

# АНАЛИТИЧЕСКОЕ РЕЗЮМЕ

В настоящей главе приводятся основные рекомендации директивным органам для оживления экономического роста и противодействия негативным макроэкономическим шокам с использованием основы, получившей название IDEAS (по первым буквам английских слов) — инвестирование в будущее: в системы здравоохранения, низкоуглеродные технологии, образование и научные исследования — и повышение тем самым темпов роста производительности; принятие тщательно спланированных дискреционных мер политики; укрепление автоматических стабилизаторов, в том числе элементов системы налогов и пособий, стабилизирующих доходы и потребление, таких как прогрессивное налогообложение и помощь безработным. Эта основа может использоваться для разработки ответных мер политики на экономические спады или слабый спрос. В настоящее время государственные органы стран активно укрепляют автоматические стабилизаторы путем расширения систем социальной защиты для оказания поддержки людям во время пандемии COVID-19. При этом важно также разрабатывать инвестиционные планы и более общие дискреционные меры, с тем чтобы приступить к их реализации после того, как период остановки экономической деятельности закончится и применение мер бюджетного стимулирования станет эффективным и, в зависимости от бюджетных возможностей, оправданным.

Низкие процентные ставки создают возможности для высокопродуктивных государственных инвестиций, которые являются приоритетным направлением для большинства стран. За последнее десятилетие снижение темпов накопления капитала привело к замедлению экономического роста. Важными задачами являются модернизация стареющей инфраструктуры в странах с развитой экономикой и принятие мер для удовлетворения потребностей в инфраструктуре и достижения других целей в области устойчивого развития в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Во всех странах борьба с изменением климата требует инвестиций в снижение его последствий и адаптацию. В следующие два десятилетия эти дополнительные потребности в инвестициях во всем мире, вероятно, превысят 20 трлн долларов США в текущих ценах.

Странам с развитой экономикой, обладающим бюджетными возможностями, имеет смысл осуществлять больше инвестиционных проектов, поскольку стоимость создаваемых активов, вероятно, будет выше принимаемых обязательств, что повысит чистую стоимость активов государственного сектора. В случаях, когда бюджетные возможности ограничены, целесообразно переориентировать доходы и расходы для увеличения инвестиций в системы здравоохранения, инфраструктуру и людей. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах высокие уровни долга и растущие процентные расходы требуют ответственного подхода к мобилизации финансирования. В развивающихся странах с низким уровнем дохода насущной долгосрочной задачей является увеличение налоговых поступлений. Всем странам крайне важно совершенствовать управление инвестициями: во всем мире треть средств, предназначенных для государственной инфраструктуры, теряется из-за неэффективности.

Во время предыдущих спадов дискреционная бюджетная поддержка часто предоставлялась слишком поздно и была недостаточно адресной. Чтобы уменьшить задержки в реализации и формировать ожидания, директивные органы должны оперативно составить перечень прошедших оценку инвестиционных проектов, осуществление которых может начаться после того, как кризис в области здравоохранения ослабнет, и спланировать дискреционные меры, которые могут быть приняты в короткие сроки.

Укрепление автоматических стабилизаторов, особенно программ пособий по безработице и систем социальной защиты, может защитить доходы домохозяйств от негативных шоков и повысить устойчивость к эпидемиям. Например, если Эстония или Соединенные Штаты поднимут свои системы пособий до среднего уровня стран Организации экономического сотрудничества и развития, сокращение чистых доходов лиц, потерявших работу во время рецессий, будет на треть меньше. Своевременное расширение охвата и увеличение размеров пособий систем социальной защиты (это приоритетная задача во время пандемии) позволит поддержать уровни потребления уязвимых домохозяйств. Хорошим примером может служить программа гарантированного минимального дохода, осуществляемая избирательно, при соблюдении определенных условий и на основе проверки нуждаемости. В целях борьбы с COVID-19 многие страны сейчас предоставляют населению больший объем социальной помощи, но упор следует сделать на меры для долговременного совершенствования систем налогов и пособий.