

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ РЕЗЮМЕ

В течение 2000-х годов богатые природными ресурсами страны пользовались выгодами исключительного взлета цен на биржевые товары, когда цены на металл и нефть достигли пикового уровня за всю историю. Вследствие этого богатые природными ресурсами развивающиеся страны оказались в весьма благоприятной ситуации — у них существенно увеличились бюджетные поступления и появились возможности двигаться в сторону экономических преобразований и развития.

Однако произошедшее впоследствии обратное движение цен на биржевые товары напомнило о том факте, что эти цены являются изменчивыми, непредсказуемыми и подверженными долговременным потрясениям. Это также означало, что страны-экспортеры биржевых товаров должны адаптироваться к (возможно, продолжительному) периоду более низкого уровня экспорта и государственных поступлений.

В свете этой динамики последнего времени в настоящем выпуске *Бюджетного вестника* рассматриваются вопросы проведения налогово-бюджетной политики в условиях неопределенности, создаваемой зависимостью от поступлений, связанных с природными ресурсами. Рассмотрение опирается на многочисленные прошлые исследования динамики цен на биржевые товары и ее последствий для макроэкономических результатов, а также на широкую техническую помощь МВФ, предоставлявшуюся странам, богатым природными ресурсами, в целях совершенствования их управления богатством в форме природных ресурсов.

Хотя природные ресурсы предоставляют огромные возможности для стран, стремящихся добиться экономического развития и благополучия своего населения, реализация этих возможностей на практике оказалась удивительно сложной задачей. Многие страны, особенно в случае истощимых минеральных и углеводородных ресурсов, очевидно, страдают от того, что часто называется «проклятием природных ресурсов». В некоторых странах усилия по запуску активного роста и развития не принесли результатов, налогово-бюджетная политика была слишком проциклической, а основы институциональной системы не были укреплены в достаточной степени.

Безусловно, опыт этих стран значительно различался, и существуют примеры, когда эти ресурсы использовались таким образом, что это способствовало успешному развитию. В последние десятилетия богатые природными ресурсами страны также часто уделяли больше внимания совершенствованию своей налогово-бюджетной политики, правил и институциональной системы. Это означает, что многие страны в 2000-х годах добились успехов в сбережении более значительной доли исключительно крупных поступлений от природных ресурсов, при этом также наращивая государственные инвестиции и социальные расходы.

Из этого разнообразного опыта можно вынести важные уроки, которые служат еще одним напоминанием о неопределенности, связанной с ценами на биржевые товары. Страны сталкиваются с необходимостью делать важный выбор о том, какую часть богатства в форме невозобновляемых природных ресурсов потреблять, а какую часть сберегать в форме финансовых вложений или иных активов (например, государственной инфраструктуры). Для стран с низкими доходами существуют весомые аргументы в пользу того, чтобы использовать богатство в форме природных ресурсов для придания толчка экономическому росту. Но при этом принципиально важно обеспечивать, чтобы инвестиции в государственную инфраструктуру и социальные расходы увеличивались такими темпами,

которые могут выдержать возможные негативные последствия скачков в поступлениях от биржевых товаров, а также добиваться укрепления систем управления государственными инвестициями, создавая тем самым гарантии получения ожидаемых дивидендов в форме экономического роста. А поскольку государственные поступления, основанные на биржевых товарах, являются как изменчивыми, так и конечными во времени, важно, чтобы богатые природными ресурсами страны диверсифицировали свои источники поступлений, обеспечивая включение не связанных с природными ресурсами секторов экономики в базу налогообложения.

Необходимо также накапливать финансовые (стабилизационные) буферные резервы, прежде всего для преодоления неопределенности, которой особенно подвержены страны-экспортеры биржевых товаров. Эти буферные резервы позволяют проводить антициклическую налогово-бюджетную политику, учитывая что динамика экономического цикла параллельна циклическим колебаниям цен на биржевые товары (см. октябрьский выпуск *Перспектив развития мировой экономики 2015 года*). И наконец, недавний опыт также подтверждает, что надежная налогово-бюджетная политика и институциональная система служат принципиально важным фундаментом, обеспечивающим надлежащую разработку и устойчивое проведение таких мер.

Страны, имеющие стабилизационные буферные резервы, лучше подготовлены к функционированию в условиях резкого падения цен на биржевые товары с 2012 года. Эта ситуация привела к существенному снижению темпов роста в странах-экспортерах биржевых товаров. В странах с достаточными буферными резервами и объемом производства на уровне потенциального или ниже осмотрительное управление государственными финансами и сглаживание макроэкономических колебаний идут рука об руку. В странах, где требуется скорректировать или накопить буферные резервы, макроэкономические условия могут указывать на желательность постепенной адаптации для минимизации неблагоприятного влияния на экономическую активность и рост.