

## Оценка текущего состояния: государственные финансы стали сильнее во многих странах

[Карло Коттарелли](#)

Медленный глобальный экономический подъем осложняет бюджетную корректировку во всем мире, но это не означает, что было сделано мало. В действительности, за последние два года был достигнут существенный прогресс в укреплении бюджетных счетов после их ослабления в 2008-2009 годах. Оценка этого прогресса приводится в последнем выпуске [«Бюджетного вестника»](#).

### **Дефицит, а также, во многих случаях, долг стали ниже**

Разрешите мне, прежде всего, сказать несколько слов о странах с развитой экономикой, в которых наиболее остро стоят бюджетные проблемы. Большинство стран с развитой экономикой добились хороших успехов в снижении бюджетного дефицита (сокращении дисбаланса между расходами и доходами). Дефицит с поправкой на экономический цикл уменьшился приблизительно на  $\frac{3}{4}$  процентного пункта ВВП в 2011 и 2012 годах и, согласно прогнозам, сократится приблизительно на 1 процентный пункт ВВП в 2013 году. Однако, как я несколько более подробно объяснил в [видео по «Бюджетному вестнику»](#), дефицит не сокращается в достаточной степени, чтобы остановить рост государственного долга: страны заимствуют меньше, чем в прошлом, но они по-прежнему заимствуют достаточно много, и в целом их долг увеличивается, в том числе относительно ВВП. Это частично связано с тем, что рост ВВП является низким. Но и по этому направлению имеется некоторый прогресс, так как даже несмотря на то, что коэффициенты задолженности по-прежнему повышаются, это происходит более медленными темпами, чем в прошлом.

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

## Три группы стран



Однако это средние показатели, и за ними скрывается множество важных деталей. Давайте подробнее посмотрим на то, что делают страны с развитой экономикой. В целом мы можем поделить страны с развитой экономикой на три группы.

В первую группу входят страны с понижающимся или стабильным отношением государственного долга к ВВП. На рисунке показаны их средний дефицит и увеличение со временем коэффициента задолженности. На вертикальной оси представлен уровень дефицита начиная с 2007 года, а на горизонтальной оси показано совокупное изменение коэффициента задолженности с 2007 года.

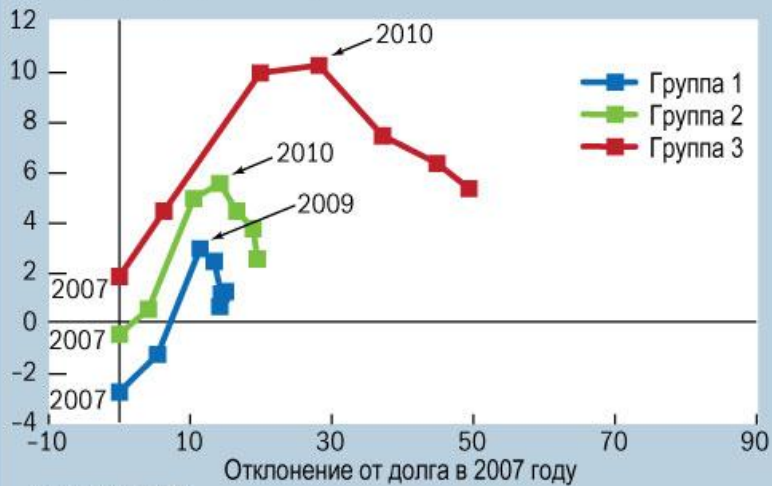
Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

## Дефицит и долг 25 стран с развитой экономикой

Поделив страны на три группы, легче понять, что в среднем происходит с дефицитом и долгом.

(Дефицит, в процентах ВВП)



Источники: МВФ.

Примечание. На вертикальной оси представлен уровень дефицита начиная с 2007 года, а на горизонтальной оси показано совокупное изменение коэффициента задолженности с 2007 года.

В странах первой группой, представленных голубой линией, долг и дефицит вначале повышаются. Затем их дефицит начинает понижаться, но коэффициент задолженности продолжает расти. Наконец, на последнем этапе коэффициент задолженности начинает следовать за дефицитом и также начинает снижаться.

Вторая группа состоит из стран, в которых коэффициент задолженности еще не начал снижаться, но вскоре начнет. Дефицит в этой группе сокращается, и рост коэффициента задолженности заканчивается, но страны в этой группе еще не прошли верхней точки задолженности, которая, тем не менее, остается на относительно низком уровне (см. зеленую линию).

Последняя группа состоит из стран, в которых бюджетные дисбалансы являются более сильными. В большинстве из этих стран дефицит начал понижаться, но долг является высоким или по-прежнему повышается, или и то, и другое (см. красную линию).

### Итак, что нам необходимо делать дальше?

Многие страны, особенно в третьей группе, должны будут в течение нескольких лет проводить бюджетную корректировку. Как мы уже подчеркивали в прошлом, необходимые темпы корректировки будут зависеть от размера бюджетных дисбалансов, степени рыночного давления и состояния всей экономики. В целом мы по-прежнему считаем, что предпочтительна относительно постепенная бюджетная корректировка, учитывая, что экономическая активность остается слабой. В США для сохранения постепенных темпов корректировки необходимо будет избежать

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

«фискального обрыва» автоматического уменьшения дефицита, а также своевременно повысить «потолок» долга.

Что касается стран с формирующимся рынком, то в «Бюджетном вестнике» подчеркивается, что в среднем бюджетный дефицит и долг этих стран значительно ниже, чем стран с развитой экономикой. Большинство из этих стран приостановят свою бюджетную корректировку в 2012 и 2013 годах: средняя бюджетная корректировка в этих странах, которая была крупной в 2010 и 2011 годах, будет почти нулевой в этом и следующем году. Это надлежащая ответная мера на более слабые перспективы глобальной экономики, но в нескольких странах с формирующимся рынком в среднесрочной перспективе потребуются существенные усилия для уменьшения их по-прежнему высокого дефицита и долга. Действительно, важно отметить, что некоторые страны с формирующимся рынком по-прежнему имеют очень высокий первичный дефицит — и их доходы недостаточны даже для покрытия их непроцентных расходов, — несмотря рекордно высокие темпы экономического роста в течение нескольких лет. Поэтому когда риски замедления темпов роста мировой экономики уменьшатся, эти страны должны будут вновь начать сокращать недостатки своей налогово-бюджетной сферы.

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

Базовая страница блогов iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>