

УДК 338.124.4(4-015)»2008/2011»
ББК 65.9(4)-971
О74

А



ФОНД ЛИБЕРАЛЬНАЯ МИССИЯ

Перевод с английского: А. Коляндр, И. Файбисович (гл. 8, 9)

Научный редактор: А. Кураев

Ослунд, Андерс.

О74 И последние станут первыми. Финансовый кризис в Восточной Европе / А. Ослунд ; пер. с англ. А. Коляндр, И. Файбисович. — Эл. изд. — 1 файл pdf : 242 с. — Москва ; Челябинск : Социум, 2020. — Систем. требования: Adobe Reader XI либо Adobe Digital Editions 4.5 ; экран 10". — Текст : электронный.

ISBN 978-5-91603-589-6

В книге анализируется протекание финансового кризиса 2008–2020 гг. в странах Восточной Европы. Причиной кризиса стал обычный цикл «бум—крах», вызванный кредитной экспансией в США и Западной Европе, который привел к избыточному дефициту текущего счета платежного баланса. Когда глобальная ликвидность испарилась, перегретые экономики стран Восточной Европы столкнулись с внезапной остановкой финансовых потоков.

Самым примечательным в этой истории было то, как эти страны выкарабкивались из кризиса. Наиболее пострадавшие страны — Литва, Латвия и Эстония — отказались девальвировать свои валюты и вместо этого провели внутреннюю девальвацию, сократив государственные расходы, включая зарплату в государственном секторе. Им удалось свести к минимуму темпы инфляции и быстро превратить крупные дефициты текущего счета в значительные профициты. Политически фрагментированные парламенты восточноевропейских стран, избираемые на основе пропорциональной системы, позволяли быстро менять правительство, когда находящееся у власти очевидно не справлялось.

УДК 338.124.4(4-015)»2008/2011»
ББК 65.9(4)-971

Электронное издание на основе печатного издания: И последние станут первыми. Финансовый кризис в Восточной Европе / А. Ослунд; пер. с англ. А. Коляндр, И. Файбисович. — Москва : Мысль, 2011. — 240 с. — ISBN 978-5-244-01145-6. — Текст : непосредственный.

В соответствии со ст. 1299 и 1301 ГК РФ при устранении ограничений, установленных техническими средствами защиты авторских прав, правообладатель вправе требовать от нарушителя возмещения убытков или выплаты компенсации.

ISBN 978-5-91603-589-6

© 2010 by the Peter G. Peterson Institute
for International Economics
© Мысль, 2011

А

ОГЛАВЛЕНИЕ

Список иллюстраций	7
Предисловие	9
Благодарности	14
Глава 1. ВВЕДЕНИЕ	17
Что сломалось и как это починили.	24
Маастрихтские критерии и переход на евро.	31
Параллели с кризисом в Юго-Восточной Азии 1997–1998 гг.	34
Структура книги	37
Глава 2. ПРИЧИНЫ И УДАР КРИЗИСА.	39
Причины кризиса	42
Начало кризиса	56
Глава 3. ПОЛИТИЧЕСКАЯ ЭКОНОМИЯ И ПРЕОДОЛЕНИЕ КРИЗИСА.	67
Венгрия: четкая и ясная борьба с кризисом	70
Латвия: самая сложная стабилизация.	74
Румыния: все дело в политике.	80
Литва, Эстония и Болгария — жесткая борьба с кризисом без МВФ	83
Польша, Чехия, Словакия и Словения: почти без перегрева и кризиса.	88
Быстрая коррекция финансовых дисбалансов	89
Глава 4. ДИЛЕММА ОБМЕННЫХ КУРСОВ.	101
Загадка обменных курсов стран Балтии	108
Девальвация. Почему Латвия не Аргентина	113
Возможности разных стратегий обменных курсов	123
Глава 5. БАНКОВСКИЙ КРИЗИС, КОТОРЫЙ НЕ СЛУЧИЛСЯ	126
Западноевропейские банки идут на восток.	127
Венская инициатива	133

Глава 6. Международное сотрудничество	
во время кризиса	137
МВФ: финансовый спаситель	137
Европейский Союз: дебютант	141
ЕЦБ: Волан-де-морт	143
США: держась в тени	147
Всемирный банк: на третьих ролях	151
Новая схема международной борьбы с кризисом.	151
Глава 7. Почему Восточная Европа	
ВЕЛА СЕБЯ СТОЛЬ ОТВЕТСТВЕННО	153
Правоцентристский избирательный крен	154
Причины поддержки фискальной сдержанности	157
Глава 8. Восточная Европа	
и ФИСКАЛЬНЫЙ КРИЗИС В ЗОНЕ ЕВРО	164
Греческая трагедия	167
Меры по спасению Греции: 2 мая 2010 г.	172
Меры по спасению стран Южной Европы:	
9–10 мая 2010 г.	175
Страны зоны евро осмысливают уроки,	
выученные Восточной Европой	178
Глава 9. Навстречу сближению	
ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАН	185
Итоги кризиса в Восточной Европе.	186
Европейский Союз: сближение	
или расхождение?	192
И последние станут первыми	199
Указатель	206
Другие публикации института Питерсона	
по теме «Международная экономика»	216

СПИСОК ИЛЛЮСТРАЦИЙ

Карта

Стран Восточной Европы 18

Таблица 1.1

Обзор стран ЦВЕ-10 19

Врезка 1.1.

10 стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ-10) . . . 23

Рисунок 2.1.

Темпы роста реального ВВП в 2000–2010е гг. 41

Рисунок 2.2.

Падение реального ВВП в 2009 г. 42

Рисунок 2.3.

Отношение дефицита по счету текущих операций
платежного баланса к ВВП в 2006 и 2007 г., % 44

Рисунок 2.4.

Отношение валовой внешней задолженности
к ВВП на конец 2008 г., %. 45

Рисунок 2.5.

Рост реального эффективного обменного курса
в 1999–2008 гг. 46

Рисунок 2.6.

Отношение валютных резервов
к годовому объему импорта на конец 2008 г. 47

Рисунок 2.7.

Доля кредитов в иностранной валюте
в общем объеме внутреннего кредита в 2007 г.. 49

Рисунок 2.8.

Рост денежной массы в 2004–2008 гг. 50

Рисунок 2.9.

Темпы инфляции в 2007 и 2008 г. 51

Рисунок 2.10.

Бюджетный дефицит/профицит в 2000–2010е гг. 53

Рисунок 2.11.

Отношение государственного долга
к ВВП на конец 2008 г., %. 53

Рисунок 3.1.

Сальдо счета текущих операций в 2008–2009 гг. 90

Рисунок 3.2.

Темпы инфляции в 2009 и 2010е г. 91

Рисунок 3.3.

Средний бюджетный дефицит
в странах CEE-10 и PIGS в 2008–2010е гг. 91

Рисунок 3.4.

Совокупные консолидированные
государственные расходы
стран CEE-10 и EU-15 в 2004–2011f гг. 92

Рисунок 3.5.

Темпы роста ВВП в 2000–2010f гг. 97

Рисунок 3.6.

Отношение ВВП на душу населения в странах CEE-10
к среднему ВВП на душу населения в странах EU-15, % . . 99

Рисунок 4.1.

Отношение государственного долга
к ВВП в 2000–2009е гг. 107

Рисунок 5.1.

Exposure западноевропейских банков в странах CEE-10 . 133

Рисунок 9.1.

Уровень безработицы (среднемесячное значение)
за январь 2008 – июнь 2010 гг. 188