

# Обзор МВФ

БЮДЖЕТНЫЙ ВЕСТНИК

## В условиях улучшения бюджетных перспектив МВФ рекомендует проявлять осторожность

Обзор МВФ онлайн  
17 апреля 2012 года



Проект реконструкции в Китаками, Япония. По прогнозам, бюджетный дефицит снизится в 2012 году лишь на 0,1 процента ВВП (фото: Everett Brown/EPA).

- Многие страны остаются уязвимыми по отношению к снижению спроса.
- Доверие возрастает, когда страны устанавливают бюджетные правила.
- В среднесрочной перспективе все еще необходима значительная корректировка.

Ужесточение налогово-бюджетной политики стало актуальной задачей во многих странах, но слишком обширное и слишком быстрое сокращение дефицитов также может создавать риски. В последнем выпуске [«Бюджетного вестника»](#) МВФ отмечается, что продолжение работы по обеспечению большей устойчивости государственных финансов в среднесрочной перспективе является необходимым условием для устойчивого экономического роста.

Однако в странах, имеющих некоторые возможности для бюджетного маневра, темпы запланированных сокращений, возможно, потребуются изменить, с тем чтобы избежать чрезмерного давления на экономический рост и занятость.

В 2012 году общие дефициты в странах с развитой экономикой, по прогнозам, в среднем снизятся приблизительно на 1 процентный пункт ВВП и в несколько большей мере в 2013 году. В США общий дефицит в 2012 году, как ожидается, снизится на 1,5 процента ВВП, при этом на 2013 год намечается дополнительное сокращение на 1,8 процента ВВП. Дефицит Японии снизится в 2012 году лишь на 0,1 процента ВВП, поскольку она продолжает оплачивать расходы, связанные с реконструкцией после землетрясения и цунами.

«Крайне важно, чтобы корректировка проводилась правильными темпами — не слишком быстро, не слишком медленно, и при наличии среднесрочного плана», — заявил Карло Коттарелли, руководитель Департамента по бюджетным вопросам.

## Осторожный подход

МВФ отмечает, что продолжающаяся корректировка дефицитов стран с развитой экономикой необходима, если страны надеются вернуть свободу в отношении принятия мер на случай спадов в будущем. Вместе с тем, страны, которые имеют прочные государственные финансы и пользуются доверием рынка, могли бы рассмотреть возможность замедлить темпы консолидации в этом году для снижения рисков ухудшения ситуации, придерживаясь при этом своих среднесрочных обязательств по бюджетной корректировке. МВФ предостерегает, что если в ближайший год экономический рост окажется ниже ожидавшегося, странам, имеющим надлежащие финансовые ресурсы, следует пойти на увеличение своих дефицитов, а не проводить дальнейшее сокращение бюджета.

В странах с формирующимся рынком МВФ, напротив, предвидит существенное замедление бюджетной корректировки в этом году. Для многих этих стран замедление является целесообразным ввиду несколько снижающихся темпов роста и их относительно благоприятного состояния бюджета по сравнению со странами с развитой экономикой.

Для стран с низкими доходами продвижение в области улучшения бюджетной ситуации в 2011 году замедлилось, частично из-за бремени возросших субсидий в ответ на повышения цен на топливо и продовольствие ранее в 2011 году. В 2012 прогнозируется, что в большинстве стран дефициты возрастут, хотя темпы роста, по прогнозам, останутся достаточно высокими.

[«Бюджетный вестник»](#) МВФ выходит два раза в год и содержит данные о динамике бюджетных расходов, а также государственного долга и дефицитов во всем мире.

## Достижение равновесия

### Что такое «бюджетное пространство»?

Бюджетное пространство означает степень, в которой страны имеют возможности для бюджетного маневра — например, в отношении снижения налогов или увеличения расходов, когда этого требует неблагоприятная экономическая конъюнктура.

Бюджетное пространство тесно связано с концепцией устойчивости бюджета, которая, в свою очередь, зависит от уровня государственного долга и расходов на него, величины дефицита бюджета и темпов роста экономики. Чем выше долг, процентная ставка и дефицит, и чем ниже темпы роста, тем более ограниченным будет бюджетное пространство.

МВФ считает, что во многих странах с развитой экономикой стоит трудная задача обеспечения неуклонного продвижения к устойчивости государственных финансов при недопущении чрезмерного торможения активности в результате сокращения бюджета.

В текущих условиях рецессии негативное влияние мер по сокращению дефицита на экономическую активность является значительным. Если у правительств есть бюджетное пространство, то они должны

стремиться проводить корректировку постепенным, но устойчивым темпом, вместо того чтобы пытаться все сделать сразу, — отмечает МВФ.

Установление правильного сочетания будет определяться общими [экономическими перспективами](#). Последствия сокращения бюджета в условиях экономического спада могут быть особенно пагубными и привести к нежелательным результатам, например, к повышению, а не снижению процентных ставок, и ухудшению, а не улучшению отношений долга к ВВП.

## **В будущем**

Большинству стран с развитой экономикой и нескольким странам с формирующимся рынком в течение последующих десятилетий необходимо провести значительную корректировку для уменьшения крайне высокого бремени задолженности, которое накопилось во время кризиса. Несмотря на недавние меры по корректировке, государственный долг в странах с развитой экономикой в среднем по-прежнему превышает ВВП — такого уровня не наблюдалось со Второй мировой войны — и для снижения долга до более экономически приемлемого уровня в течение многих лет потребуются накапливать и сохранять первичные профициты бюджета.

На пути бюджетной консолидации возникнут дополнительные препятствия.

- Расходы на обслуживание долга, скорее всего, возрастут, когда финансовые рынки восстановятся и центральные банки свернут свою поддержку.
- Будет также необходимо сдерживать увеличение пенсионных расходов и расходов на здравоохранение, поскольку в предстоящие годы во многих странах демографическое давление приведет к все большему увеличению числа пенсионеров, а расходы на здравоохранение будут по-прежнему расти.

## **Бюджетные правила**

В последние годы страны возобновили работу по усилению основ налогово-бюджетной политики, многие из них приняли бюджетные правила, такие как законы о сбалансированности бюджета, которые могут способствовать повышению доверия к директивным органам и предотвращению безудержного роста расходов.

В целом, МВФ отмечает, что среднее число бюджетных правил увеличилось как в развитых странах, так и в странах с формирующимся рынком. Некоторые бюджетные правила «следующего поколения» призваны предоставить

большую гибкость, допуская реагирование на экономические циклы, и в то же время обеспечивают, что отклонения имеют лишь временный характер и быстро корректируются. Более гибкие бюджетные правила предоставляют налогово-бюджетной политике некоторое необходимое пространство, но при этом являются более сложными и создают новые трудности в обеспечении выполнения и контроля.