

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ РЕЗЮМЕ

**При снижении темпов экономического роста во многих регионах мира и усилении рисков ухудшения ситуации проведение бюджетной консолидации остается нелегкой задачей.** При этом за последние два года достигнут значительный прогресс в укреплении бюджетных счетов после их резкого ухудшения в 2008–2009 годах, и планируется продолжение этой работы. В настоящем выпуске «Бюджетного вестника» дается оценка этого прогресса, в первую очередь его масштаба, структуры и последствий для занятости и социальной справедливости. Можно сделать некоторые выводы:

- Большинство стран добились значительных успехов в снижении дефицитов бюджета. Примерно в половине стран, охваченных в настоящем выпуске «Вестника», ожидается, что дефицит в следующем году будет на докризисном уровне или ниже. Улучшение сальдо бюджетов наиболее заметно в странах с развитой экономикой, в которых бюджетный шок был сильнее, за ними следуют страны с формирующимся рынком и, в меньшей степени, страны с низким уровнем доходов.
- Получение результатов от усилий, направленных на контроль накопленного долга, занимает больше времени. В странах с формирующимся рынком коэффициенты долга достигли своей высшей точки на ранней стадии, но во многих странах с развитой экономикой их стабилизация не ожидается до 2014–2015 года. Более медленный прогресс в странах с развитой экономикой объясняется масштабом шока и последовавшим вялым восстановлением, а в некоторых случаях также и высокими процентными ставками, на которых сказываются негативное воздействие элементов неопределенности экономической политики и уязвимость банков. Для того чтобы вернуть коэффициенты задолженности к докризисным уровням, во многих странах с развитой экономикой усилия по консолидации должны будут продолжаться многие годы.
- Страны со значительными потребностями в бюджетной консолидации обычно полагаются на сочетание мер политики в области доходов и расходов. При этом страны с развитой экономикой в целом в большей степени опирались на сокращение расходов, чем страны с формирующимся рынком и страны с низкими доходами. Большинство стран старались сосредоточиться на мерах, которые сводят к минимуму отрицательные последствия для экономического роста, таких как реформы систем пособий и повышение налогов, в меньшей степени вызывающих искажения, например, сборы с имущества. В целом структура предусмотренной бюджетной корректировки должна привести к тому, что государственные финансы будут в большей степени способствовать экономическому росту, и их эффективность повысится после фазы

консолидации, хотя некоторым странам, особенно странам с масштабными планами бюджетной корректировки, пришлось включить такие меры, как сокращение инвестиций и более широкое повышение налогов, которые могут замедлить темпы роста в долгосрочной перспективе.

- Меры в отношении как расходов, так и доходов, имеют важные последствия для занятости и социальной справедливости, которые должны учитываться для обеспечения устойчивости проводимой масштабной работы по консолидации. Целесообразная степень прогрессивности налогообложения и доступ к социальным пособиям необходимы для ограничения негативных социальных последствий пакетов мер корректировки. Хорошо продуманная налоговая политика и политика социальных пособий, сопровождаемая активными программами на рынке труда, может способствовать повышению спроса и предложения рабочей силы. При этом залогом улучшения перспектив роста и занятости остаются структурные реформы.

**Несмотря на значительный прогресс в восстановлении устойчивости государственных финансов, уровень уязвимости бюджетов остается повышенным.** Необходимость в пролонгации государственного долга все еще велика, и из-за нее страны подвержены превратностям финансовых рынков. Рынки в большинстве случаев спокойно отнеслись к значительному увеличению государственного долга, отчасти в результате предоставления центральными банками значительного объема ликвидности для поддержки экономической активности, и повышенная обеспокоенность была выражена только по поводу платежеспособности подмножества стран, входящих в зону евро. Но эта позитивная реакция рынков исходит из дальнейшей бюджетной консолидации и благоприятней для экономического роста конъюнктуре.

**С усилением рисков ухудшения перспектив развития мировой экономики директивные органы должны вновь не сходить с «узкой тропы», которая позволит им продолжить укрепление государственных финансов, избегая при этом чрезмерного прекращения бюджетной поддержки все еще не окрепшего восстановления экономики.** В то время как большинство стран с формирующимся рынком и стран с низкими доходами может себе позволить приостановить меры по корректировке, чтобы дождаться более благоприятных перспектив экономического роста, многие страны с развитой экономикой не могут себе позволить такой роскоши. В той мере, в которой это позволяют условия финансирования, темпы корректировки должны соответствовать состоянию экономики. Для более точного учета циклических соображений разработчикам экономической политики следует сосредоточиться на структурных или скорректированных с учетом циклических колебаний целевых показателях. Если темпы роста не оправдают ожиданий, первой линией обороны должна стать денежно-кредитная политика и свобода действия автоматических бюджетных стабилизаторов. Если темпы роста упадут значительно ниже текущих

прогнозов *«Перспектив развития мировой экономики»*, странам, имеющим простор для маневра, следует замедлить темпы своей намеченной корректировки в 2013 году и впоследствии. Но осторожность в краткосрочной перспективе не должна служить отговоркой для откладывания или задержки мер по созданию более прочной основы государственных финансов в среднесрочной перспективе, поскольку это остается важнейшей предпосылкой роста. И даже странам с относительно устойчивым состоянием государственных финансов следует сохранять надлежащие буферные резервы, чтобы противостоять будущим шокам.