



Состояние государственных финансов улучшается, но уверенности в полном выздоровлении нет

Санджив Гупта и Мартин Гергиль
9 апреля 2014 года

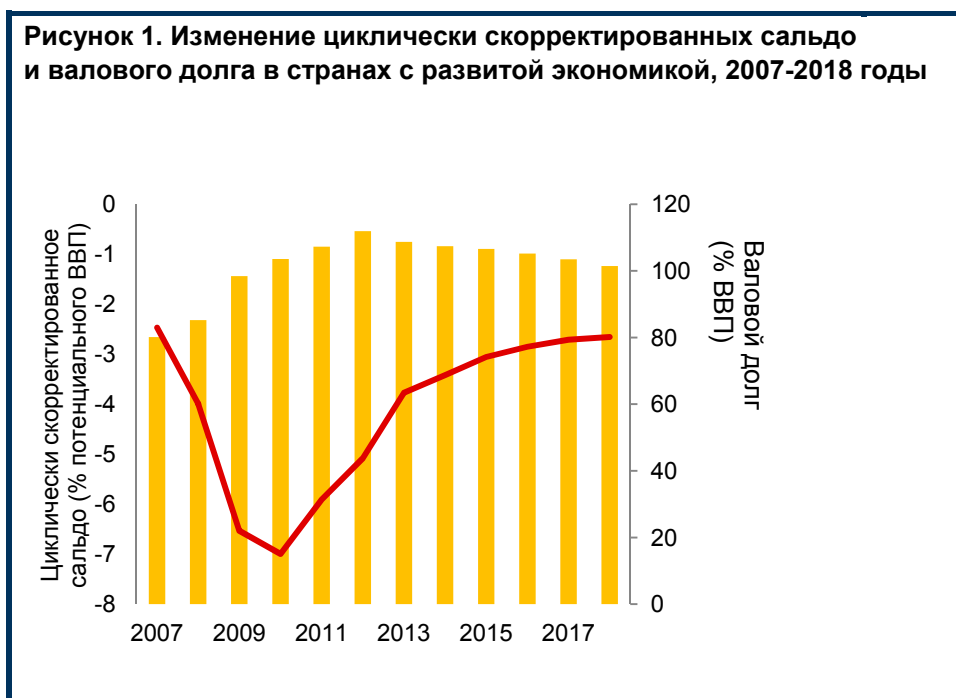
На экономическом фронте в последнее время наблюдался наплыв хороших новостей. Означает ли это, что наши бюджетные трудности наконец-то остались позади? Согласно последнему выпуску [«Бюджетного вестника»](#), пока еще нет, так как государственный долг остается высоким, а восстановление экономики — неравномерным.

Начнем с хороших новостей. Средний дефицит в странах с развитой экономикой сократился наполовину по сравнению с пиковым значением в 2009 году. Средний коэффициент задолженности стабилизируется. Экономический рост укрепляется в США и восстанавливается в зоне евро, и более медленные темпы консолидации в текущем году должны благоприятно отразиться на нем. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны сохранили устойчивость, отчасти благодаря резервам для проведения политики, которые были накоплены до кризиса. Обсуждаемое свертывание мер количественного смягчения в США вызвало у некоторых из них волнение, но не (полное) смятение.

Но еще предстоит проделать большую работу. Средний коэффициент задолженности в странах с развитой экономикой хотя и снижается, но остается на исторических максимальных уровнях и, по нашим прогнозам, будет по-прежнему превышать 100 процентов ВВП к 2019 году (рис. 1). Восстановление экономики по-прежнему не защищено от ряда рисков ухудшения ситуации, включая те, которые связаны с отсутствием четких планов экономической политики в некоторых крупных странах. Недавние всплески финансовых потрясений вызвали озабоченность относительно того, что ожидаемое ужесточение глобальных условий ликвидности может подвергнуть страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами риску, связанным со сдвигами в настроениях инвесторов и более жесткой динамикой долга.

Страны сталкиваются с различными рисками

В Японии, к примеру, сохраняется неопределенность относительно утверждения второго этапа повышения ставки налога на потребление в следующем году, и правительство пока еще не сформулировало среднесрочную налогово-бюджетную стратегию на период после 2015 года. В США достигнутое между двумя партиями соглашение о бюджете существенно уменьшило неопределенность в краткосрочной перспективе, но законодателям еще предстоит договориться о комплексном среднесрочном плане, с тем чтобы поставить долг и государственные финансы на устойчивую основу. А в зоне евро бюджетные риски, порожденные банковским сектором, не были полностью устранены, и возможность задержки роста на протяжении длительного периода вызывает все большую обеспокоенность.



Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны также уязвимы в бюджетном отношении, хотя и в разной степени. Постепенное накопление бюджетных и внешнеэкономических дисбалансов, в сочетании со структурными факторами, делает многие из них чувствительными к риску возникновения более сложных глобальных условий.

В частности, в странах с формирующимся рынком авуары долговых обязательств в национальной валюте на руках у нерезидентов возросли более чем вдвое с 2009 года и составляют значительную часть долга в Венгрии, Южной Африке и Малайзии (рис. 2). Хотя эта ситуация представляет собой положительное изменение с точки зрения углубления внутреннего рынка и общего финансового развития, она действительно сопряжена с определенными рисками. [Крупные авуары долговых обязательств в национальной валюте на руках у нерезидентов способствуют укреплению связей между конъюнктурой мирового рынка и внутренними рынками и повышают чувствительность спроса нерезидентов на государственные облигации к внутренним условиям](#), таким, как инфляция.



В других странах бюджетные счета также подвергаются давлению. Например, в странах с низкими доходами бюджетные сальдо примерно на три процентных пункта ниже, чем до кризиса. В странах с пограничной экономикой, таких как Гана, Гондурас и Замбия, долг увеличился без какого-либо связанного с этим прироста инвестиций. Внешняя конъюнктура также становится значительно менее благоприятной. Многие страны с низкими доходами ожидают, что прогнозируемое снижение цен на биржевые товары и потоков донорской помощи окажет существенное влияние на бюджет.

Прокладывая курс налогово-бюджетной политики

- Странам с развитой экономикой следует разработать вызывающие доверие и благоприятствующие росту среднесрочные планы, с тем чтобы вывести долг на устойчивую нисходящую траекторию. В случае, если риски ухудшения ситуации в восстановлении экономического роста материализуются, и в той мере, в которой позволяет финансирование, следует допустить действие автоматических стабилизаторов. А если рост будет оставаться низким в течение длительного периода времени, следует рассмотреть меры, направленные на повышение темпов потенциального роста.
- Странам с формирующимся рынком и странам с низкими доходами следует восстановить бюджетные резервы, чтобы застраховаться от рыночных потрясений или неблагоприятных внешних шоков; особенно это касается стран, которые в настоящее

время наиболее сильно подвержены риску, связанному с изменениями в настроениях инвесторов.

Меры политики, направленные на сокращение государственного долга и дефицита, должны учитывать долгосрочное давление на государственные финансы. Экономические соображения позволяют предположить, что давление на расходы, уже возрастающее во многих странах, будет продолжать расти в течение ближайших десятилетий.

Действительно, по мере того как страны становятся богаче, спрос на общественные товары и услуги и затраты на их предоставление возрастают относительно других товаров и услуг, производимых в экономике. Старение населения, согласно прогнозам, будет увеличивать этот прирост, повышая расходы на здравоохранение и пенсионное обеспечение. В этом отношении сдвиг в структуре бюджетной корректировки в странах с развитой экономикой в сторону мер в области расходов является своевременным и актуальным. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах проблему давления на расходы также необходимо будет рано или поздно решать путем реформирования расходов.

Биографические сведения:



Санджив Гупта — заместитель директора Департамента по бюджетным вопросам Международного Валютного Фонда (МВФ). Ранее он был научным сотрудником Кильского института в Германии, старшим преподавателем Колледжа по подготовке административных кадров Индии в Хайдерабаде и секретарем Федерации торгово-промышленных палат Индии в Нью-Дели. Он поступил на работу в Европейский департамент МВФ в 1986 года и работал также в Департаменте стран Африки МВФ. Г-н Гупта опубликовал большое число работ по вопросам макроэкономической и налогово-бюджетной политики. Он является соавтором и соредактором целого ряда книг, включая: «Государственное управление, коррупция и экономические результаты» (“Governance, Corruption, and Economic Performance”) под ред. С. Гупты и Г. Абеда, ноябрь 2002 года; «Оказание странам содействия в развитии: роль налогово-бюджетной политики» (“Helping Countries Develop: The Role of Fiscal Policy”) под ред. С. Гупты, Б. Клементса и Г. Инчаусте, сентябрь 2004 года; и «Экономика реформы государственного здравоохранения в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком» (“The Economics of Public Health Care Reform in Advanced and Emerging Economies”) под ред. С. Гупты, Б. Клементса и Д. Коуди, апрель 2012 года.



Мартин Гергиль, гражданка Франции, в числе других своих обязанностей курирует подготовку основного издания Фонда «Бюджетный вестник». На своих предшествующих должностях в МВФ г-жа Гергиль руководила работой по вопросам устойчивости долговой ситуации и облегчения бремени задолженности, а также по вопросам разработки макроэкономической политики в Латинской Америке и Африке. До поступления на работу в МВФ в 1994 году г-жа Гергиль работала в Экономической комиссии для Латинской Америки и Карибского бассейна ООН в Сантьяго, Чили. Г-жа Гергиль получила образование в Парижском Институте политических исследований и Университете Париж – Пантеон-Сорбонна.