



Размещено: 21 июня 2011 года

Открытие из Сан-Пауло: свежие мировые финансовые новости — и среди них есть даже хорошие

[Карло Котарелли](#)

В прошлую пятницу в Сан-Пауло (Бразилия) мы провели [самую последнюю оценку состояния государственных финансов, задолженности и дефицитов](#). Несмотря на то, что многие страны переживают период напряженности в бюджетной сфере, есть и хорошие новости, в том числе из США — дефицит в текущем году будет ниже, чем это ранее ожидалось. Я также приведу здесь оценку того, как новая информация повлияет на наши представления о том, что необходимо сделать в будущем.

Позвольте начать с рассказа о **странах с развитой экономикой**, где, как хорошо известно, состояние бюджетных счетов в целом хуже, что объясняется резким повышением дефицитов и коэффициентов задолженности с момента начала кризиса в 2008 году.

Большинство из этих стран в этом году планирует **ужесточить налогово-бюджетную политику**, и положительным моментом является то, что в целом решения по такой корректировке, по-видимому, строго выполняются. В большинстве развитых стран, в особенности **в Канаде и в странах Европы**, достигнуты заметные успехи в сокращении бюджетных дефицитов. В некоторых случаях, например, **в Германии и Италии**, они даже опережают принятый график. Принимая во внимания свидетельства ускорения экономического подъема в Европе, этим странам следует продолжить реализацию своих планов бюджетной консолидации.

Конечно, положение в некоторых странах Европы остается сложным, на что указывают растущие спреды финансового рынка **в Греции, Ирландии и Португалии, а также на Кипре**. В частности, в Греции и Португалии снижение прогнозов темпов роста и другие факторы указывал на необходимость дополнительных сокращений.

Немного хороших новостей

Последние фискальные новости из США — хорошие: активный рост доходов и замедлившиеся темпы расходов означают, что дефицит в текущем году фактически несколько снизится, а не возрастет, как это ожидалось. Следовательно, масштабы бюджетной консолидации, которые потребуются для достижения целевого показателя по дефициту на 2012 год, будут меньше и с меньшей вероятностью негативно скажутся на росте.

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/06/21/postcard-from-sao-paulo-the-latest-global-fiscal-news/>

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

Но в США все еще не достигнуто политическое согласие в отношении инструментов и целевых показателей для снижения долга и дефицитов в рамках заслуживающего доверия среднесрочного плана консолидации с целями, утвержденными Конгрессом. Без такого плана доходность по государственным ценным бумагам США рано или поздно с станет отражать премию за риск, что неблагоприятно скажется на США и мировой экономике.

Исключения из недавних положительных сдвигов наблюдаются в Тихоокеанском регионе: **Япония, Австралия и Новая Зеландия** — все это страны, которые пострадали от катастрофических стихийных бедствий. В особенности следует отметить Японию: был утвержден дополнительный бюджет в размере $\frac{3}{4}$ процента ВВП, после того как воздействие цунами уже нашло свое отражение в апрельском выпуске *«Бюджетного вестника»*. Ожидается утверждение еще одного дополнительного бюджета, что увеличит расходы следующего года примерно на 1 процент ВВП.

В результате в Японии в текущем и будущем году будет наблюдаться самый высокий бюджетный дефицит из всех ведущих стран с развитой экономикой. Такое дальнейшее ослабление состояния бюджетных счетов указывает на еще более настоятельную необходимость четкого и подробного определения траектории среднесрочной бюджетной консолидации.

Во многих **странах с формирующимся рынком отмечается быстрый экономический рост**, который в некоторых случаях подкрепляется благоприятным активным притоком капитала, приводящим к повышению цен на активы, а также высокими ценами на биржевые товары. Некоторые из этих стран добились весьма заметных успехов в ужесточении налогово-бюджетной политики.

Вместе с тем некоторые страны с формирующимся рынком по-прежнему страдают от значительных дефицитов, в особенности **Индия, а также Турция, Мексика и Бразилия**; даже несмотря на ощущение того, что эти страны почти приблизились к своему полному потенциалу. В самом деле, в 2012 году хотелось бы видеть дополнительное ужесточение, с тем чтобы снизить риск перегрева экономики во всех четырех указанных странах.

Во время моего пребывания с Сан-Пауло я отмечал значительный интерес к ситуации в регионе. Несомненно, есть многое, чему можно порадоваться, в особенности тому, как Латинской Америке удалось пережить глобальные финансовые бури. Многое было достигнуто, например, за счет укрепления финансовых организаций и улучшения структуры государственного долга.

Адрес настоящей статьи iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/2011/06/21/postcard-from-sao-paulo-the-latest-global-fiscal-news/>

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

В результате эффект цепной реакции распространения кризиса в странах с развитой экономикой был минимальным, что было приятным отличием по сравнению с прошлыми периодами. Тем не менее, важно проявлять определенную осторожность: как подробно отмечалось в [«Бюджетном вестнике»](#), совокупный дефицит в странах Латинской Америки остается на уровне выше середины 1990-х годов и не очень сильно отличается от своего среднего за прошлые периоды. **Коэффициенты государственной задолженности в странах Латинской Америки** по-прежнему выше показателей в странах Азии и Европы с формирующимся рынком.

Многие страны Латинской Америки также в будущем столкнутся со значительной напряженностью в сфере расходов из-за чрезмерного сокращения расходов на инфраструктуру и ожидаемого увеличения расходов на здравоохранение и пенсии. А это значит, что потребуются провести значительный объем дополнительной работы для укрепления устойчивости государственных финансов и создания прочной основы на будущее.



Карло Котарелли является директором Департамента МВФ по бюджетным вопросам. В прошлом он работал в Департаменте исследований Банка Италии. Свою карьеру в МВФ начинал с должности заместителя директора Европейского департамента и Департамента разработки и анализа политики. Он является автором статей по вопросам налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, редактором книг, посвященных инфляции, денежно-кредитной политике и обменным курсам.