

## Решения Евросаммита могут привести экономику в тупик

*Информационная группа Finam.ru провела онлайн-конференцию «Европа: долги растут, а выхода всё нет». Эксперты позитивно оценивают результаты саммита ЕС, участники которого смогли прийти к согласованному решению. Однако эффективность одобренных мер по выходу из кризиса, по мнению специалистов, будет зависеть от качества их реализации.*

Обострение европейских долговых проблем обусловлено комплексом причин, считают участники организованной «ФИНАМом» конференции. «Главная из них – изначально слишком разный уровень экономического развития стран, объединенных в общий валютный союз, - считает зам. руководителя аналитического департамента ООО “Совлинк” *Ольга Беленькая*. – Единая валюта оказалась слишком сильной для периферийных стран, подорвав их экономическую конкурентоспособность – и слишком слабой для Германии, позволив ей усилить экономический потенциал за счет значительного расширения экспортных рынков. После введения евро уровень рисков Южной Европы стал оцениваться неоправданно низко, позволив странам привлекать дешевые заимствования». По мнению эксперта, это привело к агрессивному росту банковского кредитования, популистской бюджетной политике и к «жизни не по средствам», первыми жертвами которой стали наиболее слабые звенья, хотя эта проблема характерна и для наиболее развитых западных экономик.

Правительства взяли на себя завышенные социальные обязательства, а слабость экономики (из-за низкой производительности труда, структурных дисбалансов, коррупции) привела к хроническому бюджетному дефициту, соглашается аналитик по макроэкономике и стратегии «ТКБ Капитал» *Сергей Карыхалин*: «Нужно приводить систему в равновесие – сокращать соцрасходы, улучшать инвестклимат для стимулирования экономического роста».

Фактически, налоговая система западных стран не справляется с задачами поддержания высокого уровня жизни при одновременном стимулировании инвестиций, отмечает главный экономист УК «Финам Менеджмент» *Александр Осин*: «Она нуждается в реформировании. Политический спектр в ЕС и США на этом фоне смещается “влево”, экономические идеи отражают тенденцию усиления регулирования ключевых отраслей экономики по китайской модели».

Эксперты позитивно оценивают итоги прошедшего на прошлой неделе саммита ЕС – принятые в его рамках решения позволяют рассчитывать на решение европейских долговых проблем. «Европейские финансовые власти готовят рынку базу для того, чтобы он мог увереннее отыграть уже существующие в мировой экономике факторы, стимулирующие спрос на европейские финансовые активы, - утверждает г-н Осин. – Эти факторы включают ожидаемый, под влиянием мер финансового стимулирования, спад

индексов рыночной волатильности и сокращение инфляционного давления и инфляционных ожиданий под влиянием проводившегося в начале года ужесточения монетарной политики в ряде стран и отложенного эффекта от снижения темпов прироста сырьевых рынков».

Меры на саммите ЕС предложены хорошие, рынки их восприняли с энтузиазмом, констатирует г-н Карыхалин: «Есть все шансы на то, чтобы ситуацию переломить. Теперь надо запускать механизмы в действие и смотреть, как они будут работать на практике. Конечно, есть подводные камни, но план в целом выглядит работоспособным».

Лидерам европейских стран и частным кредиторам, несмотря на разногласия, удалось согласовать несколько принципиально важных позиций, однако пока не все понятно в механизмах реализации, отмечает г-жа Беленькая: «Кроме того, принятых мер может оказаться недостаточно в случае дальнейшего ухудшения ситуации в европейской экономике и неспособности восстановить доверие рынков».

Директор аналитического департамента «НОМОС-БАНКа» *Кирилл Трemasов*, оценивая принятые на саммите решения, отмечает, что дьявол кроется в деталях: «А эти самые детали пока неизвестны и должны быть проработаны в ближайшие недели. Не исключено, что на этом этапе возникнут тупиковые ситуации, и достигнутые договоренности будут вновь переигрываться».

**Источник: ИГ «Finam.ru»**