



Размещено: 25 июля 2011 года

Между двух огней: налогово-бюджетная политика США

[Родриго Вальдес](#)

Перед США стоят две насущные задачи в области налогово-бюджетной политики: повысить верхний предел долга и начать трудный процесс сокращения размера дефицита и долга.

И, как следствие, в настоящее время налогово-бюджетная политика США оказалась между двух огней. Сколько средств можно сэкономить и в какой форме — эти вопросы имеют ключевое значение, как и сроки осуществления этих мер экономии.

Непосильное бремя

К концу этого года сумма федеральных долговых инструментов на руках у населения и корпораций достигнет 70 процентов размера экономики США, почти удвоившись по сравнению с 36 процентами в 2007 году. Дефицит федерального бюджета в этом году составит 9,3 процента ВВП. Это просто непосильное бремя.

Если ситуация будет развиваться на автопилоте, то долг будет продолжать расти быстрее, чем экономика, пока финансовые рынки не скажут «хватит». Агентства кредитного рейтинга выступили с предупреждениями, и, в рамках обсуждений верхнего предела долга, политическая система пытается найти возможности для экономии средств.

Опасения, связанные с безработицей

В то же время, слишком большое сокращение бюджетных расходов в краткосрочной перспективе может чрезмерно ослабить экономику, восстановление которой проходило очень постепенно и в последнее время затормозилось. В первой половине 2011 года объем производства, по всей видимости, рос среднегодовыми темпами менее 2 процентов. Эти темпы явно недостаточны, чтобы существенно снизить сегодняшний очень высокий уровень безработицы.

Хронически слабая конъюнктура на рынке труда может создать угрозу для долгосрочных перспектив экономики. Человек, слишком долго остающийся без работы, может постепенно утратить квалификацию, и ему будет все труднее вновь найти работу. Появление еще одного препятствия для роста экономической активности в настоящее время явно нежелательно.

Адрес настоящей статьи блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/07/25/between-a-rock-and-a-hard-place-u-s-fiscal-policy/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

Непростой баланс

Проблема бюджета была в центре внимания при проведении МВФ [ежегодной оценки 2011 года](#) или [консультации в соответствии со статьей IV](#) по экономике США. В центре обсуждений стояли необходимость обеспечения надлежащего баланса между долгосрочной корректировкой и краткосрочной поддержкой восстановления экономики.

Утрата доверия к налогово-бюджетной политике в США — слишком опасный сценарий, чтобы его опробовать. Поэтому первостепенная задача состоит в достижении политического соглашения о комплексном плане корректировки, согласно которому процесс консолидации начнется в 2012 финансовом году.

Этот план должен быть надлежащего масштаба. Желательно распределить процесс консолидации на несколько лет, чтобы избежать принятия излишне жестких мер в 2012-2013 годах. План должен быть сбалансированным, включая сокращение дискреционных расходов, увеличение доходов (например, путем устранения налоговых лазеек) и реформы пособий. Последние следует ориентировать на сдерживание темпов роста пособий (то есть расходов на социальное обеспечение и здравоохранение), причем соответствующие изменения могут вступить в силу позднее, но они должны быть согласованы и утверждены в законодательном порядке уже сейчас. Мало ограничить только необоронные дискреционные расходы, поскольку объем таких расходов просто недостаточен для достижения требуемого сокращения дефицита.

Необходимо перейти на диету уже сейчас, но избегать экстремальной диеты

Несколько упрощенной аналогией может служить пример диеты и похудения. Человек с лишним весом, которому непременно нужно сбросить несколько килограммов, должен немедленно перейти на диету. Просто объявление о том, что он вскоре сядет на диету, никого не убедит. С другой стороны, опасно слишком быстро сократить потребление калорий, поскольку это чревато известной проблемой поочередного сбрасывания и набора веса или, что еще хуже, долговременным ущербом для здоровья. Лучше избрать постепенный и стабильный подход. Чтобы достичь надлежащего баланса, необходимо также не ограничиваться одним «рычагом»: человеку на диете следует не только меньше есть, но и заниматься физическими упражнениями.

Перевод государственного долга на устойчивую траекторию, например, путем стабилизации его отношения к размеру экономики к середине десятилетия и затем постепенного снижения, требует проведения бюджетной корректировки, масштаб и охват которой зависят от двух ключевых параметров: темпов роста экономики и процентных ставок в следующие несколько лет.

Адрес настоящей статьи блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/07/25/between-a-rock-and-a-hard-place-u-s-fiscal-policy/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

Если темпы экономического роста повышаются, это приумножает положительные эффекты. Доходы растут быстрее, и при этом долг составляет меньшую долю размера экономики, уменьшая потребность в экономии средств. С другой стороны, повышение процентных ставок ведет к увеличению масштаба требуемой корректировки, поскольку на процентные платежи приходится более значительная часть имеющихся доходов. Ситуацию дополнительно усложняет то, что увеличение долга обычно ведет к повышению процентных ставок, росту затрат на выплату процентов и так далее.

Итак, какие же можно сделать выводы? Активные меры по снижению бюджетного дефицита примерно на 5 процентов ВВП в следующие несколько лет позволили бы решить существующую проблему, если руководствоваться официальными прогнозами США. Эта сумма примерно эквивалентна сокращению расходов на 4 триллиона долларов в течение 10 лет, которое было предметом публичных обсуждений политиками в ходе переговоров о верхнем пределе долга. По нашим более консервативным экономическим прогнозам, США необходимо изыскать возможности для экономии приблизительно 6 триллионов долларов. Эти 4 триллиона стали бы очень хорошим первым шагом.

Если есть желание выбраться из пространства между двух огней, начинать нужно уже сейчас.



Родриго Вальдес — Старший советник Департамента стран Западного полушария МВФ. В настоящее время он является руководителем миссии по Соединенным Штатам и курирует работу ряда страновых групп сотрудников МВФ. До поступления на работу в МВФ он работал главным экономистом по Латинской Америке в корпорации «Barclays Capital Inc.», директором Исследовательского департамента и главным экономистом Центрального банка Чили и советником Министерства финансов Чили.

Адрес настоящей статьи блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/07/25/between-a-rock-and-a-hard-place-u-s-fiscal-policy/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>