ожидается, что в 2005 году денежно-кредитная политика все еще будет сохранять свою гибкость. Финансово-бюджетная политика в этом году будет носить несколько ограничительный характер.

.../

Умеренные темпы экономического оживления в зоне евро

В зоне евро, согласно прогнозам, реальный ВВП в 2005 году увеличится в среднем на 1,8% (таблица 1). Положительные темпы роста в остальных регионах мира будут по-прежнему служить опорой для развития экспорта, который останется главным локомотивом экономического роста. Эти умеренные темпы экономического развития будут сопровождаться лишь небольшим увеличением занятости. Среднегодовой уровень безработицы в зоне евро в 2005 году составит 8,9%, т.е. не изменится по сравнению с 2004 годом. Темпы инфляции, как ожидается, упадут чуть ниже установленного ЕЦБ 2-процентного порогового уровня.

Ожидается, что в 2005 году как в зоне евро, так и в Западной Европе в целом курс в финансово-бюджетной политике будет нейтральным (возможно, даже несколько ограничительным). Ввиду хрупкости факторов внутреннего роста и сдерживающего воздействия повышения курса евро на внутреннюю экономическую активность и инфляцию денежно-кредитная политика в зоне евро, по всей видимости, останется "выжидательной". Предполагается, что ЕЦБ оставит в 2005 году процентные ставки неизменными, но не исключена вероятность противодействия возможному затуханию экономического оживления снижением процентных ставок, особенно в условиях понижающего воздействия укрепления евро на "импортируемую инфляцию".

По *Западной Европе* в целом годовые темпы экономического роста составят около 2¼% в связи с некоторым усилением импульсов для роста в странах за пределами зоны евро. Если вести речь о четырех ведущих западноевропейских странах, то следует отметить, что в Германии и Италии среднегодовые темпы роста экономики останутся значительно ниже 2%. Во Франции и Соединенном Королевстве ожидается усиление экономической активности, в связи с чем реальный ВВП в них возрастет соответственно почти на 2% и на 2,5%.

Среднегодовые темпы роста экономики в *Европейском союзе* (ЕС-25) в 2005 году составят 2,2%, что тем самым завуалирует значительно более высокие темпы роста в десятке новых государств-членов по сравнению с ЕС-15.

Сохранение высоких темпов экономического роста в странах Центральной Европы и Балтии

Темпы экономического роста в странах Центральной Европы и Балтии (ЕС-8) останутся высокими. Хотя рост ВВП в странах ЕС-8 начал замедляться, последние показатели настроений экономических субъектов свидетельствуют о благоприятных краткосрочных перспективах. В 2005 году средние темпы прироста экономики в ЕС-8 по сравнению с 2004 годом могут несколько замедлиться, но, составив порядка 4½%, будут по-прежнему значительно превышать средние показатели Западной Европы (таблица 1). Заметное увеличение масштабов новых проектов в области ПИИ должно ускорить идущий здесь процесс структурной реорганизации и стимулировать экспорт. В 2005 году в некоторых странах предвидится дальнейшая консолидация бюджетов, но ее сдерживающее воздействие на внутренний спрос должно быть крайне незначительным.

...и в странах Юго-Восточной Европы

Большинство *стран Юго-Восточной Европы* в 2005 году также должны сохранить значительные темпы роста, но удержать чрезвычайно высокие показатели, достигнутые в некоторых странах в 2004 году, будет трудно. В целом внутренний спрос в этих странах должен остаться высоким, и тем самым он обеспечит прочную опору для экономической активности. Стимулирующее влияние на рост спроса и производства по-прежнему будут оказывать улучшение функционирования финансовой сферы и быстрое расширение кредитования. В этом случае реальный ВВП, согласно прогнозам, возрастет в 2005 году более

чем на 5% против предшествующего года (таблица 2). Если из совокупных региональных показателей исключить Турцию, то среднегодовые показатели роста будут несколько ниже. Однако с учетом идущего во многих частях этого региона процесса структурной реорганизации предприятий увеличение занятости скорее всего будет незначительным.

Сохранение динамичных темпов экономического роста в странах СНГ

Экономическая активность в *СНГ* в целом в 2005 году может несколько утратить свои обороты, но все же ожидается, что совокупный ВВП увеличится примерно на 6,5% (таблица 2). В связи с эволюцией таких внешних факторов, как цены на сырьевые товары и спрос на них на основных рынках сбыта этого региона, во всех основных странах СНГ (Беларусь, Казахстан, Россия и Украина) будет наблюдаться тенденция замедления темпов экономического роста. В целом внутренний спрос в СНГ должен остаться высоким, но его воздействие на внутреннюю экономическую активность будет зависеть от чуткости реагирования внутреннего предложения. В крупных странах курс в макроэкономической политике должен остаться в целом нейтральным, за возможным исключением Украины, где можно ожидать некоторого ужесточения финансово-бюджетной политики. Хотя в краткосрочной перспективе возможно некоторое улучшение положения на рынках труда, многим странам СНГ все еще предстоит решить задачу структурной реорганизации, поскольку адаптация рынков рабочей силы все еще в целом отстает от реструктуризации производства.

Доминирование риска тенденций к понижению

Базовый краткосрочный прогноз развития глобальной экономики является относительно благоприятным. Однако глобальные перспективы сопряжены с риском, который по-прежнему преимущественно связан с тенденциями к понижению.

- Одним из серьезных факторов неопределенности, по всей вероятности, является развитие международных рынков нефти. Цены на нефть по-прежнему подвержены потенциальному давлению к повышению в силу реальных сбоев в поставках или угроз таких сбоев.
- То обстоятельство, что глобальная экономика по-прежнему в столь значительной степени опирается на *Соединенные Штаты* в качестве главного двигателя роста, со всей очевидностью делает перспективы ее развития крайне уязвимыми для более рельефно выраженного замедления роста экономики Соединенных Штатов. Это тем более вероятно, что необходимая коррекция значительных дефицитов бюджета и счета текущих операций, образовавшихся в экономике Соединенных Штатов, будет вряд ли возможной без более или менее явно выраженного замедления роста внутреннего спроса и производства.
- На протяжении вот уже нескольких лет значительный риск тенденций к понижению для глобальной экономики создает колоссальный дефицит Соединенных Штатов по счету текущих операций, учитывая, что такое его состояние может спровоцировать резкие и внезапные изменения в направлениях потоков международного капитала, которые отрицательно скажутся на экономической активности. Упорядоченное устранение этого дефицита ставит важную задачу перед теми, кто вырабатывает политику в Соединенных Штатах и других ведущих странах.
- Риск тенденций к понижению связан также с неопределенностью в вопросе о динамике личного потребления в Соединенных Штатах, если учесть, что норма сбережений в 2004 году упала до очень низкого уровня и что воздействие повышения цен в секторе недвижимости на общее благосостояние в 2005 году может начать

сводиться на нет. К этому следует добавить непредсказуемость перспектив на рынке труда.

- До сих пор долгосрочные процентные ставки на международных рынках капитала оставались на необычно низких уровнях для фазы оживления в силу, в частности, по-прежнему умеренных инфляционных ожиданий, ограниченного предложения корпоративных облигаций (как отражение консолидации финансового баланса) и массивной закупки казначейских векселей Соединенных Штатов азиатскими центральными банками. Ослабление действия этих факторов, равно как и усиление обеспокоенности на финансовых рынках по поводу значительных дефицитов бюджетов, может привести к более значительному, чем это ожидается, увеличению долгосрочных процентных ставок со всеми вытекающими из этого отрицательными последствиями для экономического роста.
- Риск для перспектив экономического развития также включает в себя возможное "жесткое приземление" в *Китае*, который превратился в важный источник спроса на товары и услуги, производимые в остальных странах Азии и других регионах мировой экономики.

Сохраняющаяся уязвимость экономического оживления в зоне евро перед лицом внешних потрясений

Ввиду нынешней значительной опоры зоны евро на рост экспорта экономическое оживление в ней очень уязвимо перед лицом более рельефно выраженного замедления глобального роста по сравнению с текущими прогнозами. Дальнейшее резкое повышение курса евро значительно ухудшит перспективы роста и даже создаст риск существенного замедления экономического роста в 2005 году.

Потенциальный риск тенденций к повышению сопряжен с тем, что инвестиции предприятий могут возрасти более существенно, чем это прогнозируется, ввиду сохранения благоприятных условий финансирования и повышения прибыльности. Однако вероятность этого не очень велика ввиду в целом умеренных темпов экономического роста.

Высокие цены на недвижимость - предмет для беспокойства

В некоторых западноевропейских странах (Ирландии, Испании, Соединенном Королевстве и Франции) риск тенденций к понижению включает в себя также возможное внезапное и рельефно выраженное прекращение роста цен на недвижимость с вытекающими из этого негативными последствиями для благосостояния и, следовательно, серьезными последствиями для частного потребления домохозяйств и для общих темпов экономического роста.

Центральная и Восточная Европа: риск, связанный с внешними и внутренними дисбалансами

Главный внешний риск для перспектив экономического развития стран *Центральной и Восточной Европы* связан, в частности, с возможным резким замедлением экономического роста на основных западноевропейских рынках, а также со значительным превышением прогнозных цен на энергоносители. Продолжение роста темпов "импортируемой инфляции" может спровоцировать ужесточение курса в политике со всеми вытекающими из этого негативными последствиями для экономической активности.

Перед рядом стран этого региона все еще стоят такие важные макроэкономические проблемы, как крупные дефициты бюджетов и счетов текущих операций. Предстоящие выборы в нескольких странах несут с собой риск наращивания государственных расходов в

преддверии выборов, что может подорвать доверие к политике и, возможно, привести к ужесточению мер в денежно-кредитной сфере, сокращению притока ПИИ и снижению конкурентоспособности. Наиболее насущные проблемы в политике, стоящие перед новыми государствами - членами ЕС, заключаются в обеспечении устойчивой консолидации бюджетов и в реализации структурных реформ в интересах подкрепления экономического роста увеличением занятости.

СНГ: факторы уязвимости, обусловленные сильной опорой на экспорт сырьевых товаров

Сильное влияние на краткосрочные перспективы развития экономики стран *СНГ* будет оказывать развитие событий на рынках нефти и других сырьевых товаров. Согласно текущим прогнозам, цены на сырьевые товары в 2005 году останутся на высоких уровнях. Но любое их резкое падение будет иметь отрицательные последствия для экспортных поступлений и экономической активности в целом. Основной структурной слабостью стран *СНГ* остается их высокая степень зависимости от экспорта природных ресурсов и товаров с низкой добавленной стоимостью, что подразумевает их значительную уязвимость перед лицом внешних потрясений. Кроме того, уже сегодня, особенно в России, налицо симптомы того, что падение конкурентоспособности в связи с повышением реального обменного курса ("голландская болезнь") превращается в бремя для местных производителей и удушает внутреннюю экономическую активность в целом. Возможности преодоления этих негативных тенденций с помощью рычагов макроэкономической политики являются довольно ограниченными. Если местные производители не смогут противостоять им на микроуровне за счет дальнейшей структурной реорганизации, то это скорее всего приведет к негативным последствиям для роста производства в соответствующих странах, особенно в их обрабатывающей промышленности. Таким образом, долгосрочные перспективы роста в странах *СНГ* зависят от их успеха в деле диверсификации экономики и в осуществлении ключевых реформ на товарных и финансовых рынках.

Несмотря на в целом относительно благоприятные краткосрочные перспективы экономического роста в странах Европы и *СНГ*, в сфере экономической политики стоит целый ряд важных вопросов, нуждающихся в решении в целях обеспечения базовых условий для устойчивого и динамичного экономического роста в средне- и более долгосрочной перспективе (см. Press Release ECE/GEN/05/P05).

Для дополнительной информации просьба обращаться по следующему адресу:

UNECE Economic Analysis Division
Palais des Nations
CH - 1211 Geneva 10, Switzerland

Телефон: +41(0)22 917 20 84
Факс: +41(0)22 917 03 09
Эл. почта: info.ead@unece.org
Вебсайт: http://www.unece.org/ead/ead_ese_new.htm

ТАБЛИЦА 1

Динамика реального ВВП в странах Европы, Северной Америке и Японии, 2002-2005 годы
(Изменение в процентах к предыдущему году)

	2002	2003	2004 ^а	2005 ^а
Франция	1,2	0,5	2,2	1,9
Германия	0,1	-0,1	1,7	1,3
Италия	0,4	0,3	1,2	1,6
Австрия	1,2	0,8	1,8	2,3
Бельгия	0,9	1,3	2,6	2,4
Финляндия	2,3	1,9	2,9	2,9
Греция	3,6	4,5	3,8	2,7
Ирландия	6,1	3,7	4,3	4,6
Люксембург	2,5	2,9	4,0	3,5
Нидерланды	0,6	-0,9	1,2	1,6
Португалия	0,4	-1,2	1,2	1,9
Испания	2,2	2,5	2,6	2,5
Зона евро	0,9	0,6	1,9	1,8
Соединенное Королевство	1,8	2,2	3,2	2,5
Дания	1,0	0,5	2,2	2,3
Швеция	2,0	1,5	3,4	2,9
ЕС-15	1,1	0,9	2,2	2,0
Кипр	2,1	1,9	3,2	3,6
Чешская Республика	1,5	3,7	3,8	3,9
Эстония	7,2	5,1	5,9	5,6
Венгрия	3,5	3,0	3,8	3,8
Латвия	6,8	9,7	6,7	5,8
Литва	6,4	7,5	7,0	6,0
Мальта	2,6	-0,3	1,0	1,5
Польша	1,4	3,8	5,7	4,9
Словакия	4,6	4,5	5,1	5,0
Словения	3,3	2,5	3,8	3,9
Новая десятка членов ЕС ...	2,4	4,0	4,9	4,5
ЕС-25	1,2	1,1	2,4	2,2
Ирландия	-0,5	4,0	4,3	4,7
Израиль	-0,7	1,3	3,5	3,7
Норвегия	1,4	0,4	3,4	2,9
Швейцария	0,3	-0,4	1,8	1,7
ЗЕЦВЕ	1,2	1,1	2,4	2,2
Канада	3,4	2,0	2,7	3,0
Соединенные Штаты	1,9	3,0	4,4	3,5
Северная Америка	2,0	3,0	4,3	3,5
Япония	-0,3	1,3	3,9	1,5
Европа, Северная Америка и Япония	1,3	1,9	3,4	2,7
<i>Для справки:</i>				
ЕС-8	2,4	4,0	5,0	4,6
Западная Европа-20	1,1	0,9	2,2	2,0
Западная Европа и Северная Америка	1,6	2,0	3,3	2,8

Источник: Евростат; национальные счета и национальная статистика ОЭСР; оценки секретариата ЕЭК ООН; *Consensus Economics, Consensus Forecasts*, 6 December 2004 и *Eastern Europe Consensus Forecasts*, 15 November 2004.

Примечание: Из всех агрегированных показателей исключен Израиль. В группу ЗЕЦВЕ (Западная Европа, Центральная и Восточная Европа) входят ЕС-25 плюс Исландия, Норвегия и Швейцария. В ЕС-8 (Центральная Европа и государства Балтии) входят новые члены ЕС, за исключением Кипра и Мальты. В группу "Западная Европа-20" входят ЕС-15 плюс Исландия, Кипр, Мальта, Норвегия и Швейцария. Данные по странам Юго-Восточной Европы и европейским странам СНГ см. в таблице 2.

^а Прогнозы.

ТАБЛИЦА 2

Динамика реального ВВП в странах Юго-Восточной Европы и СНГ, 2002-2005 годы
(Изменение в процентах к предыдущему году)

	2002	2003	2004 ^a	2005 ^a
Юго-Восточная Европа	6,5	5,1	7,9	5,2
Албания	3,4	6,0	6,0	6,0
Босния и Герцеговина	3,7	3,2	4,0	4,3
Болгария	4,9	4,3	5,5	5,3
Хорватия	5,2	4,3	4,0	4,4
Румыния	5,0	4,9	7,5	5,2
Сербия и Черногория ^b	3,8	1,5	7,0	4,5
Бывшая югославская Республика Македония	0,9	3,4	2,5	3,5
Турция	7,9	5,8	9,0	5,3
СНГ	5,2	7,7	7,9	6,4
Армения	15,1	13,9	10,0	8,0
Азербайджан	10,6	11,2	9,5	14,0
Беларусь	5,0	6,8	10,0	9,0
Грузия	5,5	11,1	6,0	5,0
Казахстан	9,8	9,3	9,3	7,9
Кыргызстан	0,0	6,7	6,5	7,0
Республика Молдова ^c	7,8	6,3	8,0	6,0
Российская Федерация	4,7	7,3	6,8	5,8
Таджикистан	9,5	10,2	11,0	8,3
Туркменистан ^d	1,8	6,8	6,0	7,0
Украина	5,2	9,4	12,4	6,5
Узбекистан	4,2	4,4	7,6	6,4
Итого	5,6	6,9	7,9	6,0
<i>Для справки:</i>				
Юго-Восточная Европа без Турции	4,6	4,2	6,4	5,0
СНГ без Российской Федерации ..	6,2	8,5	10,1	7,5
Закавказские страны СНГ	9,9	11,7	8,6	10,0
Центральноазиатские страны СНГ	6,6	7,5	8,4	7,3
Три европейские страны СНГ	5,3	8,6	11,6	7,2
Страны СНГ с низкими уровнями доходов	6,3	7,7	8,1	7,9

Источник: Данные национальной статистики, Статистический комитет СНГ; доклады официальных прогнозных центров.

Примечание: Агрегирование было произведено с использованием весовых коэффициентов, основанных на паритетах покупательной способности. Показаны следующие агрегированные показатели: Юго-Восточная Европа (восемь стран, перечисленных ниже в этом столбце); СНГ (12 стран - членов Содружества Независимых Государств). Субагрегированные показатели: закавказские страны СНГ: Азербайджан, Армения, Грузия; центральноазиатские страны СНГ: Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан; три европейские страны СНГ: Беларусь, Республика Молдова, Украина; страны СНГ с низкими уровнями доходов: Азербайджан, Армения, Грузия, Кыргызстан, Республика Молдова, Таджикистан и Узбекистан. Если не указано иное, прогнозы по странам представляют собой показатели, представленные официальными прогнозными центрами.

a Прогнозы.

b Исключая Косово и Метохию.

c Исключая Приднестровье.

d Оценки секретариата ЕЭК ООН. Информацию об использованной методике см. во вставке 5.2.1.