



21 сентября 2011 года

## Бюджетный стакан наполовину полон: некоторые причины для оптимизма

---

Карло Коттарелли

В условиях неустойчивых финансовых рынков и мрачных прогнозов в глобальной экономике легко поддаться пессимистическому настрою. Возможно, даже чересчур: на фоне того, что представляется непрерывным потоком плохих новостей, можно упустить из виду то, что было достигнуто за последние несколько лет.

Уровни государственного долга и бюджетного дефицита во многих странах с развитой экономикой остаются очень высокими. Тем не менее, во многих странах с развитой экономикой достигнут существенный прогресс в области бюджетной корректировки. **В большинстве стран государственный дефицит значительно сократился — в среднем на 2¼ процентных пункта по сравнению с двумя годами ранее.**

**Перспективы развития налогово-бюджетной сферы в большинстве стран являются более устойчивыми, чем ожидалось два года назад.** Рассмотрим пять крупнейших стран Европы. На рисунке ниже серым цветом отмечено повышение отношения государственного долга к ВВП, которое мы прогнозировали два года назад на период с 2012 по 2014 год. Кроме того, синим цветом показано увеличение долга за тот же период, которое мы прогнозируем сегодня. Как можно видеть, **в настоящее время прогнозируется, что коэффициенты долга повысятся на меньшую величину, чем мы ожидали раньше.** В некоторых случаях ожидается даже, что они снизятся. Это отражает принятые этими странами обязательства по сокращению дефицита в течение продолжительного периода времени.

Несмотря на достигнутый прогресс, финансовые рынки Европы, похоже, не считают, что данный регион прилагает достаточные усилия в области налогово-бюджетной сферы. Чем объясняется этот разрыв между восприятием ситуации рынком и действительностью?

**Возможно, проблема отчасти заключается в передаваемых сообщениях.** В зоне евро звучит нестройный хор голосов: 17 директивных органов выражают свои взгляды, и каждый — со своими нюансами. Это создает некоторую неопределенность, тогда как финансовым рынкам необходимы внятные и четкие сообщения. Кроме того, достигнутое

---

Настоящий выпуск iMFdirect размещен по адресу: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/09/21/fiscal-glass-is-half-full-some-reasons-for-optimism/>

Главная страница блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

этим летом соглашение между руководителями европейских стран предоставляет им больше гибкости в решении проблем, прежде чем они обернутся полномасштабным кризисом, но это еще предстоит воплотить в жизнь. Если сделать это без дальнейших задержек, такая мера подаст четкий политический сигнал о том, что государства–члены зоны евро будут продолжать делать все возможное, чтобы сохранить доверие.



Поэтому я говорю пессимистам: «Не упускайте из виду то, что было достигнуто».

Оптимистам же (если таковые существуют) я говорю: «Не следует недооценивать того, что еще предстоит сделать».

**Задача, стоящая перед налогово-бюджетными органами, сложна.** Им необходимо создать условия для того, чтобы государственный сектор не был источником нестабильности, приняв обязательство выработать план, который позволит стабилизировать, а затем снизить государственный долг. В то же время им необходимо обеспечить условия для того, чтобы ужесточение налогово-бюджетной политики, связанное с решением этой задачи, само по себе не стало источником нестабильности, подрывающим восстановление экономической активности, которое в настоящее время является весьма хрупким.

У некоторых стран не будет иного выбора, кроме значительного ужесточения политики в краткосрочном плане в силу рыночных условий, при одновременных попытках минимизировать снижение темпов экономического роста. В других странах, где условия финансирования менее жесткие, может существовать возможность для проведения бюджетной корректировки более умеренными темпами, особенно если их среднесрочные обязательства, как считается, вызывают прочное доверие. **Правильное сочетание краткосрочной и долгосрочной корректировки для каждой страны будет зависеть от ее конкретных обстоятельств.**

---

Настоящий выпуск iMFdirect размещен по адресу: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/09/21/fiscal-glass-is-half-full-some-reasons-for-optimism/>

Главная страница блога iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

Например, в случае **Соединенных Штатов** обязательство по реализации вызывающей доверие программы сокращения долга и дефицита в среднесрочном плане могло бы высвободить пространство для такого курса политики, который более тесно увязан с экономическим циклом. С этой точки зрения Закон о рабочих местах в США, предложенный президентом Обамой, может сыграть важную роль в поддержании экономического роста и занятости, если он будет встроен в соответствующую среднесрочную основу политики снижения государственного долга.

Учитывая размеры корректировки, необходимой в США, эта основа должна будет включать увеличение налоговых доходов, и важно будет обеспечить условия для того, чтобы бремя такой меры было справедливо распределено между членами общества. Необходима также реформа законодательно закрепленных программ социальных благ — в области здравоохранения и социального обеспечения — для ограничения роста расходов на эти статьи. Однако крайне важно, чтобы любая программа мер по сокращению долга была результатом широкого политического консенсуса, с тем чтобы создать у финансовых рынков уверенность в том, что эта программа будет выполняться в течение продолжительного времени.

Если использовать старое клише, рынки, как представляется, сосредоточивают внимание на том факте, что стакан наполовину пуст, не замечая того факта, что он также наполовину полон. **Возможно, пессимистам было бы разумно не торопиться, сделать глоток и поразмышлять о том, что уже было сделано, прежде чем обращаться к заведомо очень сложным задачам, которые нам еще предстоит решить.**