

# Обзор МВФ

БЮДЖЕТНЫЙ ВЕСТНИК

## Для укрепления государственных финансов необходима бдительность

Обзор МВФ онлайн  
9 октября 2012 года



Флаги ЕС перед зданием штаб-квартиры Европейской комиссии в Брюсселе. МВФ призвал европейские страны, испытывающие давление рынка, неуклонно проводить реформы (фото: Thierry Tronnel/Corbis)

- Страны продолжают добиваться значительных успехов в сокращении бюджетных дефицитов.
- Задолженность сокращается медленнее, чем после прошлых спадов, отражая глубину рецессии и вялое восстановление.
- Набор мер, принимаемых в настоящее время для проведения корректировки, согласован с укреплением государственных финансов в среднесрочной перспективе.

Во многих странах с развитой экономикой работа над сокращением долга и дефицита должна продолжаться много лет, чтобы коэффициенты долга возвратились к докризисным уровням.

В последнем выпуске своего «Бюджетного вестника» МВФ отмечает, что уменьшение дефицитов ожидается почти во всех странах с развитой экономикой в 2012 и 2013 годах даже при слабом экономическом росте. Примерно в половине стран с развитой экономикой дефициты бюджета, скорректированные с учетом циклических колебаний, уменьшатся в будущем году по сравнению с 2007 годом, предшествовавшим началу кризиса.

«Получение результатов от усилий, направленных на контроль накопленного долга, занимает больше времени, — сказал Карло Коттарелли, руководитель Департамента по бюджетным вопросам, подготовившего доклад. — Сокращение долга занимает больше времени, чем после прошлых спадов, в основном из-за масштаба рецессии и вялости последовавшего за ней восстановления».

В некоторых случаях виноваты и высокие процентные ставки, на которых сказывается негативное воздействие элементов неопределенности экономической политики — отмечено в докладе.

«Бюджетный вестник» МВФ выходит два раза в год и содержит данные о динамике государственных финансов во всем мире. Квартальные бюллетени публикуются в январе и июле.

### Выполнение обязательств

В недавнем [выступлении](#) в Вашингтоне, округ Колумбия, директор-распорядитель МВФ Кристин Лагард напомнила директивным органам о значении выполнения принятых обязательств по мерам политики.

Лагард предупредила, что многие важные аспекты наследия кризиса рискуют укорениться еще глубже, включая прочное бремя высокого уровня государственного долга, который поднялся до уровней, невиданных со времен Второй мировой войны. «Многим странам в сложившихся условиях потребуются годы бюджетной корректировки для возвращения к докризисным уровням», — сказала она.

«Бюджетный вестник» рекомендует странам с крупной экономикой, таким как США и Япония, своевременно принять меры по прояснению неопределенности в отношении своей политики. Соединенным Штатам следует действовать без промедления, чтобы наметить путь, который позволит избежать «фискального обрыва» — крайне резкого повышения налогов и снижения дискреционных расходов в начале 2013 года — и повысить верхний предел федерального долга. Японии, между тем, следует приступить к решительному плану сокращения задолженности, включающему продолжение реформ доходной части и пособий.

### **Найти равновесие**

В большинстве других стран с развитой экономикой, говорится в докладе, меры политики в краткосрочной перспективе не должны отклоняться от «узкой тропы», которая позволит им продолжить укрепление государственных финансов, не прекращая поддержки восстановления экономики.

У стран, испытывающих давление со стороны рынка, особенно некоторых стран Европы, практически нет иного выбора, кроме продолжения запланированного снижения дефицита. В странах, имеющих больше пространства для маневра, директивным органам следует допустить свободное действие автоматических стабилизаторов — например, путем увеличения пособий по безработице и социальному обеспечению — допуская увеличение дефицита при замедлении роста.

Если темпы роста упадут значительно ниже текущих прогнозов *«Перспектив развития мировой экономики»*, странам, имеющим простор для маневра, следует сгладить свою намеченную корректировку в 2013 году и впоследствии.

### **Страны с формирующимся рынком могут отложить консолидацию**

В странах с формирующимся рынком отношение долга к ВВП достигло своей высшей точки раньше и в прошлом году снизилось почти в 60 процентах этих стран — значительно быстрее, чем после прошлых спадов. При более низком уровне дефицита и задолженности, чем в большинстве стран с развитой экономикой, многие страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами могут позволить себе отложить работу над бюджетной консолидацией до тех пор, пока не улучшатся мировые перспективы.

Условия в разных странах все же существенно различаются, и некоторым странам с формирующимся рынком необходимо достигнуть дальнейшего прогресса в восстановлении бюджетных буферных резервов. Среднесрочным целевым показателям в Российской Федерации следовало бы быть более масштабными, ввиду воздействия нестабильных цен на нефть. Турции, которая сталкивается со значительными дефицитами счета внешних текущих операций, также необходим

более масштабный подход. В таких странах, как Египет, Индия, Иордания и Пакистан, для сдерживания дефицита также необходимо сокращение основных субсидий и увеличение доходов.

В докладе отмечается, что ситуация также неодинакова в разных странах с низкими доходами, в которых масштабные инвестиционные программы часто способствуют росту коэффициентов долга. Рост дефицитов также ожидается в большинстве стран с низкими доходами из-за сочетания снижения внешнего спроса и растущего веса субсидий на продовольствие и топливо.

### **Социальная справедливость и занятость**

Пакеты мер по бюджетной корректировке должны быть адаптированы для поддержки [социальной](#) справедливости и сокращения долгосрочной [безработицы](#), рекомендует доклад. Например, сокращение общих трансфертов должно сопровождаться расширением адресных мер социальной защиты. Лучше разработанная налоговая политика и политика социальных пособий также могут способствовать снижению безработицы и увеличению предложения труда, тогда как социальную справедливость можно укрепить при помощи борьбы с уклонением от налогов для обеспечения того, чтобы все платили справедливую долю.

В странах с формирующимся рынком и странах с низкими доходами возможности налогово-бюджетной политики по содействию занятости более ограничены в силу административных проблем, а также крупных неформальных секторов и ограниченного охвата программ социальных пособий. При таких обстоятельствах МВФ рекомендует в первую очередь разрабатывать адресные и хорошо продуманные системы социальной защиты, опираясь на устойчивые источники финансирования, и наращивать институциональный административный потенциал.

### **Бюджетные перспективы остаются непрочными**

Несмотря на значительный прогресс в сокращении дефицитов, уровень уязвимости бюджетов остается повышенным — сделан вывод в докладе.

В странах с развитой экономикой устойчиво высокие уровни долга в сочетании с нерешенными среднесрочными проблемами, такими как реформа [пенсий](#) и [здравоохранения](#) во многих странах, подвергли бюджеты рыночным шокам.

Если темпы роста окажутся ниже ожидающихся в странах с развитой экономикой, а также в странах с формирующимся рынком, они ослабят бюджетные позиции и осложнят динамику долга во многих странах.

В странах с формирующимся рынком процентные ставки в целом оставались стабильными в последние месяцы, но в некоторых случаях в бюджетные прогнозы закладывалось снижение ставок. По этой причине бюджетная ситуация в этих странах может оказаться хуже, чем ожидается, если ставки не снизятся.