

Обзор МВФ

БЮДЖЕТНЫЙ ВЕСТНИК

Правительства сталкиваются с дилеммой экономической политики, связанной с долгом и ростом

Обзор МВФ онлайн
20 сентября 2011 года



Ищущие работу в Калифорнии: правительствам необходимо сокращать долг и создавать рабочие места (фото: Joshua Sudock/Orange County Register).

- Растущий государственный долг создает нагрузку для балансов стран с развитой экономикой
- Странам с формирующимся рынком следует использовать полученную прибыль для защиты от глобальных рисков
- Странам с низкими доходами необходимо увеличить доходы, сделать социальные расходы адресными

Правительства во всем мире сталкиваются с дилеммой — как сократить долги и дефициты и поддержать рост и занятость в условиях, когда обеспокоенные финансовые рынки нарушают течение подъема мировой экономики.

В последнем выпуске «Бюджетного вестника» отмечается, что все правительства сталкиваются с трудным выбором в экономической политике. Многим необходимо доработать свои планы по сокращению долга и дефицита в среднесрочной перспективе, а затем довести их до сведения инвесторов и участников финансового рынка.

«Целесообразные темпы консолидации в краткосрочном плане будут зависеть для каждой страны от интенсивности испытываемого ею давления рынка, величины рисков для роста ее экономики и доверия к ее среднесрочной программе, — заявил Карло Коттарели, руководитель Департамента по бюджетным вопросам, который подготовил доклад.

В выступлении на прошлой неделе в Вашингтоне, округ Колумбия, глава МВФ Кристин Лагард сказала, что слишком быстрая консолидация может повредить подъему и ухудшить перспективы создания рабочих мест. В краткосрочном плане директивным органам следует сосредоточиться на мерах, которые дают максимальную отдачу, создают рабочие места и дают толчок росту.

«Бюджетный вестник» МВФ выходит два раза в год и содержит данные о динамике бюджетных расходов и государственного долга и дефицита во всем мире. Квартальные бюллетени публикуются в январе и июле.

МВФ также опубликовал свое издание «Перспективы развития мировой экономики», где отмечается ослабление подъема мировой экономики. Темпы роста в странах с развитой экономикой прогнозируются на уровне 1,6 процента в 2011 году. Для стран с

формирующимся рынком и развивающихся стран в 2011 году прирост по прогнозам составит 6,4 процента.

Продолжение прогресса в 2011 году

Страны с развитой экономикой и с формирующимся рынком в этом году существенно продвинулись в сокращении бюджетных дефицитов, и темпы продвижения в целом соответствуют прогнозам, сделанным в апрельском выпуске «Бюджетного вестника» 2011 года.

В странах с развитой экономикой в 2011 году дефицит, по прогнозу, составит в среднем 6,7 процента ВВП, что на 0,4 процента меньше, чем ожидалось в апрельском выпуске доклада 2011 года.

В **Соединенных Штатах** бюджетный дефицит, как ожидается, в 2011 году снизится до 9,6 процента ВВП, отмечает МВФ. Общий дефицит примерно на 1 процент ВВП меньше прогнозировавшегося в апрельском выпуске «Бюджетного вестника». В значительной мере это объясняется сочетанием роста государственных доходов и замедления темпов расходов.

Согласно прогнозам МВФ, дефицит США в 2012 году существенно снизится, но это не полностью учитывает воздействие предложенного Президентом Обамой плана создания рабочих мест. Согласно МВФ, этот план обеспечит благоприятную поддержку созданию рабочих мест и росту в краткосрочной перспективе, но его необходимо интегрировать в четкий среднесрочный план сокращения дефицитов и долга.

Европа преодолевает кризис государственной задолженности и его воздействие на банки, планирует сокращать долг и дефициты, одновременно пытаясь поддерживать экономический рост. Ожидается, что дефициты в зоне евро снизятся примерно на 2 процента ВВП в этом году и на 1 процент ВВП — в следующем. Страны, испытывающие относительно благоприятные условия финансирования, могут решить замедлить темпы краткосрочных мер консолидации, компенсировав это мерами в более поздний период, если перспективы роста значительно ухудшатся. Страны, имеющие высокие ставки по займам на финансовых рынках, должны реализовать свои планы сокращения дефицитов в полном объеме и без промедления, отмечает МВФ.

Разрушительные землетрясение и цунами, произошедшие в марте в Японии, замедлили экономический рост, и оказали значительное влияние на государственные доходы и расходы.

Однако бюджетные трудности Японии существовали еще до последних стихийных бедствий, и правительство должно наметить ряд мер для снижения в предстоящие годы самых высоких среди стран с развитой экономикой коэффициентов задолженности и

дефицитов, после покрытия затрат на реконструкцию и социальных расходов для содействия восстановлению экономики.

Долг стран с развитой экономикой, выражаемый трехзначными цифрами

Хотя в большинстве стран запланированы сокращения, содействующие обузданию задолженности, государственный долг в странах с развитой экономикой по прогнозам в 2011 году превысит 100 процентов ВВП. Основная часть этого увеличения с 2007 года вызвана падением ВВП и государственных доходов в результате мирового экономического кризиса.

На карте рисков финансовой устойчивости показано, что в целом риски остаются высокими для стран с развитой экономикой, причем расхождения между странами увеличились с апреля 2011 года.

Страны с формирующимся рынком

Согласно МВФ, ожидается, что в целом дефициты в странах с формирующимся рынком снизятся на 1 процент ВВП в 2011 году и примерно на $\frac{1}{4}$ процента в 2012 году. Хотя между странами с формирующимся рынком имеются различия, и некоторые страны испытывают высокие цены на биржевые товары и мощный приток капитала, МВФ предостерег, что некоторые страны также подвергаются давлению на бюджет, которое необходимо будет обуздать в течение следующих нескольких лет.

Давление цен на продукты питания и топливо

Страны с низкими доходами преодолели кризис относительно неплохо, отчасти благодаря буферным резервам, созданным в еще более благополучные времена. На этапе спада им удалось увеличить расходы и оказать поддержку экономике, а в 2010 году, по мере улучшения экономической ситуации, началось сокращение расходов.

На фоне рисков, связанных с ростом цен на продукты питания и топливо, темпы сокращения долга и дефицита в странах с низкими доходами в 2011 году замедляются. Этим странам потребуется повысить адресность социальных расходов, мобилизовать больший объем доходов и эффективно расходовать средства, с тем чтобы использовать ограниченные ресурсы наилучшим образом.

Странам с формирующимся рынком, так же как и странам с низкими доходами, предстоит непростая задача найти равновесие между преодолением социальных издержек высоких цен на продукты питания и топливо, с одной стороны, и обеспечением экономически приемлемой траектории долга и дефицита, с другой.

■ МВФ выпустит свой «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» 21 сентября в Вашингтоне, округ Колумбия.