



На бюджетном пути сохраняются препятствия

Мартина Гергиль
9 октября 2013 года

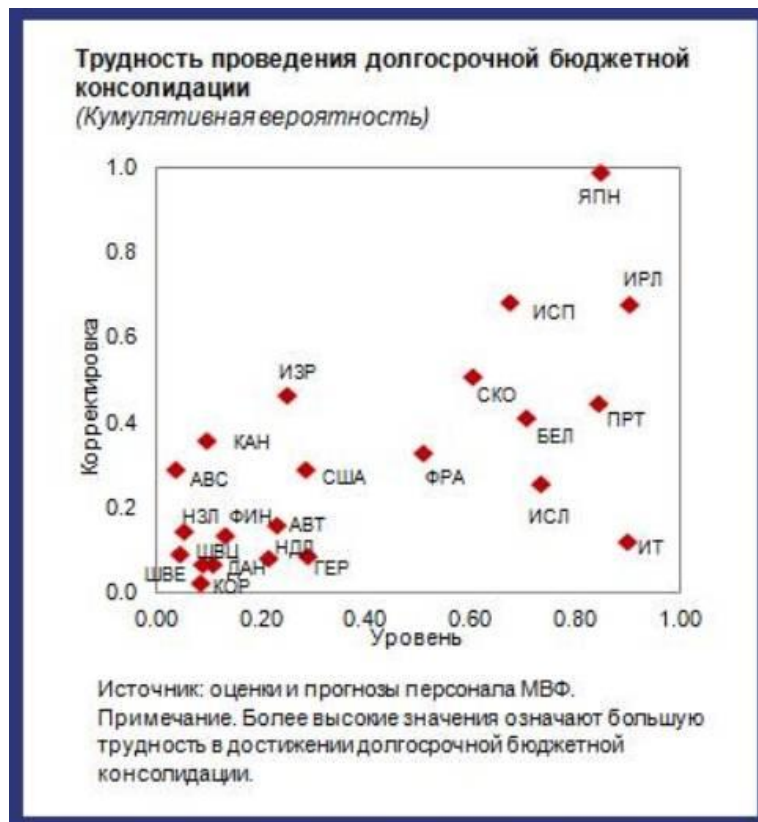
Прошло пять лет с начала кризиса, а бюджетный ландшафт остается непростым. Положительным фактом является то, что усилия по сокращению дефицита и первые признаки подъема уменьшили бюджетную напряженность, которая ощущалась во многих странах с развитой экономикой. Однако коэффициенты долга остаются на уровне пиковых значений за всю историю. В то же время замедление роста и повышение стоимости заимствования в сочетании с неослабными потребностями в улучшении государственных услуг создают давление на государственные бюджеты в странах с формирующимся рынком.

Страны с развитой экономикой — еще не на финишной прямой

Учитывая, что средний дефицит сейчас более чем на 4 процентных пункта ВВП ниже, чем в разгар кризиса, большинство стран с развитой экономикой прочно встали на путь достижения своих среднесрочных бюджетных целей, заключающихся в снижении коэффициентов государственного долга до более комфортного уровня. Согласно оценкам, представленным в [Бюджетном вестнике](#) МВФ, страны, где требуется добиться наибольших результатов в области снижения дефицита, прошли уже почти две трети этого пути (за исключением Японии).

Это не означает, что последний отрезок пути будет самым легким. Чтобы понять, насколько значительные усилия для этого потребуются, мы, опираясь на прошлый опыт бюджетной консолидации, построили индекс, измеряющий «бюджетные трудности». При этом рассматривается два аспекта:

- насколько трудно достичь заданного уровня первичного профицита за заданный период времени (это показано уровнем по вертикальной оси на приведенном ниже рисунке); и
- насколько трудно поддерживать этот профицит в течение еще одного заданного периода времени (горизонтальная ось на рисунке).



Из рисунка видно, что, по крайней мере для большинства стран, самой сложной задачей является поддержание профицитов бюджета в течение продолжительного периода времени, поскольку возникает эффект «замедления корректировки». Это особенно актуально в Европе, где экономический рост остается слабым, и только создает дополнительное давления на и без того находящиеся в стесненном состоянии бюджеты.

Страны с формирующимся рынком — рост давления на бюджет

В последние два года усиливается уязвимость состояния государственных финансов в странах с формирующимся рынком. Это объясняется главным образом двумя факторами. Во-первых, ухудшилась ситуация с процентными ставками и экономическим ростом. Прогнозы темпов роста пересмотрены в сторону понижения в среднем на целых $1\frac{3}{4}$ процентных пункта, а стоимость заимствования повысилась, особенно в Азии и на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Во-вторых, во многих странах увеличились дефициты и повысились коэффициенты задолженности, поскольку (в большинстве случаев надлежащим образом) было допущено функционирование автоматических стабилизаторов и использовались бюджетные стимулы для ограничения последствий мирового кризиса. В некоторых странах дополнительный вклад в повышение уязвимости вносит квазибюджетная деятельность, такая как субсидируемое кредитование со стороны государственных банков или внебюджетные операции местных органов управления и других государственных организаций.

С другой стороны, задачи в бюджетной сфере, стоящие перед странами с формирующимся рынком, различаются по степени сложности. Для некоторых стран характерен высокий долг и крупные дефициты, а потому необходимость проведения консолидации в них является более насущной. В других странах повышение рисков делает более срочным начало процесса консолидации. Еще одна категория стран отличается относительно комфортным состоянием государственных финансов. Но в целом еще не сложилась ситуация, когда полностью пропала бы потребность в краткосрочных дискреционных мерах налогово-бюджетной политики. И сохраняющиеся потребности в улучшении государственных услуг в развивающемся мире ставят масштабные задачи на среднесрочную перспективу.



Поскольку проведение изменений в бюджетной сфере характерно сейчас для большей части мира, странам следует более чем когда-либо добиваться максимальной эффективности, справедливости и действенности своих систем налогообложения. Во [второй части Бюджетного вестника](#) подробно рассматривается, как это может быть сделано. И это будет темой следующего блога через несколько дней.

Мартина Гергиль, гражданка Франции, наряду с другими задачами, руководит подготовкой «Бюджетного вестника», одной из основных публикаций МВФ. На своих предыдущих должностях в МВФ г-жа Гергиль возглавляла работу по устойчивости долга, облегчению бремени задолженности и разработке 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 Организации Объединенных Наций в Сантьяго, Чили. Она получила образование в *Институте политических исследований в Париже* и в Парижском университете, Пантеон-Сорбонна.