



## Дивиденды роста от стабилизирующей налогово-бюджетной политики

---



[Ксавьер Дебрун](#)

8 апреля 2015 года

Любой может легко представить себе картину, когда сочетание нестабильности, стагнации и неконтролируемых государственных дефицитов приводит к идеальной буре в экономике. Однако зеркально противоположный образ стабильности, роста и сбалансированных бюджетов в настоящее время многим кажется странным. В условиях, когда денежно-кредитная политика, по-видимому, выдохлась, некоторые даже задаются вопросом, не стоит ли рискнуть бюджетным благоразумием ради краткосрочного роста.

В любой экономической дискуссии изучение данных всегда является хорошей отправной точкой. В последнем выпуске «*Бюджетного вестника*» именно так и делается. Вывод является четким и понятным: правительства могут использовать налогово-бюджетную политику для снижения колебаний объема производства, а это приводит к повышению роста в среднесрочной перспективе. Это, по существу, означает, что органам государственного управления необходимо сберегать средства в хорошие времена, с тем чтобы они могли использовать бюджет для стабилизации объема производства в неблагоприятные времена. В странах с развитой экономикой усиление стабилизирующей роли налогово-бюджетной политики могло бы снизить колебания объема производства примерно на 15 процентов, при этом дивиденды роста составили бы приблизительно 0,3 процентного пункта в год.

Безусловно, использование бюджета для стабилизации объема производства требует прочного состояния государственных счетов, которое может выдержать серьезные потрясения во время сильных штормов. Когда вернется солнечная погода, политические руководители должны проявить благоразумие и восстановить государственные финансы, чтобы быть готовыми к будущим бурям. Именно так, в тесном взаимодействии можно достичь стабильности, роста и сбалансированных бюджетов.

### **Каким образом налогово-бюджетная политика стабилизирует объем производства?**

Налогово-бюджетная политика оказывает стабилизирующее воздействие на экономику, если сальдо бюджета — разность между расходами и доходами — возрастает при увеличении производства и снижается при его падении. Например, если производство внезапно сокращается, директивные органы могут допустить снижение налоговых поступлений вместе с доходами (или даже намеренно снизить ставки налогов) и увеличение выплат пособий по безработице вместе с ростом численности безработных. Это сохраняет доходы и покупательную способность физических лиц и поддерживает спрос. Директивные органы могут также повысить спрос напрямую, намеренно увеличив

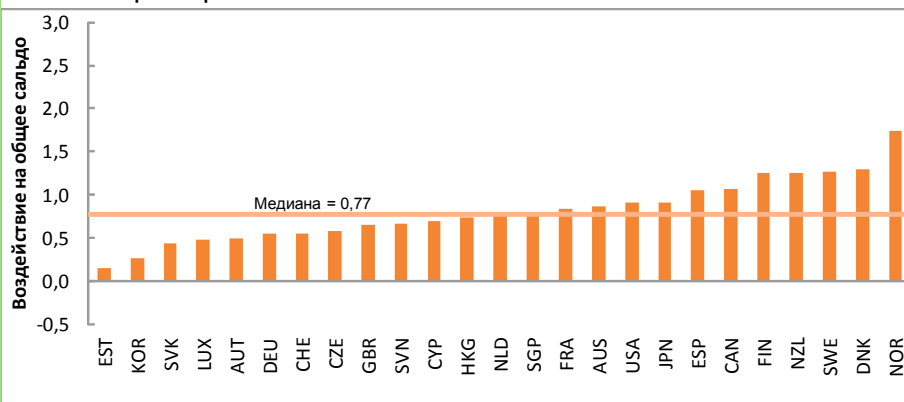
расходы. В любом случае более высокий дефицит (или снижение профицита) реально смягчает воздействие на производство.

Реакция сальдо бюджета государства на экономическую активность, очевидно, является ключом к пониманию вклада налогово-бюджетной политики в обеспечение стабильности объема производства. Для оценки общей бюджетной стабилизации в нашем исследовании измерялось возможное воздействие изменения производства на один процентный пункт на сальдо бюджета (в процентах ВВП). Например, коэффициент равный 1 означает, что ответная реакция бюджетной сферы в точности равна величине первоначального шока. На рис. 1 показано, что так называемые «коэффициенты бюджетной стабилизации» могут быть весьма значительными, особенно в странах с развитой экономикой. Однако в странах с формирующимся рынком и в развивающихся странах бюджетная стабилизация, как правило, менее заметна и реже встречается, хотя есть некоторые страны, имеющие большие коэффициенты.

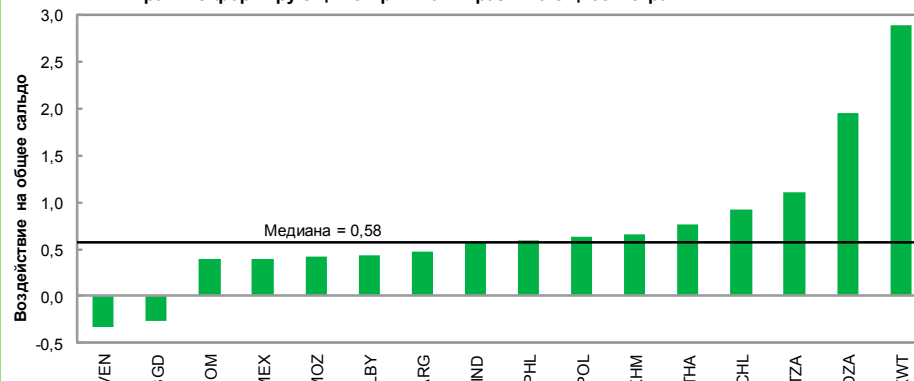
**Рисунок 1. Отдельные коэффициенты бюджетной стабилизации**

Среди стран, для которых есть четкие свидетельства бюджетной стабилизации, имеются значительные межстрановые различия в степени бюджетной стабилизации как в странах с развитой экономикой, так и в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах.

**1. Страны с развитой экономикой**

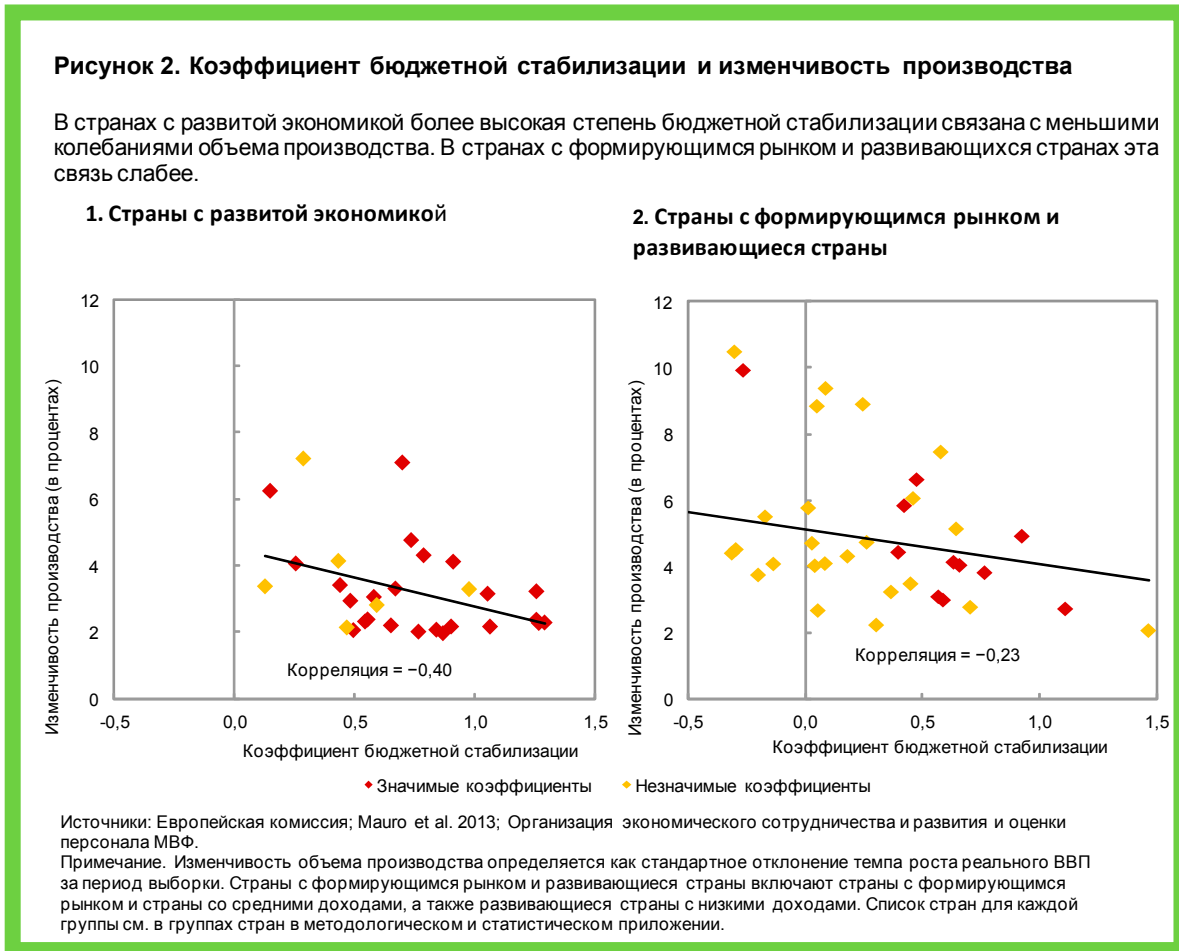


**2. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны**



Источники: Европейская комиссия, Организация экономического сотрудничества и развития и оценки персонала МВФ. Примечание. Показаны лишь статистически значимые коэффициенты на уровне 10 процентов или ниже. Коэффициенты получены из страновых регрессий, построенных при помощи обычного метода наименьших квадратов для зависимости общего сальдо бюджета от разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства. Столбцы показывают оценочную величину воздействия увеличения разрыва в объеме производства на 1 процентный пункт потенциального ВВП на отношение общего сальдо к ВВП. В рисунке использованы коды стран, принятые Международной организацией по стандартизации (ИСО).

Общее сокращение нестабильности производства в результате бюджетной стабилизации очевидно из простых межстрановых коэффициентов корреляции между волатильностью и коэффициентами стабилизации (см. рис. 2), которые явно имеют отрицательные значения. Анализ в «Бюджетном вестнике» также указывает на то, что более стабильные макроэкономические условия, созданные благодаря бюджетной стабилизации, положительно сказываются на среднесрочных темпах роста. Одним вероятным объяснением является то, что более низкая степень неопределенности обычно стимулирует инвестиции во всех их формах (в физический, человеческий и социальный капитал).



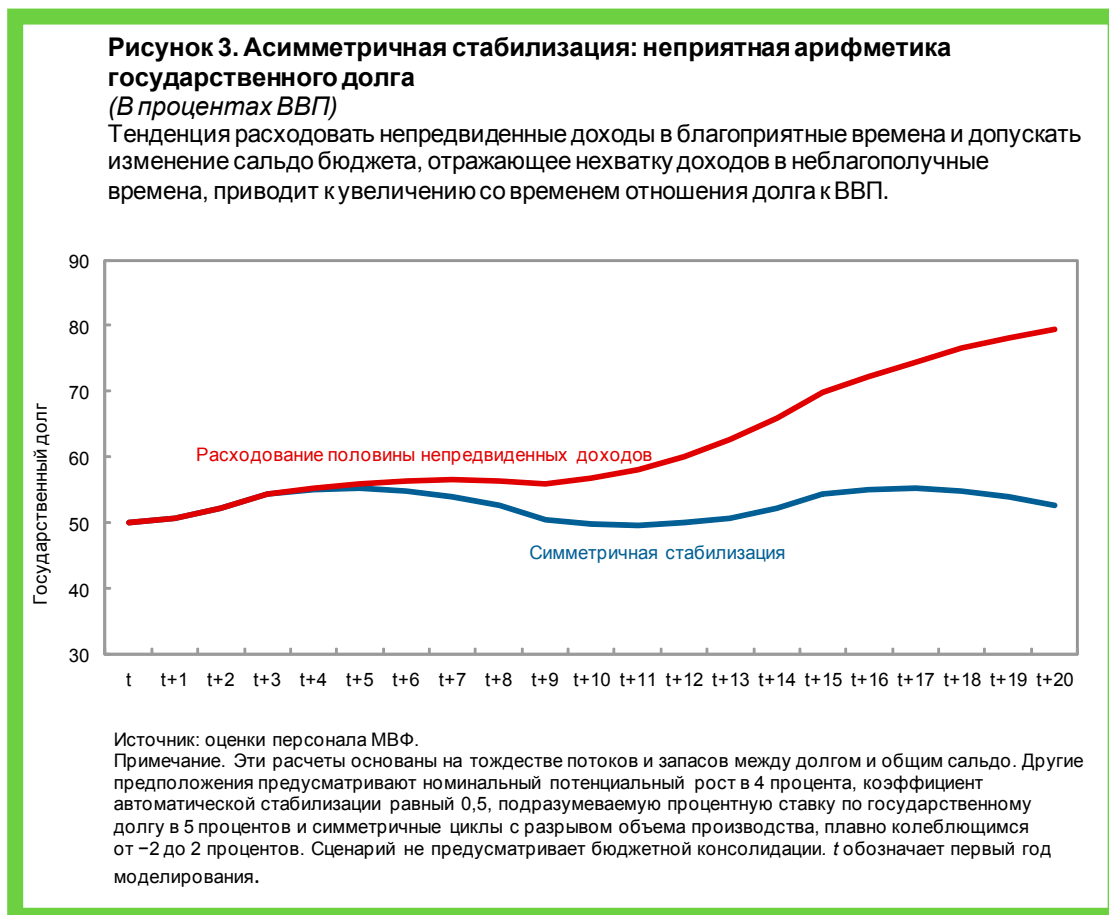
### Адаптация налогово-бюджетной политики

Постоянное обеспечение соответствия налогово-бюджетной политики меняющемуся объему производства представляется невозможным на практике. Оно, по-видимому, потребует точных ответов на длинный перечень вопросов, начинающихся со слова «как»: Как оценить текущее состояние экономики в режиме реального времени? Как сформулировать надлежащие ответные меры экономической политики? Как обеспечить политическое согласие? Как своевременно реализовать его?

В действительности, это не так сложно благодаря автоматическим стабилизаторам, включающим налоговые платежи, которые меняются синхронизировано с доходами и

расходами, и социальные трансферты, такие как пособия по безработице, которые автоматически повышают совокупный спрос во время спадов и сдерживают его во время подъемов. Поскольку они работают в режиме реального времени, без задержек в принятии решений и их реализации, они представляют собой весьма эффективный способ придать налогово-бюджетной политике стабилизирующий характер.

Вместе с тем бюджетные действия часто в итоге подрывают работу автоматических стабилизаторов. Распространенная тенденция расходовать непредвиденные доходы в благоприятные времена является основной тому причиной. Это не только пагубно для стабильности объема производства, но также плохо для государственного долга. Рисунок ниже является поразительным. Результаты моделирования вначале описывают стабильную траекторию государственного долга. Она отражает «симметричную стабилизацию», поскольку снижение дефицита в благоприятные времена полностью компенсирует увеличение дефицита в неблагоприятные времена. Долг также может выйти на восходящую траекторию, если расходуется лишь половина увеличения доходов (в результате экономического роста выше среднего), а дефициты полностью отражают воздействие спада.



### Устойчивость по мере роста

Выводы для экономической политики являются очевидными. Стабильность, рост и устойчивость долговой ситуации существенно улучшатся, если удастся избежать мер,

которые дестабилизируют производство, например, увеличения расходов в благоприятный период. Продуманные бюджетные основы могут содействовать мерам политики такого рода (см. недавний блог Витора Гаспара, Ричарда Хьюза и Лауры Харамильо о [плотинах и запрудах для государственных финансов](#)). Страны могут также усиливать автоматические стабилизаторы, но этого не следует делать за счет неоправданного увеличения программ налогов и трансфертов, которое может иметь нежелательные побочные эффекты для роста и занятости. В «Бюджетном вестнике» рассматриваются возможности усиления стабилизаторов при недопущении этих нежелательных явлений. Хорошей отправной точкой было бы предотвращение роста некоторых налоговых вычетов во время бумов и их уменьшения во время спадов.

\*\*\*\*\*

**Ксавьер Дебрун** — заместитель начальника Отдела политики и надзора в налогово-бюджетной сфере в Департаменте по бюджетным вопросам Международного Валютного Фонда (МВФ). После прихода в Фонд в 2000 году он в основном работал в Исследовательском департаменте МВФ, участвуя в подготовке материалов для «*Перспектив развития мировой экономики*», и в Департаменте по бюджетным вопросам в качестве экономиста по бюджетным вопросам в страновых группах по Южной Африке и Венгрии. В 2006–2007 годах он был приглашенным научным сотрудником Брюссельского аналитического центра Брейгель и приглашенным профессором в Институте международных исследований и бизнес-школе НЕС в Женеве. Г-н Дебрун опубликовал большое число работ по региональной валютной интеграции, налогово-бюджетной политике и анализу устойчивости ситуации с государственным долгом.