

Не дать фискальным тормозам остановить глобальный подъем

Комментарий Директора-распорядителя Международного Валютного Фонда Кристин Лагард
Первоначально опубликован в газете [Financial Times](#)
16 августа 2011 года

Происходящие сейчас потрясения на рынках, характеризующиеся резким увеличением неопределенности, пошатнули уверенность участников рынка во всем мире и заставили многих сделать вывод о том, что все варианты экономической политики уже были исчерпаны. Это впечатление ошибочно и может привести к параличу.

После того как в конце 2008 года разразился кризис, лидеры стран мира объединились для достижения общей цели. Их действия спасли нас от второй Великой депрессии, лидеры поддержали рост, преодолели закупорку финансовых артерий, отвергли протекционизм и предоставили ресурсы для Международного Валютного Фонда. Настало время возобновить совместные действия, не только во избежание риска двойной рецессии, но и для того, чтобы вывести мир на траекторию уверенного, устойчивого и сбалансированного роста.

Ситуация сегодня отличается от 2008 года. Тогда неопределенность была вызвана тяжелым положением финансовых организаций. Сейчас она связана с сомнениями относительно состояния суверенных заемщиков и коварной обратной связи с банками. Тогда ответные действия заключались в принятии беспрецедентных адаптивных мер в области денежно-кредитной политики, оказании прямой поддержки финансовому сектору и значительном бюджетном стимулировании. Сейчас возможности денежно-кредитной политики более ограничены, вновь необходимо решать проблемы в банковском секторе, и кризис оставил за собой последствия в виде государственного долга, который в странах с развитой экономикой в среднем примерно на 30 процентных пунктов валового внутреннего продукта выше, чем раньше.

Легких ответов нет. Но это не значит, что нет никаких вариантов. Странам с развитой экономикой, бесспорно, необходимо восстановить устойчивость государственных финансов за счет действенных планов консолидации. В то же время мы знаем, что слишком быстрое и резкое нажатие на тормоза повредит подъему и ухудшит перспективы трудоустройства. Поэтому бюджетная стабилизация должна преодолеть парадоксальное требование и не быть слишком быстрой или слишком медленной.

Определение оптимальной бюджетной консолидации зависит, прежде всего, от сроков. Необходим двойной упор на среднесрочную консолидацию и поддержку для экономического роста и создания рабочих мест в краткосрочной перспективе. Это может показаться противоречивым, но обе цели усиливают друг друга. Решения о будущей консолидации, позволяющие преодолевать проблемы и обеспечивающие долговременное улучшение государственных финансов, создают в ближайшей

перспективе возможности для мер политики, благоприятствующих росту и созданию рабочих мест.

Аналогичным образом, поддержка для экономического роста в ближайшей перспективе крайне необходима для доверия к любому соглашению о консолидации. В конечном счете, кто поверит, что обязательства по сокращению расходов выдержат длительный период стагнации с продолжительной высокой безработицей и социальным недовольством?

Согласятся ли участники рынка с таким подходом? В некоторых странах, они, по-видимому, требуют резких бюджетных корректировок. И некоторые директивные органы решили, что следует идти именно этим путем. Но во многих странах упор на краткосрочных решениях был бы неправильным. Следует помнить, что у участников рынка могут быть двойственные настроения: хотя они не любят высокий уровень государственного долга и могут бурно приветствовать резкую бюджетную консолидацию, как мы убедились на прошлой неделе, они еще больше не любят низкие или отрицательные темпы роста.

Безусловно, возможности для краткосрочных мер политики в разных странах являются различными. В странах с высокой задолженностью, испытывающих давление рынка, пространство для маневра практически отсутствует, и они должны продолжать консолидацию. Но в других есть возможности для более медленных темпов консолидации в сочетании с мерами поддержки экономического роста.

Стратегии по сокращению долга должны основываться на конкретных и существенных обязательствах, а не просто словах, но воздействие на экономику может быть оказано с задержкой. Шаги в сфере экономической политики могут быть сосредоточены на областях, где давление увеличится завтра, но которые практически не сказываются на спросе сегодня, например, реформы социальных программ или реструктуризация налоговой системы. В то же самое время краткосрочные меры должны содействовать росту, но оказывать небольшое воздействие на устойчивость бюджета, они могут включать меры, поддерживающие создание рабочих мест, ускорение запланированных работ по инфраструктуре и облегчение корректировки на рынках жилья.

Одно лишь сокращение расходов не даст нужных результатов — необходимо увеличить также доходы, и, в первую очередь, следует выбрать меры, которые окажут наименьшее влияние на спрос. Безусловно, предстоит не только преодолеть парадокс бюджетной консолидации, но и необходимо определить правильную денежно-кредитную политику — процентные ставки должны оставаться низкими в большинстве стран с развитой экономикой, а центральные банки в важнейших странах должны быть готовы вновь прибегнуть к нетрадиционным мерам, если в этом возникнет необходимость. Нормализация положения в финансовом секторе также остается крайне важной: рекапитализация и реструктуризация стабильных банков, закрытие нестабильных банков, преодоление недостаточной прозрачности, которая омрачает финансовые рынки. Наконец, структурные реформы окажут воздействие

со временем, но действия, направленные на повышение производительности, темпов роста и занятости, должны начаться сегодня.

Можно ли все это сделать? Представление о том, что текущая глобальная ситуация не оставляет нам никаких вариантов экономической политики, является неправильным. Как и в 2009 году, мы находимся в положении, когда действия всех стран, которые делают все возможное, обеспечат большие результаты, чем действия нескольких стран. Приоритетные задачи являются очевидными: это действенная среднесрочная консолидация бюджета в сочетании с решительным изысканием всех возможных мер, которые могут эффективно поддержать рост в краткосрочной перспективе.

Если восстановление мировой экономики остановится, то это бремя ляжет на многих людей в разных странах. Если директивные органы смогут действовать решительно, сообща и с учетом этих приоритетов, уверенность может быть восстановлена, и подъем экономики продолжится.