



Проблема с долгом

СЕЙЧАС, КОГДА МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА энергично развивается, кажется, нет особых оснований беспокоиться о завтрашнем дне. Однако во многих странах будущее обременено залогом высокого государственного и частного долга, что грозит подавить экономический рост. В этом номере *Ф&Р* мы задаем вопрос: «Какой объем долга является чрезмерным?»

Проблема с долгом состоит в том, что он не позволяет странам инвестировать в будущий рост — например, вкладывать больше средств в образование и здравоохранение и изыскивать способы преодоления низкой производительности, которая все еще сдерживает рост заработной платы во многих странах.

Говоря простым языком, страны с развитой экономикой могут сократить долг, либо повысив налоги, либо снизив расходы. Альберто Алесина, Карло Фаверо и Франческо Джаивацци пришли к выводу, что сокращение расходов, в том числе на программы социальных пособий, наносит меньший ущерб экономическому росту стран, чем повышение налогов. Более того, последний подход может дать обратный результат и привести к еще более высокому долгу и низкому росту, пишут они.

Однако оправдать сокращение социальных расходов может быть не просто на фоне усиливающейся обеспокоенности проблемой неравенства. Бывший главный экономист Всемирного банка Франсуа Бургиньон рассматривает вопрос о том, как лучше справиться с усиливающимся неравенством, и анализирует существующие трудные компромиссы.

В странах с низкими доходами и странах с формирующимся рынком задача состоит в расширении налоговой базы и повышении эффективности государственных расходов. В отличие от предыдущих долговых кризисов, которые удалось преодолеть посредством международного сотрудничества, сегодняшние кризисы урегулировать труднее, поскольку система долговых отношений стала более сложной, пишет Фанвелл Бокоси, исполнительный директор Африканского форума и сети организаций по вопросам долга и развития.

Поскольку простых решений в обозримом будущем не предвидится, и повсеместно избиратели уже не готовы мириться с прежним положением, правительствам следует воспользоваться происходящим подъемом, чтобы навести порядок в своем доме. Каждая страна должна выбирать свой собственный путь, но мировой подъем предоставляет всем им для этого редкую возможность — из-за повышающихся процентных ставок скоро станет труднее рефинансировать и обслуживать долг. **ФР**

КАМИЛЛА ЛУНД АНДЕРСЕН, главный редактор



НА ОБЛОЖКЕ

Некоторый уровень долга полезен, но чрезмерный долг может подавлять рост. Иллюстрация художника Майкла Вараксы на обложке мартовского номера журнала *Ф&Р* за 2018 год показывает жесткий выбор между расходами и сбережением, который приходится делать странам, и как трудно найти правильный баланс.

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Камилла Лунд Андерсен

РУКОВОДЯЩИЙ РЕДАКТОР

Морин Берк

СТАРШИЙ РЕДАКТОР

Крис Веллиш

МЛАДШИЕ РЕДАКТОРЫ

Эстер Балаж

Брюс Эдвардс

Мари Бурсико

РЕДАКТОР ИНТЕРНЕТ-МАТЕРИАЛОВ

Рахим Канани

РЕДАКТОР ОНЛАЙНОВОГО ВЫПУСКА

Лиджун Ли

МЕНЕДЖЕР ПО ПРОИЗВОДСТВУ

Николь Брайнен-Кимани

КОРРЕКТОР

Люси Моралес

СОВЕТНИКИ РЕДАКТОРА

Бернардин Акитоби

Селин Аллард

Бас Баккер

Стивен Барнетт

Николета Батини

Хельге Бергер

Рупа Дуттагупта

Пол Кашин

Лора Кодрес

Луис Куббеду

Альфредо Куэвас

Жан Мария Милези-Феретти

Томмасо Мансини Гриффоли

Инджи Откер

Катриона Пурфилд

Ума Рамакришнан

Абдельхак Сенхаджи

Алисон Стюарт

Томас Хелблинг

Эдриан Чисти

ИЗДАНИЕ НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ

подготовлено Службой переводов МВФ

РЕДАКТОР

Александра Акчурина

© 2018 Международный Валютный Фонд. Все права защищены. Для получения разрешения на перепечатку статей *Ф&Р* заполните форму онлайн (www.imf.org/external/terms.htm) или обратитесь по электронной почте в copyright@imf.org. Разрешение на перепечатку статей в коммерческих целях можно также получить за номинальную плату в Copyright Clearance Center (www.copyright.com).

Мнения, выраженные в статьях и других материалах, принадлежат авторам и не обязательно отражают политику МВФ.

Услуги подписчикам, изменение адреса и заявки на рекламу:

IMF Publication Services

Finance & Development

P.O. Box 92780

Washington, DC, 20090, USA Факс: (202) 623-7201

Телефон: (202) 623-7430 Эл. почта: publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC, 20090, USA. Periodicals postage is paid at Washington, DC, and at additional mailing offices.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish. Russian edition ISSN 1020-8151

