

**ТЕЗИСЫ ДЛЯ ПРЕССЫ ПО ГЛАВЕ 3
НЕ ПОРА ЛИ СДЕЛАТЬ УПОР НА РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ?
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ**

Перспективы развития мировой экономики, октябрь 2014 года

Подготовили: Абдул Абиад (руководитель группы), Азил Алмансур, Дэвид Фурчери,
Карлос Мулас-Гранадос и Петя Топалова

Основные положения

- В странах, которым необходимо удовлетворять потребности в области инфраструктуры, наступило время сделать упор на развитие этого сектора. В странах с развитой экономикой невысока стоимость заимствования и слаб внутренний спрос, а во многих странах с формирующимся рынком и развивающихся странах сложились узкие места в инфраструктуре.
- Государственная инфраструктура является необходимым фактором производства. Увеличение государственных инвестиций в инфраструктуру повышает объем производства в кратко- и долгосрочной перспективе, особенно в периоды наличия резервных мощностей в экономике и высокой эффективности инвестиций.
- Финансируемые за счет долга проекты могут существенно повлиять на объем производства, не повышая отношение долга к ВВП, если при помощи эффективных инвестиций удовлетворяются четко выраженные потребности. Другими словами, государственные инвестиции в инфраструктуру могут быть самокупаемыми, если ими правильно пользоваться.

Государственная инфраструктура является необходимым ресурсом для производства страны, дополняющим другие вводимые ресурсы, такие как труд и частный (неинфраструктурный) капитал. Трудно себе представить какой-либо производственный процесс в любом секторе экономики, который не опирался бы на инфраструктуру. С другой стороны, неадекватность инфраструктуры быстро дает о себе знать — перебои в энергоснабжении, дефицит водоснабжения и плохие дороги негативно сказываются на качестве жизни людей и создают значительные трудности для работы фирм.

Значительное сокращение доли государственных основных фондов в объеме производства — представительной переменной инфраструктуры — в последние три десятилетия в разных развитых странах, странах с формирующимся рынком и развивающихся странах указывает на потребности в инфраструктуре. Объем предоставления услуг инфраструктуры в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах явно недостаточен. Например, электрогенерирующие

мощности на душу населения в странах с формирующимся рынком составляют лишь пятую часть их уровня в странах с развитой экономикой; а в странах с низкими доходами они составляют примерно одну восьмую объема таких мощностей в странах с формирующимся рынком. В некоторых странах с развитой экономикой появляются признаки ухудшения качества существующей инфраструктуры.

Рост государственных инвестиций в инфраструктуру повышает объем производства в краткосрочной перспективе, увеличивая совокупный спрос, а в долгосрочной — увеличивая совокупное предложение. В выборке стран с развитой экономикой увеличение инвестиционных расходов на 1 процентный пункт ВВП повышает объем производства примерно на 0,4 процента в том же году и на 1,5 процента через четыре года после этого увеличения (рис. 1, панель 1).

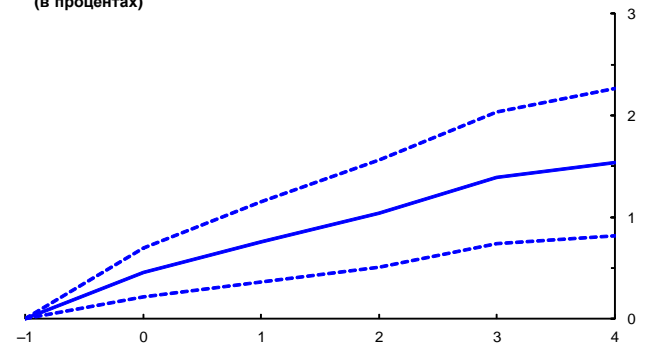
Увеличение государственных инвестиций особенно значительно стимулирует объем производства в следующих случаях:

- Государственные инвестиции производятся в периоды наличия резервных мощностей и проведения мягкой денежно-кредитной политики, которая ограничивает повышение процентных ставок как реакции на рост инвестиций.
- Государственные инвестиции высокоэффективны, так что дополнительные государственные инвестиционные расходы не растрачиваются впустую и распределяются на проекты с высокой отдачей.
- Государственные инвестиции финансируются за счет выпуска долговых инструментов, а не повышения налогов или сокращения расходов, причем оба варианта в одинаковой степени снижают отношение государственного долга к ВВП.

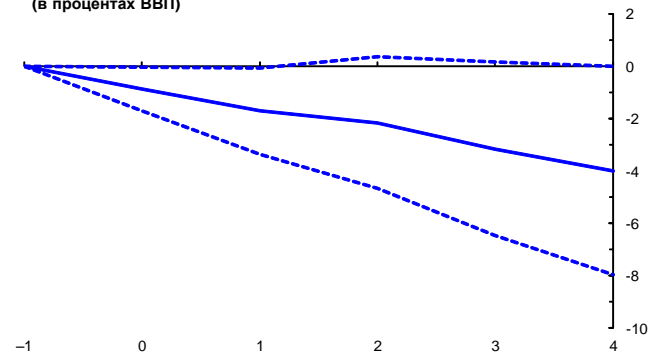
Рисунок 1. Влияние государственных инвестиций в странах с развитой экономикой

Увеличение государственных инвестиций в инфраструктуру обычно повышает объем производства как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, не повышая отношение долга к ВВП.

1. Объем производства (в процентах)



2. Долг (в процентах ВВП)



Источник: расчеты персонала МВФ.

Примечание. $t = 0$ обозначает год, в котором произошел шок; пунктирными линиями обозначены 90-процентные доверительные интервалы. Шок представляет экзогенное увеличение государственных инвестиционных расходов на 1 процентный пункт ВВП.

Настало время сделать упор на развитие инфраструктуры в странах со сложившимися благоприятными условиями. В странах с развитой экономикой стоимость заимствования низкая и внутренний спрос является слабым, а во многих

странах с формирующимся рынком и развивающихся странах имеются узкие места в инфраструктуре. Увеличение объема государственных инвестиций поддержит спрос в краткосрочной перспективе, а также будет способствовать повышению потенциального объема производства в долгосрочной перспективе. Кроме того, финансируемые за счет долга проекты могут существенно повлиять на объем производства, не повышая отношение государственного долга к ВВП, если при помощи эффективных инвестиций удовлетворяются четко выраженные потребности (рис. 1, панель 2).

Повышение эффективности государственных инвестиций имеет решающее значение для полной реализации их преимуществ. Поэтому в странах с относительно низкой эффективностью государственных инвестиций первоочередной задачей должно быть повышение качества инвестиций в инфраструктуру путем совершенствования процесса государственных инвестиций за счет, помимо прочего, совершенствования оценки проектов, их отбора, реализации и тщательного анализа затрат и выгод.