

**Н.В. БАХТИЗИНА, П.М. ШПАК, Б.Р. ХАБРИЕВ**

## **ГАЗОВЫЙ КРИЗИС КАК ПРЕДВЕСТНИК РЕЦЕССИИ В ЕВРОПЕЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ\***

*Причинами газового кризиса в Евросоюзе, начавшегося в 2021 г., стали нестабильность возобновляемой энергетики, перенаправление СПГ на премиальный азиатский рынок, антироссийские санкции и снижение импорта газа из России. Несмотря на предпринимаемые властями Евросоюза меры (энергосбережение, диверсификация поставок газа и источников энергии, финансовая поддержка населения и бизнеса), газовый кризис усугубится в 2023 г. Газовый кризис, наложенный на ошибки monetарной политики европейских властей, ускоряет инфляцию, усиливая структурные диспропорции в экономике Евросоюза и приближая рецессию. Симптомы рецессии уже сейчас можно наблюдать с помощью ключевых индикаторов, к которым относятся индексы промышленного производства и Manufacturing PMI, сальдо торгового баланса, инфляция, уровень безработицы, динамика розничных продаж и ВВП. Экономический спад в Евросоюзе негативно отразится на динамике производства в крупнейших торговых партнерах (Китай, США и Великобритания) и может спровоцировать рецессию в мировой экономике.*

**Ключевые слова:** Евросоюз, газ, инфляция, промышленное производство, рецессия, кризис.

JEL: Q41, Q48, E30, E32

Европейский союз является флагманом глобального энергоперехода, до 2021 г. планомерно претворявшим в жизнь дорожную карту по достижению нулевого уровня нетто-выбросов парниковых газов к 2050 г. – *European Green Deal*<sup>1</sup>. Достигнуть амбициозной климатической цели предполагалось за счет роста энергоэффективности экономики, замещения ископаемого топлива, в первую очередь угля, возобновляемыми источниками энергии (ВИЭ), развития в Евросоюзе электротранспорта, распределенной и водородной энергетики.

\*Статья подготовлена по результатам исследования, выполненного при финансовой поддержке РФФИ, проект № 20-010-00335 «Разработка программно-аналитического комплекса для оценки, мониторинга и прогноза интегрального показателя национальной силы».

<sup>1</sup> European Green Deal // European Commission. URL: [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en#documents](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en#documents) (дата обращения: 02.12.2022).

Но, по-видимому, Европейский союз переоценил свои возможности – в 2021 г. грянул газовый кризис, который, по прогнозам, продлится в среднесрочной перспективе и спровоцирует рецессию в европейской экономике уже в 2023 г. Кроме того, из-за дефицита и роста цен на газ с 2021 г. в европейской электрогенерации происходит замещение газа углем, что в случае продолжения тенденции ставит под угрозу достижимость климатических целей Евросоюза.

### ***Европейский газовый кризис***

По данным *Eurostat*, в 2021 г. из-за неблагоприятных погодных условий снизилась выработка электроэнергии на гидроэлектростанциях и ветроэлектростанциях – на 0,9% г/г и 2,4% г/г соответственно. В результате, даже несмотря на рост объема солнечной генерации более чем на 12% г/г, в Европейском союзе *впервые с 2017 г. отмечался рост производства электроэнергии на основе ископаемых источников энергии*, составивший более 5% г/г в 2021 г. Такой рост стал следствием увеличения грязной, но относительно дешевой, угольной электрогенерации более чем на 20% г/г при одновременном снижении производства электроэнергии на основе экологичного природного газа (1,7% г/т) из-за его дефицита<sup>2</sup>.

Дефицит газа образовался вследствие ограничения предложения со стороны поставщиков сжиженного природного газа (СПГ), перенаправлявших свои поставки на премиальный азиатский рынок, где возник дополнительный спрос со стороны экономики Китая, в результате чего во второй половине 2021 г. резко выросли цены на газ в Азии и Европе. Таким образом, ВИЭ, которые в 2021 г. вырабатывали более 37% потребляемой в Европейском союзе электроэнергии, в условиях неразвитости промышленных систем накопления энергии все еще *не в состоянии обеспечить надежность энергоснабжения*.

По оценкам компании *EMBER*, из-за роста цен на газ возобновляемая энергетика в Евросоюзе вместо того, чтобы вытеснять грязный уголь, замещает газ, что приводит к росту выбросов парниковых газов и ставит под угрозу достижение климатических целей ЕС<sup>3</sup>. Отметим, что газ, наряду с АЭС, еще в начале 2022 г. был признан Еврокомиссией чистым энергоресурсом и включен в таксономию устойчивого финансирования.

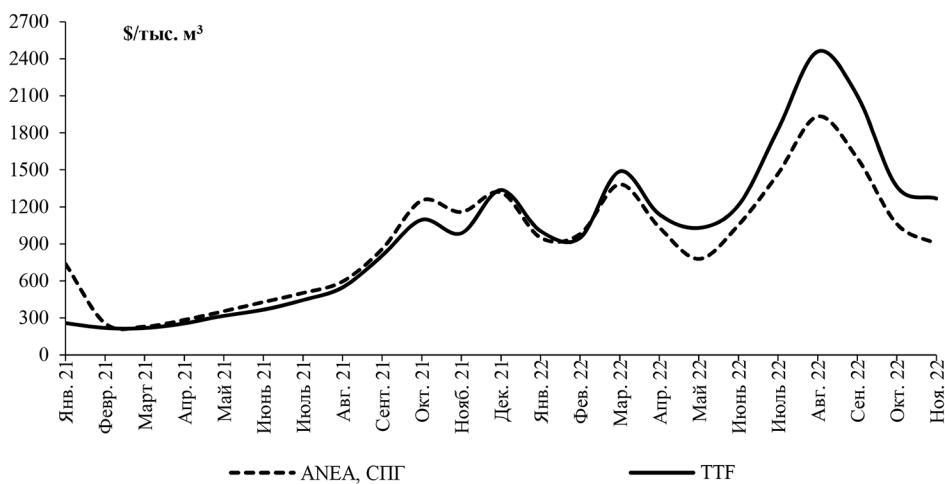
Высокий отбор газа в отопительный сезон 2021 г. и низкая закачка в подземные хранилища газа (ПХГ) стран Европейского союза обусловили снижение заполненности ПХГ до экстремально низких уровней, что еще сильнее толкало цены вверх.

---

<sup>2</sup> Energy Balances – Early Estimates // Eurostat. URL: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Energy\\_balances\\_-\\_early\\_estimates](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Energy_balances_-_early_estimates) (дата обращения: 03.12.2022).

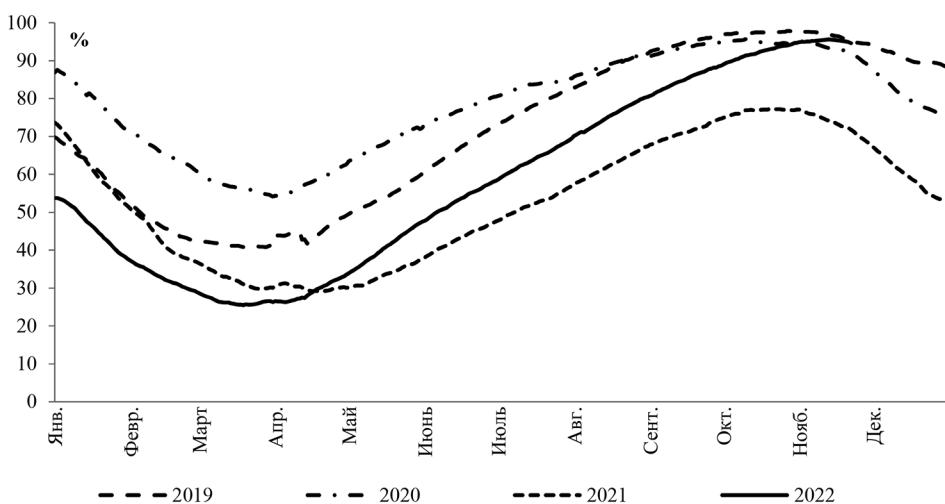
<sup>3</sup> European Electricity Review 2022 // EMBER. URL: <https://ember-climate.org/insights/research/european-electricity-review-2022/#supporting-material-downloads> (дата обращения: 03.12.2022).

---



*Рис. 1. Цены на газ в Евросоюзе (TTF) и Азии (ANEА)*

Источник: [1].



*Рис. 2. Уровень заполненности ПХГ Евросоюза*

Источник: [2].

В 2022 г. ситуация на газовом рынке Европейского союза усугубилась еще и вследствие антироссийских санкций и сокращения поставок российского газа. Если в 2021 г. Россия обеспечивала 44,5 % (155 млрд м<sup>3</sup>) импорта природного газа Евросоюза, то по итогам II квартала 2022 г. доля России сократилась на 19,2 процентных пункта до 25,3%. Рыночную нишу России на газовом рынке Евросоюза заняли США, доля которых увеличилась на 10,3 процентных пункта до 16,2% во II квартале 2022 г., а также Великобритания (+4,7 процентных пункта до 10,4%) и Азербайджан (+2,3 процентных пункта до 3,7%).

По данным ПАО «Газпром», из-за снижения поставок в Европу (несмотря на рост поставок газа в Китай), экспорт ПАО «Газпром» трубопроводного газа в дальнее зарубежье в январе – октябре 2022 г. сократился на 67,6 млрд м<sup>3</sup> г/г (-42,6% г/г), составив 91,2 млрд м<sup>3</sup>.

По оценкам ПАО «Газпром», за 10 месяцев 2022 г. потребление газа в Евросоюзе сократилось на 36 млрд м<sup>3</sup> г/г и обеспечило 85%-й вклад в снижение мирового потребления газа (-40 млрд м<sup>3</sup> г/г). С учетом сокращения потребления газа в Великобритании за 10 месяцев 2022 г. на 4 млрд м<sup>3</sup> г/г суммарный вклад Европейского союза и Великобритании в снижение мирового спроса на газ в январе – октябре составил около 95%<sup>4</sup>.

В результате обострения дефицита газа (в т.ч. из-за аварии на американском СПГ заводе *Freeport*) в условиях необходимости форсированного заполнения ПХГ, европейская цена на газ выросла до пиковых значений в августе 2022 г., когда она превысила уровень прошлого года в 4,5 раза и достигла 2 459 долл. США за тыс. м<sup>3</sup>.

Благодаря росту импорта СПГ (+64% г/г в январе-октябре 2022 г.), в основном поставляемого из США, уровень заполненности ПХГ стран Евросоюза достиг 94,9% к началу ноября 2022 г. Таким образом, целевой показатель по уровню заполненности ПХГ Евросоюза, установленный Европарламентом на 1 ноября 2022 г. (80%), был перевыполнен почти на 15 процентных пунктов. Наибольший уровень заполненности ПХГ наблюдался в Португалии, Бельгии и Франции – 100%; наименьший – в Латвии (57,5%).

Несмотря на приближение к максимальным отметкам запасов газа, после осенней коррекции цены на газ с конца ноября 2022 г. из-за похолодаия, наблюдается новая волна роста цен на газ в Европе.

Следует отметить, что в странах Европы, импортировавших в предыдущие годы значительные объемы российского газа, высокий уровень заполненности ПХГ не обеспечит бесперебойное прохождение отопительного сезона. Например, по данным ПАО «Газпром», в Германии в прошлом осенне-зимнем периоде (1 октября 2021 г. – 31 марта 2022 г.) среднемесячное потребление газа составило 9,5 млрд м<sup>3</sup>. С учетом установленного властями Евросоюза снижения потребления газа на 15% в период с августа 2022 г. по конец марта 2023 г., среднемесячное потребление газа в Германии в осенне-зимнем периоде составит, по оценке, около 8 млрд м<sup>3</sup>. Несмотря на высокий уровень заполненности ПХГ Германии (98,9% на 1 ноября 2022 г.), объема содержавшегося в них активного газа – около 24 млрд м<sup>3</sup> – хватит только на 3 месяца отопительного периода, т.е. по январь 2023 г.

Надежность прохождения текущего отопительного сезона зависит от реализации ряда дополнительных условий, включающих существенное снижение потребления газа населением и промышленно-

<sup>4</sup> Добыча и поставки газа: итоги десяти месяцев // ПАО «Газпром». URL: <https://www.gazprom.ru/press/news/2022/november/article558568/> (дата обращения: 06.12.2022).

стью, выполнение импортерами обещаний по увеличению поставок СПГ и трубопроводного газа, продолжение поставок российского газа по «Турецкому потоку» и ГТС Украины, обеспечение стабильной работы инфраструктуры добычи и транспортировки газа в странах Евросоюза, нехолодную зиму.

В условиях нарастающего энергетического кризиса ряд европейских промышленных компаний заявили о приостановке или сокращении производства. Так, в 2022 г. итальянский производитель упаковки *Pro-Gest* приостановил работу бумажных фабрик, норвежский производитель удобрений *Yara* сократил производство на заводах в Италии и Франции, сотрудники испанского цементного завода *Portland Valderrivas Cementos* отправлены в бессрочные отпуска, остановлены немецкий сталелитейный комбинат *Lech-Stahlwerk*, венгерская *Nitrogenmixex*, австрийская *Borealis AG*, испанские производители стали сообщили о сокращении объемов производства и т.д.

Рост цен на газ в Европе, который является основной статьей расходов для производителей аммиака и азотсодержащих удобрений, вынуждает европейские компании сокращать производство. Кроме того, *Shell* и *Repsol* объявили о сокращении объемов использования газа на своих европейских НПЗ.

В 2022 г. представители европейской отрасли цветной металлургии обратились к руководству Европейского союза с просьбой незамедлительно принять меры по предотвращению разрушения отрасли из-за роста цен на электроэнергию и газ. По заявлению представителей отрасли, в ЕС из-за высоких цен на энергоносители за период с октября 2021 г. по сентябрь 2022 г. произошло масштабное сокращение производства металлов, необходимых для осуществления энергетического перехода: на 50% – алюминия, на 45% – цинка, на 27% – кремния и ферросплавов. Также серьезно пострадало производство меди и никеля.

Высокая стоимость энергии вынуждает европейские компании переносить производство в США, где цены существенно ниже и предоставляется государственная поддержка. Компания *Draslovka*, крупнейший в мире производитель цианида, используемого при извлечении золота и серебра, остановила производство в Европейском союзе из-за резкого роста цен на электроэнергию. Согласно заявлению компании, производство цианида в Европе стало нерентабельным, поскольку цены на газ в регионе в 12 раз выше, чем в США. Себестоимость производства цианида в Европе за год выросла на 270% из-за роста цен на сырье и энергию.

Среди других европейских компаний, объявивших о релокации производства в США, автопроизводитель *Volkswagen*, химическая компания *OCI NV*, сталелитейная компания *ArcelorMittal SA*, датский ювелирный бренд *Pandora*.

По мнению *The Wall Street Journal*, наибольшую выгоду из европейского энергетического кризиса извлекает экономика США. Наряду с экспортом

американского СПГ по высоким ценам, за счет Европы происходит реиндустриализация экономики США<sup>5</sup>.

По оценкам компании «Яков и Партнеры», в текущем отопительном сезоне дефицит газа в Европейском союзе может составить от 10 до 30 млрд м<sup>3</sup>. Этот дефицит газа будет покрываться за счет более высокого отбора из ПХГ, что приведет к полному опустошению запасов природного газа в ПХГ к апрелю 2023 г. (обычно они оставались заполненными более чем на 20%). Дефицит газа и снижение уровня заполненности ПХГ вызовет новый виток роста цен на газ, что создаст дополнительное давление на население, промышленность (прежде всего металлургию, целлюлозно-бумажную, пищевую, химическую отрасли) и бюджет.

По мнению компании «Яков и Партнеры», *отказ от российского газа означает для Евросоюза дефицит газа в размере 40–60 млрд м<sup>3</sup> в 2023 г.*<sup>6</sup>

По оценкам Международного энергетического агента, в 2023 г. в случае прекращения поставок из России трубопроводного газа и восстановления спроса на СПГ со стороны Китая до уровня 2021 г., Европейский союз может уже летом, в период наполнения ПХГ, столкнуться с дефицитом газа в размере 30 млрд м<sup>3</sup><sup>7</sup>.

### **Энергетическая политика Европейского союза**

Антироссийские настроения в Европе привели к тому, что политические мотивы пересилили экономические стимулы и европейские власти пошли по пути разрыва отношений с Россией и усугубления энергетического кризиса.

Европейская комиссия в мае 2022 г. представила план *REPowerEU*, позволяющий Евросоюзу полностью отказаться от импорта российских энергоресурсов к 2027 г<sup>8</sup>. План *REPowerEU* включает четыре ключевых направления, которые должны обеспечить отказ Евросоюза от импорта российских газа, нефти и угля к 2027 г.:

- 1) энергосбережение за счет снижения потребления энергии населением (изменение потребительского поведения и рост энергоэффективности в жилом секторе);
- 2) диверсификация поставок энергоресурсов;
- 3) ускоренное вытеснение ископаемого топлива за счет перехода на возобновляемую энергетику;
- 4) рост инвестиций в реформирование энергетики.

<sup>5</sup> High Natural-Gas Prices Push European Manufacturers to Shift to the U.S. / The Wall Street Journal. URL: <https://www.wsj.com/articles/high-natural-gas-prices-push-european-manufacturers-to-shift-to-the-u-s-11663707594> (дата обращения: 06.12.2022).

<sup>6</sup> Европейский энергетический баланс в новой реальности // Компания «Яков и Партнеры». URL: <https://yakov.partners/> (дата обращения: 07.12.2022).

<sup>7</sup> Never Too Early to Prepare for Next Winter // International Energy Agency. URL: <https://www.iea.org/reports/never-too-early-to-prepare-for-next-winter> (дата обращения: 08.12.2022).

<sup>8</sup> REPowerEU: Affordable, Secure and Sustainable Energy for Europe // European Commission. URL: [https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en) (дата обращения: 06.12.2022).

*REPowerEU* основывается на предложенном Еврокомиссией в 2021 г. плане *Fit for 55*, направленном на сокращение к 2030 г. выбросов парниковых газов в ЕС не менее чем на 55% по сравнению с уровнем 1990 г. При этом, если *Fit for 55* преследовал в первую очередь климатические цели, то *REPowerEU* нацелен на устранение зависимости Европейского союза от российских энергоресурсов, в первую очередь от импортируемого из России газа.

В *REPowerEU* запланировано, что потребление газа в ЕС к 2030 г. сократится до 138 млрд м<sup>3</sup>, что ниже на 250 млрд м<sup>3</sup> (-64%), чем в 2021 г. и на 129 млрд м<sup>3</sup> (-48%) ниже целевого показателя на 2030 г., принятого в предыдущем плане *Fit for 55*. В *REPowerEU* предусмотрено, что к 2023 г. около 110 млрд м<sup>3</sup> российского газа будет вытеснено из энергобаланса ЕС за счет мер энергосбережения, продления работы угольных и атомных электростанций, увеличения импорта СПГ и альтернативных трубопроводных поставок газа. К 2027 г. *российский газ будет полностью вытеснен* за счет расширения использования биоэнергии, снижения потребления газа в домохозяйствах, промышленности и электроэнергетике. После 2027 г. сокращение спроса на газ в ЕС, по плану, произойдет за счет увеличения производства возобновляемой энергии и потребления зеленого водорода.

По заявлению Еврокомиссии, дополнительные выбросы парниковых газов от сжигания угля и нефти (по сравнению с газовой генерацией) в *REPowerEU* будут скомпенсированы за счет более высокой доли ВИЭ и атомной генерации. Таким образом, по оценкам Еврокомиссии, реализация *REPowerEU* позволит достичь климатической цели, установленной в *Fit for 55*, – снижения к 2030 г. выбросов парниковых газов в ЕС не менее чем на 55% по сравнению с уровнем 1990 г. В то же время предусмотренный *REPowerEU* рост доли нестабильных ВИЭ в энергопотреблении до 45% ведет к росту себестоимости производства электроэнергии и делает энергосистему Европейского союза еще более уязвимой, чем в кризис 2021 г.

Обострение энергетического дефицита в Евросоюзе вынудило власти ввести жесткий режим энергосбережения. В июне 2022 г. страны ЕС поддержали целевое сокращение потребления первичной энергии на 9% к 2030 г. относительно ковидного 2020 г. Совет Евросоюза утвердил план сокращения потребления газа в странах ЕС минимум на 15% по сравнению со средним потреблением за предыдущие 5 лет. План действует с августа 2022 г. по конец марта 2023 г.<sup>9</sup>

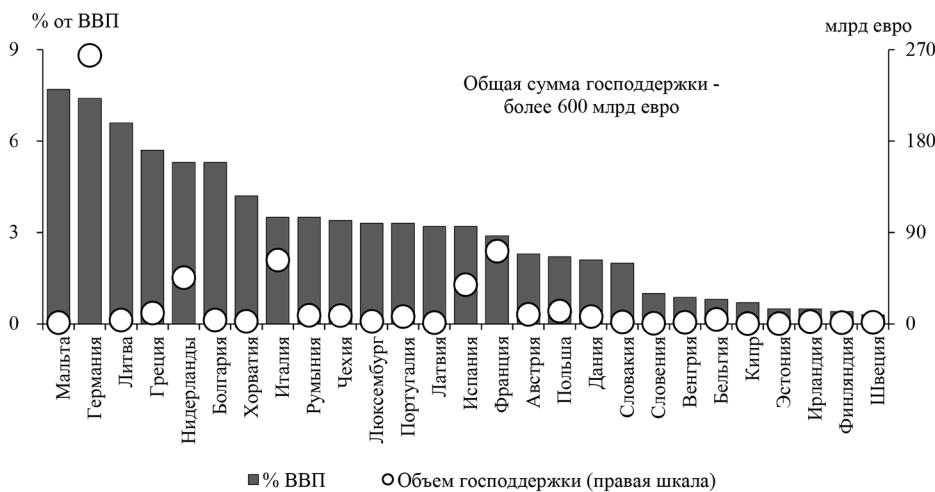
Другими инициативами в сфере энергетики, выдвинутыми властями в Евросоюзе в 2022 г., стали:

- перераспределение сверхприбыли энергетических компаний среди нуждающегося населения;
- установление для производителей электроэнергии предельного уровня доходности; прибыль сверх норматива будет направляться потребителям электроэнергии;

<sup>9</sup> Member States Commit to Reducing Gas Demand by 15% Next Winter // European Council. URL: <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/07/26/member-states-commit-to-reducing-gas-demand-by-15-next-winter/> (дата обращения: 06.12.2022).

- введение требования по сокращению потребления электроэнергии в часы пик на 5%;
- запрет к 2035 г. продаж новых автомобилей исключительно с двигателем внутреннего сгорания;
- введение потолка цен на нефть и газ из России.

Суммарная государственная поддержка, предоставленная населению и предприятиям в странах Евросоюза в сентябре 2021 г. – октябре 2022 г., в рамках защиты от энергетического кризиса, составила более 600 млрд евро.



*Рис. 3. Господдержка, предоставленная населению и предприятиям в странах Евросоюза в сентябре 2021 г. – октябре 2022 г., в рамках защиты от энергокризиса*

Источник: [3].

Однако попытки поддержать экономику Евросоюза в условиях энергетического кризиса путем компенсации энергетических издержек населения и бизнеса за счет бюджетных средств уже не могут стимулировать конечный спрос. Они только разгоняют инфляцию и усиливают структурные диспропорции в экономике, приближая рецессию.

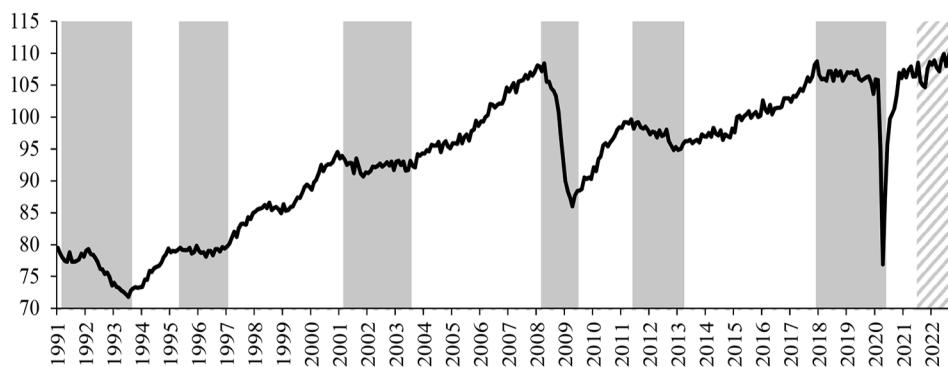
### *Индикаторы рецессии в экономике Евросоюза*

Накопившиеся в европейской экономике проблемы, связанные с ошибочными решениями европейских властей в части восстановления экономики после пандемии и ускоренного энергоперехода, усугубленные антироссийскими санкциями в энергетической сфере, поставили Европейский союз перед угрозой масштабного экономического кризиса.

Для анализа кризисных явлений, протекающих в экономике Европейского союза, был рассмотрен ряд индикаторов, временные ряды

которых наложены на периоды рецессий в европейской экономике. Периоды рецессий, выделенные серым цветом на графиках ниже, определены на основе методологии Организации экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР), которая в качестве основного критерия рецессии использует спад промышленного производства, охватывающего все отрасли промышленности, кроме строительства<sup>10</sup>.

Если опираться на определение рецессии по методологии ОЭСР, то в Европейском союзе *в настоящее время подобное явление формально не наблюдается*. По данным *Eurostat*, в сентябре 2022 г. промышленное производство (кроме строительства) в Евросоюзе увеличилось на 5,3% г/г. Двухзначные темпы роста отмечались в производстве высокотехнологичных инвестиционных товаров, в т.ч. необходимых Европе для реализации энергоперехода: компьютеров и электрооборудования, батарей и аккумуляторов, электродвигателей, электрогенераторов и трансформаторов, гидравлического силового оборудования.



**Рис. 4. Индекс промышленного производства (кроме строительства)  
в Евросоюзе (2015=100, сезонно и календарно сглаженный)**

Источник: [4].

Однако, согласно *Markit Economics*, европейский индекс *Manufacturing PMI*<sup>11</sup>, который ранее до 2022 г. в целом повторял динамику индекса промышленного производства, с июля 2021 г. демонстрирует неуклонное снижение. А с июля 2022 г. находится ниже 50 п. *Manufacturing PMI* в октябре 2022 г. снизился до 46,4 п., что является самым низким значением со времен пика пандемии коронавируса – мая 2020 г. Согласно *Markit Economics*, значительно упали объемы новых заказов, сократился спрос на продукцию промышленности и закупки промежуточных товаров. *Предприятия ожидают падение объемов производства в течение следу-*

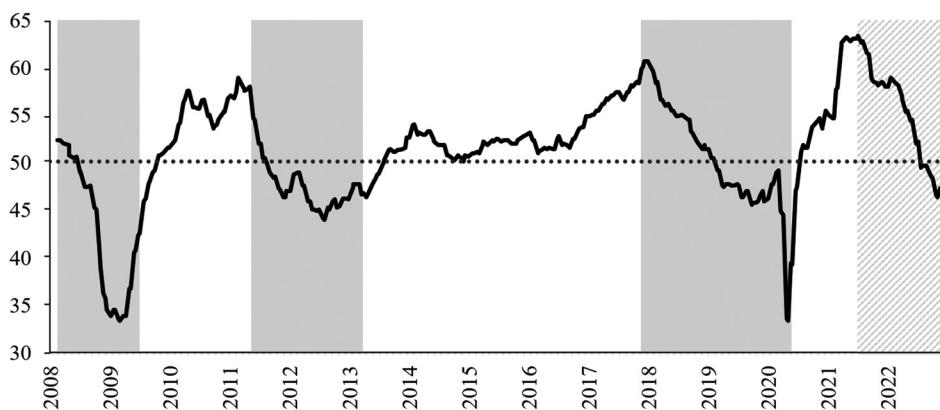
<sup>10</sup> OECD Based Recessions Indicators for Euro Area from the Period Following the Peak Through the Trough (EUROREC) // Federal Reserve Bank of St. Louis. URL: <https://fred.stlouisfed.org/series/EUROREC> (дата обращения: 01.12.2022).

<sup>11</sup> Предиктивный показатель, отражающий экономическую активность и предпринимательские настроения в промышленности. Значения выше 50 п. указывают на расширение производства, значения ниже 50 п. – на сокращение.

ющих 12 месяцев из-за высокой инфляции, геополитической неопределенности и замедления мировой экономической динамики.

Основной причиной сохраняющегося роста объема промпроизводства при ухудшении предпринимательских настроений являлись проводимая в 2021–2022 гг. европейскими властями мягкая денежно-кредитная политика, а также государственная поддержка и субсидирование направлений, связанных с энергетическим переходом.

Политика низких ставок и выкупа активов стимулировала рост занятости и экономическую деятельность при снижении ее эффективности, вела к инфляции, росту долговой нагрузки и числа компаний-зомби. На фоне беспрецедентного монетарного стимулирования, обеспечившего импульс к росту спроса в экономике, а также нарушения цепочек поставок и остановки производства из-за *COVID-19* сформировалась отложенная на период пандемии очередь заказов, которая продолжает реализовываться вплоть до конца 2022 г.



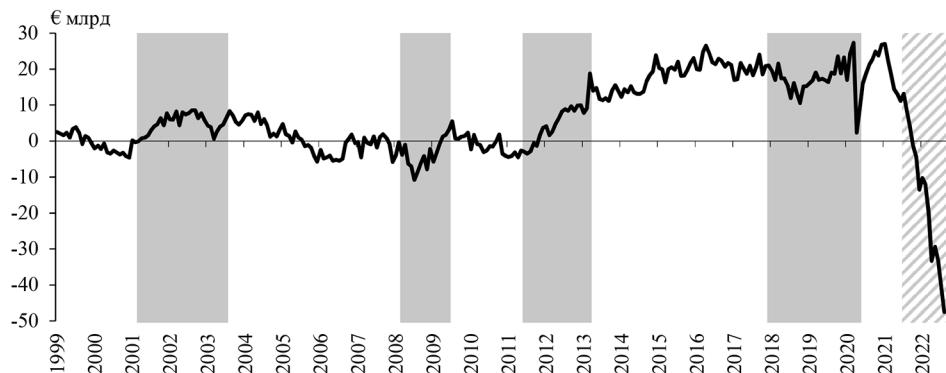
*Рис. 5. Индекс Manufacturing PMI в еврозоне*

Источник: [5].

После достижения паритета евро и доллара в июле 2022 г. в августе и сентябре 2022 г. продолжился рост европейского экспорта. Ослаблению евро способствовало отставание подъема ключевой ставки Европейского центрального банка (далее – ЕЦБ) по сравнению с проводимой ФРС США более жесткой монетарной политикой, а также резко выросший из-за антироссийских санкций и высоких цен на импортируемые энергоносители дефицит торгового баланса, достигший в августе 2022 г. рекордных значений за всю историю наблюдений.

В то же время значительный дефицит платежного баланса и слабый евро *приводит к удорожанию импорта*, что создает дополнительное инфляционное давление в Европе. Кроме того, действие монетарного импульса в целом исчерпано, а попытки поддержать экономику Евросоюза в условиях энергетического кризиса путем бюджетного субсидирования *ускоряет инфляцию*, распространяясь по широкому набору товаров

и услуг. Сохраняющийся энергетический дефицит и, как следствие, сокращение производства в Европе будут дополнительно усиливать инфляционные процессы.

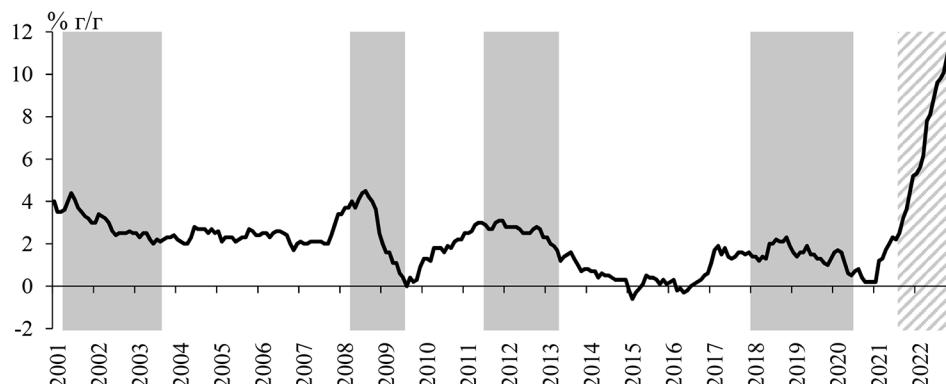


*Рис. 6. Сальдо торгового баланса в еврозоне  
(в текущих ценах, с сезонной корректировкой)*

Источник: [4].

В октябре 2022 г. рост потребительских цен в Евросоюзе ускорился до 11,5% г/г, в т.ч. цены на энергию выросли на 38,7% г/г. В октябре 2022 г. годовая инфляция превысила 20% в Литве, Латвии, Эстонии и Венгрии.

В целях сдерживания инфляции Европейский центральный банк в третий раз подряд за 2022 г. повысил ключевые ставки на 0,75 процентных пункта. ЕЦБ увеличил ставку по кредитам до 2,0% годовых, по депозитам – до 1,5%, по маржинальным кредитам – до 2,25%. До 2022 г. ЕЦБ в последний раз повышал ключевые ставки в июле 2011 г.



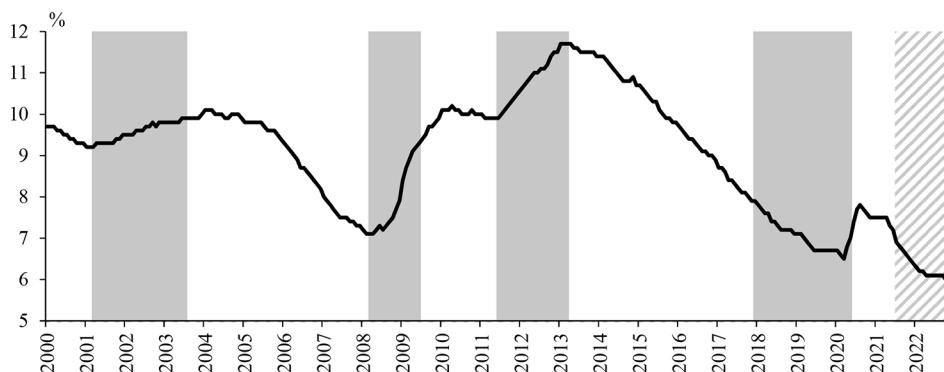
*Рис. 7. Индекс потребительских цен в Евросоюзе*

Источник: [4].

Рост ключевых ставок будет способствовать увеличению и без того значительной долговой нагрузки на европейскую экономику и сужает возможности правительств европейских стран в части купирования

вероятного долгового кризиса. По данным *Eurostat*, во II квартале 2022 г. бюджетный дефицит стран Евросоюза составил 1,8% ВВП, госдолг – 86,4% ВВП. Наибольший уровень дефицита бюджета был отмечен в Исландии (7,1% ВВП), на Мальте (6,6% ВВП), в Испании (4,2% ВВП). Наиболее значительный уровень госдолга во II квартале 2022 г. наблюдался в Греции (182,1% ВВП), Италии (150,2% ВВП) и Португалии (123,4% ВВП).

Как показывает анализ данных по безработице в Евросоюзе в предкризисные годы (2001, 2008, 2012 гг.), улучшение состояния рынка труда носит циклический характер и может стать предвестником кризиса. В Евросоюзе в настоящее время отмечается улучшение состояния рынка труда. По данным *Eurostat*, сезонно скорректированный уровень безработицы в Евросоюзе в октябре 2022 г. составил 6,0% (-0,6 процентных пункта г/г), что является самым низким уровнем за весь период наблюдений. Улучшение состояния рынка труда стало следствием масштабного роста государственной поддержки, направленной на восстановление экономики после пандемии, когда создавались предприятия и нанимались новые сотрудники. При этом из-за масштабного субсидирования населения, в Евросоюзе отмечается дефицит как квалифицированных кадров, так и неквалифицированной рабочей силы.



*Рис. 8. Уровень безработицы в Евросоюзе (сезонно сглаженный)*

Источник: [4].

В то же время, несмотря на снижение безработицы и государственную поддержку населения, отмечается сокращение потребительского спроса в Европейском союзе. По данным *Eurostat*, розничные продажи в его границах в октябре 2022 г. сократились на 2,4% г/г. Более всего снизился объем розничной торговли продуктами питания и напитками (-3,6% г/г), что свидетельствует о том, что потребление снижает наименее обеспеченная часть населения. Из-за роста цен торговля автомобильным топливом выросла на 3,3% г/г. Наибольшее годовое снижение розничных продаж было зарегистрировано в Дании (-9,5% г/г), Швеции (-6,4% г/) и Бельгии (-5,7% г/г).

Согласно *Eurostat*, темпы роста ВВП Евросоюза резко замедлились с 4,3% г/г во II квартале 2022 г. до 2,5% г/г в III квартале. Эстония и Латвия уже вышли в зону отрицательной экономической динамики. В III квартале 2022 г. значительно замедлились темпы экономического роста Германии (+1,3% г/г), Франции (+1,0% г/г), Финляндии (+1,0% г/г) и Швейцарии (+0,7% г/г).

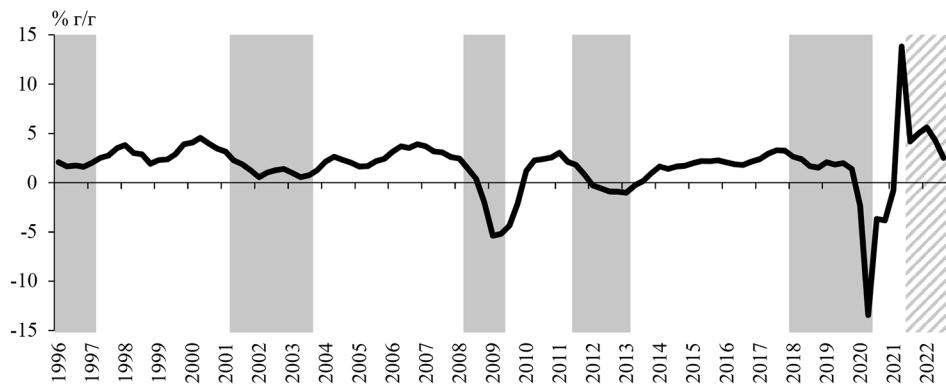


Рис. 9. Темпы роста ВВП Евросоюза

Источник: [4].

Согласно прогнозу Еврокомиссии, из-за дефицита газа и геополитической напряженности, рецессия в Евросоюзе начнется в конце IV квартала 2022 г. В 2023 г. экономическая динамика в Евросоюзе замедлится с 3,3% г/г в 2022 г. до 0,3% г/г. При этом прогнозируется, что в наибольшей степени пострадает экономика Германии, являющаяся основным реципиентом государственной поддержки во время энергетического кризиса. По прогнозу Еврокомиссии, объем ВВП Германии в 2023 г. сократится на 0,6% г/г<sup>12</sup>.

*Goldman Sachs* прогнозирует, что вследствие энергетического кризиса объем европейской экономики сократится в 2023 г., при этом наиболее глубоко кризис затронет Германию и Италию<sup>13</sup>. Компания «Яков и Партнеры» оценивает суммарное падение ВВП Евросоюза в 2023 г. из-за энергетического кризиса без смягчения последствий повышения цен на газ со стороны государства в 6–12% с потерей до 16 млн рабочих мест<sup>14</sup>.

<sup>12</sup> Autumn 2022 Economic Forecast: The EU Economy at a Turning Point // European Commission. URL: [https://ec.europa.eu/info/statistics/economic-forecasts-and-trends\\_en](https://ec.europa.eu/info/statistics/economic-forecasts-and-trends_en) (дата обращения: 30.11.2022).

<sup>13</sup> European Economics Analyst 2023 Europe Outlook: Milder Recession, Higher Terminal Rate (Team Europe) // Goldman Sachs. URL: [https://yandex.ru/search/?text=Europe+Outlook%3A+Milder+Recession,+Higher+Terminal+Rate+\(Team+Europe\)+goldman&clid=2233627](https://yandex.ru/search/?text=Europe+Outlook%3A+Milder+Recession,+Higher+Terminal+Rate+(Team+Europe)+goldman&clid=2233627) (дата обращения: 28.11.2022).

<sup>14</sup> Европейский энергетический баланс в новой реальности // Компания «Яков и Партнеры». URL: <https://yakov.partners/> (дата обращения: 07.12.2022).

\* \* \*

Газовый кризис в Евросоюзе, спровоцированный в 2021 г. нестабильностью возобновляемой энергетики и зависимостью поставок СПГ от рыночной конъюнктуры, усугубился в 2022 г. из-за антироссийских санкций и снижения импорта газа из России. Дефицит и рост цен на газ ведет к тому, что грязный уголь замещает в энергобалансе газ, который был признан Еврокомиссией чистым энергоресурсом и включен в taxonomy устойчивого финансирования, что ставит под угрозу достижение амбициозных климатических целей Евросоюза.

Несмотря на предпринимаемые властями Евросоюза меры, из-за отказа от российского газа энергетический кризис усугубится и приведет к дефициту газа, который оценивается экспертами в объеме 30–60 млрд м<sup>3</sup> в 2023 г.

В дальнейшем попытки властей Европейского союза заместить российский газ нестабильными ВИЭ обусловят рост себестоимости производства электроэнергии и сделает ее энергосистему Евросоюза еще более уязвимой, чем в кризис 2021 г.

Рост цен на газ, наложенный на ошибки монетарной политики европейских властей, которые залили экономику деньгами, привели к ускорению инфляции, снижению потребительского спроса и запустили процессы деиндустриализации в Евросоюзе. А усилия властей Евросоюза, направленные на финансовую поддержку населения и бизнеса в условиях энергетического кризиса, уже не способны повысить потребление и экономическую активность и продолжают разгонять инфляцию, усиливая структурные диспропорции в экономике и приближая рецессию.

Таким образом, рецессия в 2023 г. в Евросоюзе неизбежна, ее масштаб будет зависеть от эффективности государственной антикризисной политики. В наибольшей степени пострадает экономика Германии, которая является основным импортером российского газа.

Экономический спад в Евросоюзе негативно отразится на динамике производства в странах-торговых партнерах, к крупнейшим из которых относятся Китай, США и Великобритания. И главы Всемирного банка и МВФ уже предупредили о рисках начала рецессии в мировой экономике в 2023 г., вызванной кризисом в развитых европейских странах<sup>15</sup>.

### Список литературы

1. Ценовые данные // Argus. URL: <https://www.argusmedia.com/ru/products-platforms/prices> (дата обращения: 06.12.2022).
2. EuropeGas Infrastructure // GIE. URL: <https://www.gie.eu/> (дата обращения: 06.12.2022).

<sup>15</sup> Главы Всемирного банка и МВФ заявили о риске глобальной рецессии // РБК. URL: <https://www.rbc.ru/economics/10/10/2022/6344172d9a794741cdfc0ce7> (дата обращения: 08.12.2022).

3. National Fiscal Policy Responses to the Energy Crisis // Bruegel. URL: <https://www.bruegel.org/dataset/national-policies-shield-consumers-rising-energy-prices> (дата обращения: 30.11.2022).
4. EU Data // Eurostat. URL: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/data> (дата обращения: 08.12.2022).
5. Purchasing Managers' Index (PMI) // S&P Global. URL: <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/Index?language=en> (дата обращения: 30.11.2022).

## References

1. Tsenovye dannye [Price Data], *Argus* [Argus]. (In Russ.). Available at: <https://www.argusmedia.com/ru/products-platforms/prices> (accessed 06 December 2022).
2. EuropeGas Infrastructure, *GIE*. Available at: <https://www.gie.eu/> (accessed 06 December 2022).
3. National fiscal policy responses to the energy crisis, *Bruegel*. Available at: <https://www.bruegel.org/dataset/national-policies-shield-consumers-rising-energy-prices> (accessed 30 November 2022).
4. EU Data, *Eurostat*. Available at: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/data> (accessed 08 December 022).
5. Purchasing Managers' Index (PMI), *S&P Global*. Available at: <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/Index?language=en> (accessed 30 November 2022).

## GAS CRISIS AS A PRECURSOR OF EUROPEAN RECESSION

*The reasons for the gas crisis in the European Union, which began in 2021, were the instability of renewable energy, the redirection of LNG to the premium Asian market, anti-Russian sanctions, and a decrease in gas imports from Russia. Despite the measures taken by the EU authorities (energy conservation, diversification of gas supplies and energy sources, financial support for the householders and businesses), the gas crisis will worsen in 2023. The gas crisis, superimposed on the mistakes of the monetary policy of the European authorities, accelerates inflation, intensifying structural imbalances in the EU economy and bringing recession closer. The symptoms of a recession can already be observed with the help of key indicators, which include indexes of industrial production and Manufacturing PMI, trade balance, inflation, unemployment rate, retail sales and GDP. The economic downturn in the European Union will negatively affect the dynamics of production in the largest trading partners (China, the US and the UK) and may trigger a recession in the global economy.*

**Keywords:** European Union, gas, inflation, industrial production, recession, crisis.

JEL: Q41, Q48, E30, E32

Дата поступления – 09.12.2022 г.

**БАХТИЗИНА Нафиса Владиславовна**

кандидат экономических наук, старший научный сотрудник;  
Федеральное государственное бюджетное учреждение науки  
Центральный экономико-математический институт Российской ака-  
демии наук / Нахимовский проспект, д. 47, г. Москва, 117418.  
e-mail: bnvlad@yandex.ru

**ШПАК Полина Михайловна**

соискатель;

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Центральный экономико-математический институт Российской академии наук / Нахимовский проспект, д. 47, г. Москва, 117418.

e-mail: polly.shpak@yandex.ru

**ХАБРИЕВ Булат Рамилович**

кандидат экономических наук, научный сотрудник;

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Центральный экономико-математический институт Российской академии наук / Нахимовский проспект, д. 47, г. Москва, 117418.

e-mail: khabrievbulat@me.com

**BAHTIZINA Nafisa V.**

Cand. Sc. (Econ.), Senior Researcher;

Federal State Budgetary Institute of Science Central Institute of Economics and Mathematics of the Russian Academy of Sciences / 47, Nakhimovsky Av., Moscow, 117418.

e-mail: bnvlad@yandex.ru

**SHPAK Polina M.**

Applicant;

Federal State Budgetary Institute of Science Central Institute of Economics and Mathematics of the Russian Academy of Sciences / 47, Nakhimovsky Av., Moscow, 117418.

e-mail: polly.shpak@yandex.ru

**KHABRIEV Bulat R.**

Cand. Sc. (Econ.), Researcher;

Federal State Budgetary Institute of Science Central Institute of Economics and Mathematics of the Russian Academy of Sciences / 47, Nakhimovsky Av., Moscow, 117418.

e-mail: khabrievbulat@me.com

**Для цитирования:**

Бахтизина Н.В., Шпак П.М., Хабриев Б.Р. Газовый кризис как предвестник рецессии в европейской экономике // Федерализм. 2022. Т. 27. № 4 (108). С. 107–122. DOI: <http://dx.doi.org/10.21686/2073-1051-2022-4-107-122>