

Экономическая динамика и устойчивость, диспропорции развития экономик еврозоны во второй декаде XXI века, перспективы.

*Антифьев А.В., студент 1-го курса магистратуры ФПЭК,
программа «Менеджмент в области ВТС и высоких технологий»*

На основе анализа макроэкономических показателей, качественно характеризующих развитие экономик еврозоны в период после финансового кризиса 2007-2008 гг., делается попытка выяснить системные предпосылки диспропорций экономического роста, а также оценить перспективы роста экономик стран зоны евро в кратко- и среднесрочном прогнозных периодах.

Ключевые слова: еврозона, экономическая динамика, диспропорции роста, перспективы развития.

Alexander Antif'ev. Economic dynamics and sustainable growth, disproportions in development of the euro zone economies in the 2nd decade of the XXI century, mid-term forecast.

On the basis of analysis of euro zone macroeconomic indicators in 2009-2017 the attempt is made to evaluate system factors for economic growth disproportions and to assess short- and mid-term prospects of euro zone countries' economies development.

Keywords: euro zone, economic dynamics, disproportions of growth, development prospects.

Актуальность изучения заявленной проблемы для российского читателя не вызывает сомнений. Так, несмотря на сохраняющиеся меры санкционного и контрсанкционного воздействия между Россией и странами Евросоюза, Европейский союз остается важнейшим экономическим партнером нашей страны, за январь-ноябрь 2017 г. на страны ЕС приходилось 42,6% российского товарооборота, а ключевые страны зоны евро – Германия, Нидерланды, Италия, Франция – занимали соответственно 2-е, 3-е, 5-е и 11-е места в перечне основных торговых контрагентов России [ФТС, Таможенная статистика внешней торговли]. Соответственно, понимание сути экономических вызовов, стоящих перед экономиками стран еврозоны, системных проблем и диспропорций их развития необходимо для адекватного прогнозирования динамики экономического развития стран зоны евро и планирования направлений экономического сотрудничества субъектов российской экономики в европейском регионе.

Выбор рассматриваемых показателей

В настоящем исследовании в целях изучения системных причин имеющихся различий в динамике развития экономик еврозоны в 2010-х гг. автор решил рассмотреть статистику изменения следующих показателей: ВВП (в текущих и постоянных ценах), уровень инвестиций (в отношении к ВВП страны), уровень безработицы (в % от экономически активного населения), показатель структурной сбалансированности

государственного бюджета, уровень государственного долга (в % от ВВП), и баланс текущих операций (также в % от ВВП). Так, уровень инвестиций позволяет оценить перспективы роста экономики страны [см., например, Абрамов, 2007] в долгосрочной перспективе, являясь одним из ключевых факторов экономического роста. Показатель сбалансированности государственного бюджета, в свою очередь, указывает на применяемую государством фискально-бюджетную политику как меру стимулирования роста экономики [Давлетшин Э.А., Котенкова С.Н, 2014]. Его важно рассматривать вкупе с показателем уровня государственного долга страны, т.к. он естественным образом ограничивает потенциал применения данного инструмента. Баланс текущих операций позволяет оценить уровень конкурентоспособности национальной экономики на мировой арене, предсказать динамику развития прочих макроэкономических показателей страны. Уровень безработицы в странах еврозоны, в свою очередь характеризует уровень развития национальных рынков труда и уровень их зарегулированности, а также потенциал воздействия на экономический рост страны через снятие ограничений на использование рабочей силы и стимулирование вовлечения экономически активного населения в национальную экономику.

Динамика ВВП стран Еврозоны в 2009-2017 гг.

Для начала рассмотрим динамику изменения ВВП стран еврозоны в рассматриваемом периоде.

Таблица 1

	ВВП в постоянных ценах, изменение за год, %									ВВП в текущих ценах в 2017 г., млрд. долл.	ВВП по ППС на д.н., 2017 г., долл.
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
Австрия	-3,799	1,929	2,808	0,746	0,124	0,645	0,963	1,482	1,403*	383,5*	49.370*
Бельгия	-2,285	2,695	1,797	0,137	-0,067	1,653	1,5	1,239*	1,633*	462,7*	46.552*
Кипр	-1,772	1,32	0,319	-3,157	-5,953	-1,529	1,677	2,836	2,546*	19,6*	36.442*
Эстония	-14,724	2,463	7,583	4,307	1,415	2,823	1,444	1,573	2,478*	23,4*	30.765*
Финляндия	-8,269	2,992	2,571	-1,426	-0,759	-0,632	0,269	1,387	1,345*	234,5*	43.545*
Франция	-2,941	1,966	2,079	0,183	0,576	0,637	1,274	1,213	1,396*	2420,4*	43.653*
Германия	-5,568	3,95	3,722	0,686	0,592	1,596	1,483	1,774*	1,634*	3423,3*	49.815*
Греция	-4,301	-5,478	-9,132	-7,3	-3,242	0,353	-0,219	0,012	2,15*	193,1*	27.861*
Ирландия	-4,607	1,995	-0,078	-1,09	1,067	8,445	26,263	5,222	3,495*	294,2*	72.529*
Италия	-5,482	1,687	0,577	-2,819	-1,728	0,114	0,783	0,88	0,843*	1807,4*	37.905*
Латвия	-14,332	-3,79	6,381	4,005	2,627	2,12	2,712	1,954	2,953*	27,8*	27.190*
Литва	-14,814	1,639	6,049	3,835	3,507	3,495	1,778	2,274	2,769*	42,8*	31.849*

Люксембург	-5,378	5,775	2,013	0,006	4,201	4,707	3,533	3,981*	3,744*	60*	107.737*
Мальта	-2,442	3,543	1,396	2,752	4,338	8,306	7,427	5,041	4,058*	11,2*	42.239*
Нидерланды	-3,773	1,401	1,664	-1,057	-0,189	1,421	1,951	2,095	2,144*	762,7*	53.139*
Португалия	-2,978	1,899	-1,827	-4,028	-1,13	0,893	1,596	1,432	1,741*	202,8*	30.193*
Словакия	-5,423	5,042	2,819	1,657	1,491	2,571	3,831	3,285*	3,29*	89,1*	33.055*
Словения	-7,797	1,238	0,649	-2,689	-1,087	3,106	2,317	2,492*	2,461*	43,5*	33.579*
Испания	-3,575	0,017	-1,002	-2,932	-1,704	1,379	3,203	3,235	2,591*	1232,4*	38.239*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

Из приведенной выше таблицы мы видим, что в наблюдаемом периоде рост экономик еврозоны был далеко не равномерен. Так, за 2009-2017 гг. ВВП Греции сократился на 24,58% в постоянных ценах. Также сократились экономики Италии (-5,24%), Кипра (-3,99%), Португалии (-2,58) и Финляндии (-2,95%). Помимо этого, необходимо отметить, что за рассматриваемый период практически не выросли экономики Испании (+0,94%) и Словении (+0,18%). Низкие показатели Финляндии обусловлены кризисом в промышленном секторе, в частности в металлургии [BengtHolmström, SixtenKorkmanandMattiPohjola, 2014]. Проблемы же перечисленных южноевропейских стран имеют схожую природу, и мы её рассмотрим дальше в ходе настоящего исследования. В то же самое время в 2009-2017 гг. значительно выросли экономики Ирландии (+44,92%), Люксембурга (+24,42%) и Мальты (+39,65%), однако этот рост обусловлен налоговым маневром ряда ТНК, имевшем место в 2014-2015гг., которые переносили центры прибыли в эти страны. В случае Ирландии нобелевский лауреат Пол Кругман дал этому явлению ёмкое название – экономика лепреконов (leprechaunesconomics) [PaulKrugman, 2015 – 2017]. Остальные же страны, включая ключевые экономики еврозоны с высокоразвитой промышленностью – Германию, Нидерланды, Австрию – после проблемного 2009 г. показывали рост в среднем на 1-2 % в год.

Уровень инвестиций в странах Еврозоны в 2009-2017 гг.

Таблица 2

	Валовый объем инвестиций, % от ВВП за год									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Австрия	22,85	22,65	24,18	24,02	23,84	23,66	23,51	23,70	24,00*	
Бельгия	21,66	22,69	23,99	23,21	22,20	23,13	23,21	22,41*	23,35*	
Кипр	23,00	23,66	18,63	15,92	13,08	12,21	13,96	15,50	15,54*	
Эстония	20,71	21,27	25,11	29,09	28,03	27,11	24,75	23,87	24,52*	
Финляндия	21,19	21,60	23,47	22,49	21,38	20,92	21,14	21,91	22,28*	

Франция	21,31	21,91	23,21	22,65	22,31	22,51	22,36	22,78	22,19*
Германия	18,07	19,63	21,08	19,31	19,46	19,76	19,24	19,11*	19,10*
Греция	18,34	17,05	15,11	12,80	11,60	11,83	9,83	9,85	10,41*
Ирландия	20,22	17,24	17,57	19,87	18,60	21,95	21,76	28,87	30,92*
Италия	19,39	20,54	20,46	17,86	16,96	17,03	17,31	17,01	17,33*
Латвия	21,98	19,31	25,17	26,17	23,94	23,17	22,09	19,82	20,70*
Литва	12,37	18,00	21,72	19,37	19,30	18,70	19,89	15,84	16,64*
Люксембург	17,79	18,19	20,03	19,97	19,08	19,64	19,63	19,79*	20,01*
Мальта	20,77	23,61	18,96	17,57	18,20	16,54	23,80	22,29	22,93*
Нидерланды	20,95	20,42	20,52	19,16	18,24	18,47	19,27	19,65	20,20*
Португалия	20,79	21,08	18,60	15,72	14,63	15,30	15,45	14,89	16,28*
Словакия	21,12	24,01	24,97	20,94	20,98	21,68	23,20	21,51*	22,48*
Словения	23,38	22,24	21,72	18,75	19,66	19,82	20,06	19,70*	20,38*
Испания	24,57	23,55	21,91	20,00	18,71	19,39	20,06	20,41	20,54*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

При рассмотрении валового объема инвестиций в странах еврозоны можно отметить, что в целом в большинстве стран во второй декаде XXI века уровень инвестиций колебался в диапазоне 19-25% от ВВП страны за год. Исключение составили лишь следующие страны: Кипр, Греция, Португалия и Италия. В случае Греции отношение инвестиций к ВВП непрерывно падало с 18,34% в 2009 г. до 9,8% в 2015 и 2016 гг., и лишь в 2017 г. ожидается небольшая коррекция. В Португалии в последние пять лет этот показатель колебался около отметки в 15 %, в Кипре – в диапазоне 12-16 %. В Италии ситуация несколько лучше – 17%, что, тем не менее, ниже уровня более экономически успешных стран. Отсюда мы видим, что, вследствие кризисных явлений в национальных экономиках южной Европы, в них наблюдалось снижение инвестиционной активности, что значительным образом подрывает возможности естественного восстановления экономик Греции, Кипра и Португалии и сокращения их отставания от экономик Западной и Центральной Европы.

Сбалансированность государственных бюджетов стран Еврозоны в 2009-2017 гг.

Другим важным механизмом стимулирования экономического роста в стране является увеличение спроса в национальной экономике путём роста расходной части государственного бюджета. Соответственно, сводимый с дефицитом бюджет свидетельствует о стремлении правительства смягчить кризисные явления в экономике, или ускорить послекризисное восстановление национальной экономики.

Показатель сбалансированности государственного бюджета, % от потенциального ВВП

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Австрия	-2.815	-3.201	-2.503	-1.718	-0.973	-0.377	0.187	-0.839	-0.718*
Бельгия	-3.935	-3.820	-4.103	-3.578	-2.840	-2.835	-2.214	-2.405*	-1.944*
Кипр	-7.447	-7.249	-6.776	-5.998	-1.986	1.277	1.225	1.166*	0.135*
Эстония	1.240	1.750	1.109	1.340	0.885	1.143	0.911	0.932*	0.788*
Финляндия	-0.040	-1.343	-0.971	-1.177	-0.976	-0.991	-0.555	-0.512	-0.907*
Франция	-5.514	-5.638	-4.509	-3.573	-2.588	-2.353	-2.023	-1.902*	-2.126*
Германия	-1.065	-2.367	-1.342	-0.143	-0.005	0.625	0.653	0.602	0.184*
Греция	-18.676	-12.177	-8.674	-2.544	-1.697	-2.911	-0.811	2.338*	0.085*
Ирландия	-10.100	-9.398	-7.229	-5.332	-2.778	-3.170	-1.087	-1.169*	-0.772*
Италия	-4.226	-3.746	-4.127	-1.536	-0.549	-1.057	-0.857	-1.261	-1.576*
Латвия	-2.274	-2.517	-1.501	0.831	-0.958	-1.531	-1.414	-0.292*	-1.155*
Литва	-6.804	-4.501	-4.232	-2.447	-1.702	-0.981	-0.227	0.405*	-0.243*
Люксембург	1.163	-0.699	0.381	1.198	1.288	1.288	1.485	1.490*	0.169*
Мальта	-1.854	-1.157	0.204	-0.271	0.129	-0.514	-1.233	-1.009*	-0.855*
Нидерланды	-5.030	-4.547	-4.275	-3.106	-1.178	-1.240	-1.292	-0.103*	0.205*
Португалия	-8.598	-8.090	-6.076	-2.928	-2.020	-0.764	-1.037	-1.218*	-1.510*
Словакия	-8.668	-7.257	-4.127	-4.245	-2.866	-3.315	-2.724	-1.857*	-1.757*
Словения	-4.392	-4.696	-4.240	-2.019	-1.649	-2.711	-1.831	-1.414*	-1.440*
Испания	-10.574	-8.467	-7.376	-3.265	-2.299	-1.887	-2.342	-3.100	-2.513*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

Из таблицы выше мы видим, что наиболее проблемные экономики южной Европы также были самыми активными сторонниками использования упомянутого выше способа стимулирования национальной экономики в послекризисные годы. Так, в 2009 году дефицит государственного бюджета Греции составил рекордные 18,7% от пВВП, Испании – 10,6%, Португалии – 8,6%, Кипра – 7,2%. Также значительными были дефициты бюджетов Ирландии (9,4%) и Словакии (7,3%). В целом, в рассматриваемом периоде, большинство стран сводили свои бюджеты с дефицитом, но в основном уровень дефицита не превышал приемлемый в соответствии с Маастрихтскими соглашениями показатель в 3% [TreatyonEuropeanUnion, 1992]. Однако, если в случае индустриально развитой экономики Словакии кризисные явления в экономике были преодолены быстро, и уже в 2010 г. начался уверенный экономический рост, в Греции, Португалии, Кипре и, в меньшей степени, в Испании, кризисные явления сохранялись долго, а экономика продолжала падать или стагнировала до 2013-2014 гг. (см. таблицу 1) при сохранении высоких уровней дефицита государственных бюджетов. Это говорит о том, что такой инструмент, как бюджетное стимулирование национальной экономики, в случае стран

южной Европы оказался не самодостаточным, и не гарантировал быстрого достижения поставленных целей. Однако использование этого инструмента также имеет свою цену – бюджетный дефицит, как правило, покрывается за счет размещения суверенных облигаций, и продолжительное бюджетное стимулирование приводит к резкому увеличению объема государственных заимствований, при этом также увеличиваются расходы на обслуживание государственного долга. Соответственно, объем государственного долга является естественным ограничивающим фактором для стимулирования экономики путём увеличения государственных расходов.

Величина государственного долга стран Еврозоны в 2009-2017 гг.

Таблица 4

Уровень государственного долга, в % от ВВП

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Австрия	80.10	82.77	82.58	82.02	81.32	84.41	85.54	83.87	81.18*
Бельгия	99.54	99.69	102.32	104.09	105.43	106.45	105.76	105.53	104.28*
Кипр	52.83	55.80	65.22	79.29	102.21	107.12	107.53	107.96	109.28*
Эстония	7.04	6.55	6.07	9.73	10.18	10.67	10.05	9.49	9.00*
Финляндия	41.70	47.12	48.50	53.91	56.46	60.20	63.66	63.56	64.42*
Франция	78.94	81.65	85.16	89.52	92.32	95.25	96.16	96.65	97.40*
Германия	72.57	80.96	78.73	79.92	77.46	74.85	71.15	67.65	64.72*
Греция	126.75	146.25	172.10	159.59	177.95	180.94	179.35	181.33	180.66*
Ирландия	61.69	86.33	109.66	119.55	119.61	105.40	78.71	76.42	74.82*
Италия	112.53	115.39	116.51	123.35	129.00	131.77	132.04	132.60	132.76*
Латвия	32.46	40.30	37.49	36.75	35.84	38.47	34.84	34.34	33.72*
Литва	29.01	36.28	37.26	39.78	38.71	40.52	42.54	40.01	38.91*
Люксембург	16.03	19.90	18.84	21.82	23.49	22.75	22.09	22.62	23.21*
Мальта	67.80	67.63	70.37	68.06	68.75	64.28	60.61	59.42	58.02*
Нидерланды	56.49	59.34	61.63	66.39	67.74	67.95	65.12	62.57	59.70*
Португалия	83.61	96.18	111.39	126.22	129.04	130.60	128.99	130.30	128.62*
Словакия	35.89	40.70	43.16	52.17	54.74	53.62	52.50	52.27	51.93*
Словения	34.48	38.18	46.44	53.90	71.01	80.89	83.15	78.91	77.65*
Испания	52.71	60.07	69.46	85.67	95.38	100.37	99.77	99.26	98.55*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

Из таблицы 4 мы видим, что активное применение бюджетного стимулирование закономерно привело к заметному увеличению объемов государственных долгов стран Еврозоны. Так, объем суверенных заимствований греческого правительства уже в 2011 г. стал составлять 172% от ВВП страны, фактически стал необслуживаемым, и с тех пор финансовое оздоровление страны Эллинов стало одной из ключевой тем обсуждения

европейских экономистов. Также опасно высоки уровни государственных долгов Италии и Португалии, в 2014 г. синхронно превысившие 130% ВВП стран. Ирландии же удалось остановить рост государственного долга, в 2013 г. достигавшего почти 120% национального ВВП, за счет роста налоговых поступлений в результате налогового маневра ряда крупных ТНК, и в 2017г. по оценкам экспертов МВФ долг страны составит относительно комфортные 75% ВВП. Также необходимо отметить достаточно высокие уровни суверенных долгов Испании, Франции и Бельгии, хоть и стабилизировавшиеся в последние годы, составляющие соответственно 99%, 97% и 105% ВВП соответствующих стран. Остальные же страны Еврозоны, за исключением стран Прибалтики, исторически обладающих низкими объёмами государственных долгов, и Люксембурга, закредитованы на 50-80% ВВП со стабильным или снижающимся объёмом внешних заимствований.

Таким образом, мы видим, что у проблемных экономик южной Европы фактически исчерпан потенциал применения механизма бюджетного стимулирования национальных экономик, в то время как остальные страны Европы, имея перед собой пример Греции, также стали проявлять большую осторожность в этом вопросе и перестали наращивать объёмы внешних заимствований, сохраняя некоторое пространство для маневра при возвращении кризисных явлений в будущем.

Баланс текущих операций стран Еврозоны в 2009-2017 гг.

Таблица 5

		Баланс текущих операций, % от ВВП								
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Австрия		2.61	2.87	1.64	1.49	1.95	2.39	1.85	2.40	2.43*
Бельгия		-1.08	1.76	-1.07	-0.05	-0.32	-0.67	0.44	0.98*	0.85*
Кипр		-7.67	-11.27	-4.11	-5.97	-4.94	-4.33	-2.91	-2.43*	-2.48*
Эстония		2.54	1.80	1.33	-2.44	-0.11	1.03	2.21	2.65	1.43*
Финляндия		1.91	1.24	-1.78	-1.93	-1.60	-1.13	-0.42	-1.06	-1.28*
Франция		-0.83	-0.84	-0.99	-1.22	-0.87	-1.07	-0.20	-1.09	-0.94*
Германия		5.74	5.62	6.09	7.02	6.74	7.28	8.33	8.49*	8.19*
Греция		-12.35	-11.38	-10.01	-3.83	-2.04	-1.64	0.12	-0.63	-0.28*
Ирландия		-4.68	-1.20	-1.63	-2.62	2.14	1.66	10.24	4.73	4.67*
Италия		-1.89	-3.42	-3.01	-0.36	0.96	1.88	1.62	2.74*	2.05*
Латвия		7.78	2.05	-3.16	-3.63	-2.73	-1.96	-0.78	1.48	-1.10*
Литва		2.07	-0.33	-3.86	-1.18	1.54	3.60	-2.34	-0.89	-1.62*
Люксембург		7.35	6.71	6.09	5.90	5.58	5.10	5.24	4.80*	5.05*
Мальта		-6.58	-4.66	-0.20	1.70	3.12	9.54	5.23	5.79*	5.49*
Нидерланды		5.82	7.38	9.09	10.80	9.86	8.92	8.68	9.64*	9.20*
Португалия		-10.42	-10.15	-6.00	-1.79	1.56	0.06	0.07	0.841	-0.27*

Словакия	-3.45	-4.71	-4.95	0.94	1.83	1.19	0.21	0.36*	0.26*
Словения	-0.56	-0.12	0.18	2.58	4.82	6.23	5.18	6.84*	5.54*
Испания	-4.28	-3.92	-3.18	-0.23	1.52	1.08	1.37	2.00*	1.54*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

Знакомство с данными, представленными в таблице 5, позволяет сделать несколько интересных выводов. Во-первых, проблемные экономики южной Европы являются малоконкурентоспособными на мировом рынке, о чем свидетельствует пассивный баланс по счету текущих операций, формируемый за счет дефицита торгового баланса. То есть такие страны, как Греция, Кипр, Португалия, и, в меньшей степени, Испания и Мальта, особенно в 2009-2012 гг. были не способны предложить мировому рынку качественные товары и услуги в объемах, соответствовавших потреблению импортных товаров и услуг в этих странах. Во-вторых, дефицит текущих операций отчасти объясняет ограниченную эффективность бюджетного стимулирования этих экономик. Так, часть "заливаемой" в экономику государством ликвидности уходит из страны, поддерживая иностранных производителей товаров и услуг, и не оказывая заметного благотворного эффекта на национальную экономику. Тем не менее, Греции, Португалии и Испании удалось переломить эту тенденцию. С 2013 года Испания и Португалия показывают активный баланс текущих операций, пусть и с небольшим превышением активной части над пассивной. Баланс текущих операций Греции также показал положительную динамику, хоть и продолжает оставаться пассивным, и с 2013 года колеблется в диапазоне – 2,04 - +0,12 % от ВВП страны. Промышленные же лидеры Еврозоны – Германия и Нидерланды -ожидаемо показывают выражено активный баланс текущих операций за счет стабильного профицита торгового баланса этих стран. Баланс текущих операций остальных стран Еврозоны в рассматриваемом периоде имел также умеренную положительную тенденцию, что в целом отражает стабилизацию национальных экономик после кризиса 2008 года. Отдельно можно отметить, что с 2013-2014 г. Словения и Мальта также показывают уверенный профицит текущих операций, что способствует снижению долговой нагрузки на эти экономики в последние годы (см. таблицу 4).

Уровень безработицы в странах Еврозоны в 2009-2017 гг.

Таблица 6

Уровень безработицы, в % от трудоспособного населения

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Австрия	5.33	4.80	4.55	4.93	5.34	5.62	5.75	6.11	5.94*
Бельгия	7.93	8.32	7.15	7.54	8.46	8.56	8.49	7.98*	7.76*
Кипр	5.41	6.28	7.93	11.89	15.92	16.18	14.89	12.91	11.33*
Эстония	13.55	16.71	12.33	10.02	8.63	7.35	6.10	6.91	8.27*
Финляндия	8.33	8.50	7.77	7.68	8.19	8.66	9.38	8.79	8.54*
Франция	9.13	9.26	9.21	9.77	10.31	10.32	10.37	10.04	9.64*
Германия	7.68	6.94	5.85	5.38	5.23	5.01	4.61	4.16*	4.16*
Греция	9.60	12.73	17.85	24.43	27.48	26.50	24.90	23.76	21.89*
Ирландия	12.05	13.92	14.67	14.72	13.09	11.32	9.44	7.92*	6.49*
Италия	7.72	8.35	8.39	10.68	12.12	12.64	11.91	11.65*	11.35*
Латвия	17.57	19.47	16.20	15.05	11.87	10.84	9.88	9.64	9.35*
Литва	13.79	17.81	15.39	13.37	11.77	10.70	9.12	7.86	7.36*
Люксембург	5.50	5.87	5.69	6.13	6.86	7.11	6.80	6.39*	5.91*
Мальта	6.88	6.87	6.39	6.31	6.38	5.80	5.41	4.84	4.70*
Нидерланды	4.36	5.00	4.98	5.83	7.26	7.43	6.89	5.88	5.40*
Португалия	9.43	10.77	12.68	15.53	16.18	13.89	12.44	11.07*	10.61*
Словакия	12.09	14.48	13.71	13.96	14.23	13.18	11.49	9.66*	7.91*
Словения	5.89	7.27	8.21	8.89	10.14	9.73	9.00	7.91*	7.02*
Испания	17.86	19.86	21.39	24.79	26.10	24.44	22.06	19.64	17.71*

*Приведены прогнозные значения по данным экспертов МВФ

Источник: IMF. WorldEconomicOutlookDatabase, 2017.

В таблице приводятся данные по уровню безработицы в странах еврозоны в анализируемом периоде. Вновь самые плохие результаты показывает группа стран южной Европы. Так, безработица в Греции неуклонно росла с 2009 г., а с 2012 г. не опускалась ниже уровня в 20 % от трудоспособного населения. Также крайне высокий уровень безработицы наблюдался в Испании, в 2013 г. составлявший более 26%, однако с тех пор он неуклонно снижался, и в 2017 г. по прогнозам составит немногим более 17,5%. Также среди стран с проблемными рынками труда следует отметить Португалию (16,2 % в 2013 г., 10,6 % в 2017 г.), Кипр (16,2% в 2014 г., 11,3% в 2017 г.) и, в меньшей степени, страны прибалтики, которым, впрочем, к 2017 г. удалось преодолеть кризисные явления в своих экономиках. Среди остальных экономик еврозоны можно выделить также Францию, где уровень безработицы в наблюдаемом периоде колебался в диапазоне 9,2 – 10,4 %, что заметно выше, чем в экономиках Германии, Австрии и Нидерландов, где наблюдалось количество безработных от 4 до 7% от всего трудоспособного населения в различные

годы. Соответственно, обращает на себя внимание высокий уровень безработицы в группе стран южной Европы (Греция, Кипр, Испания, Португалия, Италия). Необходимо также отметить, что особо велика в этих странах безработица среди молодежи, достигая, например, в Испании, уровня в 50%. Высокая безработица среди молодежи объясняется низким качеством среднего и высшего образования в этих странах, не подготавливающего востребованных специалистов для субъектов национальных экономик. Образовательные программы в этих странах не корректируются в соответствии со спросом на рынках труда с необходимой скоростью[FernandoRocha, 2012]. Также необходимо отметить, что перечисленные страны характеризуются, во-первых, жестким социально ориентированным трудовым законодательством, усложняющих процесс увольнения сотрудников из штата, вследствие чего работодатели крайне неохотно заключают бессрочные трудовые договора, во-вторых, высоким уровнем мер социальной поддержки безработных, которые мало мотивируют сотрудников, лишившихся рабочих мест, к поиску новой работы, повышению своей квалификации или профессиональной переподготовке. Таким образом, высокая безработица является фактором, негативно влияющим на экономический рост в странах южной Европы, тем не менее, она также отчасти отражает потенциал для ускорения темпов роста национальных экономик при росте уровней занятости за счет реформирования трудового и социального законодательства, а также ускорения адаптации образовательных систем к спросу на национальных рынках труда.

Выводы по результатам проведенного анализа.

Проведенный анализ изменения макроэкономических показателей стран еврозоны в период 2009-2017 гг. позволяет условно разделить их на три группы. Первая – развитые крупные экономики Европы (Австрия, Германия, Нидерланды и, в меньшей степени, Франция, Бельгия), экономический рост в которых после окончания падения в 2009 г. составлял в среднем 1-2% ВВП в постоянных ценах за год, уровень инвестиций стабильно превышает 20% ВВП, внешняя торговля ведется с умеренным профицитом, государственный бюджет сбалансирован, а государственный долг составляет от 60 до 100 % от ВВП. В этих странах в кратко- и среднесрочном периодах следует ожидать продолжение умеренного роста национальных экономик со среднегодовыми темпами от 1,2 – 1,5 % во Франции до 2,0 – 2,5 % в Нидерландах. Во вторую группу следует выделить ряд менее крупных экономик Европы (страны Прибалтики: Эстония, Латвия, Литва; Финляндия, а также Ирландия, Люксембург, Мальта, Словакия и Словения). Эти страны объединяет то, что несмотря на широкий размах кризисных явлений в их национальных

экономиках в 2009-2013 гг. (стремительное сокращение ВВП при высоком уровне безработицы: 19,47% в 2010 г. в Латвии, 14,67% в 2011 г. в Ирландии, высоком уровне дефицита бюджета в эти годы: до 8,7% в Словакии, до 10,1% в Ирландии, и, следовательно, быстро растущем государственном долге), к 2013-2014 гг. кризисные явления были в основном массе преодолены, и экономики уверенно вышли на траектории роста (при росте ВВП в постоянных ценах на 2,5-4,5 % ежегодно, исключение составляет лишь Финляндия, где в последние годы экономический рост составляет около 1,5 % ВВП ежегодно, и этот более низкий уровень обусловлен структурным кризисом в металлургической отрасли). В странах второй группы в кратко- и среднесрочном периодах следует ожидать продолжение роста национальных экономик со среднегодовыми темпами от 1,5 – 2,0 % в Финляндии до 2,5 – 3,5 % в странах Прибалтики, Словакии и Словении, и 3,5 – 4,5 % в Ирландии, Люксембурге и Мальте. В третью же группу стран предлагается выделить ряд стран Южной Европы (Португалию, Испанию, Италию, Грецию и Кипр), в которых экономический кризис проявился наиболее значимо, а некоторые кризисные явления не преодолены до сих пор. Так, в каждой из этих стран наблюдалось сильное снижение объемов инвестиций, в значительной степени обуславливающих возможный дальнейший рост (до 9,83% от ВВП в 2015 г. в Греции, до 12,21 % в 2014 г. в Кипре, до 14,63 % в 2013 г. в Португалии, ~17% в Италии и 18,7% в Испании), значительные уровни бюджетного дефицита практически во всем наблюдаемом периоде, соответствующий рост государственного долга в отношении к ВВП (прирост уровня суверенного долга за 2009-2017 гг. составил от 18% в Италии до 87% в Испании и 110% в Кипре), высокая безработица (до 26,1 % в Испании и 27,5 % в Греции в 2013 г.). Эти страны Южной Европы, таким образом, характеризуются относительно запоздалым возобновлением экономического роста и сохранением по настоящий момент значительной части кризисных явлений. Так, например, Испания, демонстрирующая наиболее уверенный рост в 2015-2017 гг. (от 2,5 до 3,2% от ВВП в год), при этом обладает наименее сбалансированным бюджетом среди этой группы стран и наиболее яркой динамикой прироста государственного долга, а безработица на Пиренеях остается на крайне высоком уровне (более 17,5%). Соответственно при сохранении наблюдаемых тенденций в означенной группе стран в кратко- и среднесрочном периодах следует ожидать продолжения восстановления национальных экономик с ежегодными темпами роста от ~ 1% ежегодно в Италии до ~ 3% в Испании.

Библиография

Абрамов А.Е. Замедление темпа? Инвестиции, экономический рост и фондовый рынок. Вестник НАУФОР. 2006, №11, 2007, №№1-3.

Давлетшин Э.А., Котенкова С.Н. Оценка взаимосвязи прямых иностранных инвестиций и темпов экономического роста. Фундаментальные исследования. – 2014. – № 9-8. – С. 1786-1789.

Кудрина А., Кнобель А. Бюджетная политика как источник экономического роста. Вопросы экономики – 2017, №10

ФТС. Таможенная статистика внешней торговли. [Электронный ресурс]. URL: http://www.customs.ru/index2.php?option=com_content&view=article&id=25865:-2017-&catid=51:2011-01-24-16-27-51&Itemid=1977 (дата обращения 04.02.2018).

EU. EU Laws and Publications. EUR-Lex. Treaty on European Union, signed at Maastricht on 7 February 1992. URL:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:C:1992:191:FULL&from=EN> (дата обращения 04.02.2018)

IMF. World Economic and Financial Surveys. World Economic Outlook Database. April 2017 Edition. URL:

http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/01/weodata/weorept.aspx?sy=2009&ey=2017&scsm=1&ssd=1&sort=subject&ds=%2C&br=1&c=122%2C941%2C124%2C946%2C423%2C137%2C939%2C181%2C172%2C138%2C132%2C182%2C134%2C936%2C174%2C961%2C178%2C184%2C136&s=NGDP_RPCH%2CNGDPD%2CPPPPC%2CNID_NGDP%2CLUR%2CLP%2CGGSB_NPGDP%2CGGXWDG_NGDP%2CBCA_NGDPD&grp=0&a=&pr1.x=57&pr1.y=10 (дата обращения 04.02.2018)

NY TIMES BLOG. Paul Krugman. Leprechaun Economics and Neo-Lafferism. 08.11.2017. URL:

<https://krugman.blogs.nytimes.com/2017/11/08/leprechaun-economics-and-neo-lafferism/> (дата обращения 04.02.2018)

PRIME MINISTER'S OFFICE. FINLAND. Publications. Bengt Holmström, Sixten Korkman and Matti Pohjola. The nature of Finland's economic crisis and the prerequisites for growth. 21.2.2014. URL:

<http://vnk.fi/documents/10616/339615/The+nature+of+Finland%E2%80%99s+economic+crisis+and+the+prerequisites+for+growth+-+memorandum/07f3b69a-25cb-4347-a713-b0f91c23a931> (дата обращения 04.02.2018)

Social Europe. Fernando Rocha. The Economic Crisis And Youth Unemployment In Spain. 04.06.2012. URL:

<https://www.socialeurope.eu/the-economic-crisis-and-youth-unemployment-in-spain> (дата обращения 04.02.2018)