

На фоне происходящей стабилизации экономических и финансовых перспектив мирового развития (апрельский выпуск доклада «*Перспективы развития мировой экономики*» 2024 года) усилия по нормализации налогово-бюджетной политики по-прежнему осложняются наследием высокого уровня долга и дефицита бюджета наряду с возникающими новыми трудностями. После быстрого сокращения дефицита государственных финансов и уровней государственного долга в 2021–2022 годах, в 2023 году динамика бюджетных агрегатов изменилась, затормозив нормализацию экономической политики. Необходимы усилия по долговременной бюджетной консолидации для обеспечения устойчивости государственных финансов и восстановления буферных резервов в условиях замедления среднесрочных перспектив роста и высоких реальных процентных ставок. Ужесточение налогово-бюджетной политики также будет способствовать окончательному снижению инфляции, особенно в странах с перегретой экономикой.

Спустя четыре года после начала пандемии COVID-19 дефициты бюджета и уровни долга остаются выше, чем прогнозировалось до пандемии. Рост процентных ставок вызвал увеличение процентных расходов, при этом расходы на социальные пособия, субсидии и трансферты поддерживались за счет продления мер поддержки, принятых в ответ на пандемию и ценовые потрясения на рынке энергоносителей. Многие страны приняли новые бюджетные инициативы, предусматривающие снижение налогов и отчислений на социальное обеспечение и увеличение расходов на заработную плату, социальные пособия и меры промышленной политики. Эти инициативы лишь отчасти компенсировались дополнительными доходами за счет прошлой инфляции, поскольку инфляция реже превышала прогнозные значения и категории подоходного налога пришли в соответствие с ростом заработной платы. Для большинства развивающихся стран с низким доходом возможности получения финансирования оставались ограниченными, определяя изменение их сальдо государственных финансов.

В 2024 году ожидается сокращение общего первичного дефицита бюджета до 4,9 процента ВВП. Однако сохраняются значительные риски для государственных финансов, и возобновление нормализации налогово-бюджетной политики потребует существенных усилий для преодоления ряда сдерживающих факторов. Риски бюджетных отклонений являются особенно серьезными, учитывая, что 2024 год называют «большим годом выборов»: в 88 странах или экономических зонах, на долю которых приходится более половины мирового населения и ВВП, в этом году прошли или пройдут выборы. Последние несколько десятилетий поддержка увеличения государственных расходов растет на всем политическом спектре, что делает этот год особенно сложным, поскольку эмпирические данные показывают, что налогово-бюджетная политика в годы выборов, как правило, более мягкая, а отклонения более значительные.

Несмотря на ослабление инфляции, остается неопределенность относительно темпов ее окончательного снижения до целевого уровня. Условия финансирования чувствительны к перспективам в отношении инфляции, а также к процентным ставкам и изменениям налогово-бюджетной политики в странах с крупнейшей экономикой. Политика бюджетной экспансии и повышение уровня долга в сочетании с ужесточением денежно-кредитной политики привели к увеличению доходности долгосрочных государственных облигаций и ее повышенной волатильности в США, вызвав повышение рисков в других странах через вторичные эффекты, связанные с процентными ставками. Замедление темпов роста и нестабильность финансовых рынков в Китае могут оказать негативное влияние на рост мировой экономики и торговлю, создавая бюджетные проблемы для стран, имеющих с ним тесные связи в сфере торговли и инвестиций. Правительства также могут испытывать потребность вновь продлить действие бюджетной поддержки в случае новых перебоев с поставками и ценовых шоков. Наконец, риски рефинансирования задолженности для многих стран остаются высокими.

В случае продолжения текущей политики существенного улучшения бюджетных агрегатов не ожидается. Согласно прогнозам, в среднесрочной перспективе дефицит и задолженность останутся на более высоком уровне, чем ожидалось до пандемии. В отсутствие решительных бюджетных мер процесс нормализации налогово-бюджетной политики после пандемии может остаться незавершенным в ближайшие годы. Согласно прогнозам, к 2029 году глобальный государственный долг приблизится к 99 процентам ВВП под воздействием показателей *Китая* и *США*, в которых в рамках текущей экономической политики прогнозируется продолжение роста государственного долга выше максимальных исторических значений. Потребности в расходах для решения структурных проблем, включая проблемы демографии и перехода к «зеленой» экономике, приобретают более насущный характер. В то же время перспективы замедления темпов роста и сохранения высоких процентных ставок, скорее всего, дополнительно ограничат бюджетные возможности в большинстве стран.

В большинстве стран необходима бюджетная консолидация для укрепления устойчивости долговой ситуации и финансовой стабильности. Темпы бюджетной консолидации следует корректировать для достижения баланса между бюджетными рисками и укреплением частного спроса, но во многих случаях необходимы немедленные действия, особенно в случае повышенных суверенных рисков и отсутствия надежной среднесрочной основы. Следует немедленно свернуть кризисные меры поддержки, а также избегать влияния политических факторов на бюджетный цикл и стремления дополнительно увеличить расходы. Для сдерживания растущих потребностей в расходах необходимы реформы, например, посредством реформирования социальных пособий в странах с развитой экономикой со стареющим населением и повышения адресности и эффективности систем социальной защиты в целях оказания поддержки наиболее уязвимым слоям населения. Продуманный комплекс мер налогово-бюджетной политики, который поддерживает инновации в секторах с наиболее значительной экономической отдачей и делает упор на государственное финансирование фундаментальных исследований может существенно повысить долгосрочный рост в странах, находящихся на передовом рубеже технологического прогресса (глава 2). Налоговые поступления должны соответствовать росту расходов с течением времени. Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны располагают значительными возможностями для увеличения налоговых поступлений посредством модернизации налоговых систем, расширения налоговой базы и усиления институционального потенциала. Это также может помочь финансировать стратегические государственные инвестиции, необходимые для содействия распространению «зеленых» и цифровых технологий. Заслуживающая доверия налогово-бюджетная система, основанная на оценке рисков, может служить основой для восстановления бюджетных возможностей и снижения долговой уязвимости.

Укрепление международного сотрудничества необходимо для преодоления многочисленных трудностей в предстоящий период. Ускоренное совершенствование глобальной архитектуры реструктуризации долга, в том числе с помощью Общей основы Группы 20-ти и укрепления глобальной системы финансовой безопасности, может помочь наиболее уязвимым странам, испытывающим кризис задолженности, восстановить устойчивость долговой ситуации. Крайне важное значение имеет продолжение взаимодействия по техническим вопросам, в том числе в рамках Круглого стола по вопросам глобального суверенного долга. Работа по повышению прозрачности в отношении бюджета и долга облегчит процесс реструктуризации задолженности. Международное сотрудничество в области налогообложения корпораций и установления тарифов на выбросы углерода будет стимулировать необходимые инвестиции посредством мобилизации ресурсов для решения общих проблем.