

Уловить МОМЕНТ

Благоприятная экономическая ситуация создает возможности для решения проблемы дефицитов бюджета

Кристоф Б. Розенберг

Мировая экономика энергично развивается. Темпы роста ускоряются, и МВФ повышает свои прогнозы. Государственная казна пополняется, а в условиях, когда больше людей имеет работу, спрос на социальную поддержку от государства уменьшается. Бюджетные трудности последнего десятилетия, по-видимому, остались позади.

Но эта радужная перспектива игнорирует уровни долга, которые близки к рекордным, и неизбежное окончание циклического подъема. Оценки базового потенциала роста практически не изменились, а процентные ставки (стоимость обслуживания всех этих долгов) стали повышаться, что затрудняет рефинансирование облигаций и кредитов.

Поэтому вопрос о том, как государство взимает налоги, расходует средства и управляет долгом, является как никогда острой политической темой. Достаточно обратить внимание на последние дискуссии в конгрессе США и переговоры о формировании коалиции в Германии. Хотя бюджетные решения являются вопросом экономической политики, недавние исследования и опыт могут многому нас научить относительно наиболее оптимального направления для движения вперед.

Начнем с вопроса о том, какой объем долга является чрезмерным. Представители как научных кругов, так и директивных органов соглашаются, что общий лимит — например, 60 процентов ВВП в Маастрихтском договоре ЕС — больше не имеет смысла; он не учитывает длительный период низких процентных ставок и номинальные темпы, или сложные условия стран и доверие со стороны финансовых рынков. Япония, очевидно, может нести более высокий объем долга чем, например, Египет. Но мало кто отрицает остроту ситуации, когда долг находится на высоком уровне и увеличивается.

Страны с низкими доходами, возможно, подвергаются наибольшему риску. Традиционно, они заимствовали средства у официальных кредиторов по ставкам ниже рыночных. Но в последние годы многие воспользовались минимальными процентными ставками и увеличили свой коммерческий долг, оказавшись в уязвимом положении по отношению к колебаниям на финансовых рынках. Более высокие мировые ставки могут привести к отвлечению дра-

гоценных бюджетных ресурсов от критически важных проектов в сфере инфраструктуры и социальных услуг на обслуживание долга. Поэтому для этих стран еще более важно укрепить свой налоговый потенциал.

Недавний опыт, полученный в период после кризиса, также дает возможность сделать выводы о том, когда следует решать проблемы задолженности, и когда этого делать не следует. Сокращение расходов и повышение налогов во время рецессии может лишь усилить спад. Намного менее болезненно изменить налоговую систему и систему пособий, когда экономика находится в фазе подъема, и эти перемены являются частью многолетней корректировки. Исследования показывают, что стимулирующее влияние расширения бюджетной сферы незначительно, когда загрузка мощностей в экономике близка к потенциалу. Поэтому увеличение бюджетных дефицитов сейчас в большинстве стран было бы контрпродуктивным. Повышение сальдо бюджета и приближение к среднесрочным целевым показателям, наоборот, могут быть достигнуты с минимальными издержками для экономической активности.

Как лучше всего сокращать дефициты? Для обеспечения доходов необходимо упростить налоговый кодекс, расширить налоговую базу и увеличить потенциал собираемости налогов. На стороне расходов целесообразно сократить непродуктивные текущие расходы (например, на неэффективные штаты государственной службы) и субсидии (скажем, на потребление энергии). Способствующие экономическому росту инвестиции в инфраструктуру и важнейшие социальные услуги, такие как здравоохранение и образование, должны быть сохранены. Продуманные меры налогово-бюджетной политики могут содействовать в решении проблемы неравенства и стимулировать экономический рост.

Сейчас настало время привести в порядок государственные финансы, пока для этого есть благоприятные условия. Директивным органам следует учитывать извлеченные уроки и решать проблему задолженности на фазе подъема. **ФР**

Кристоф Б. Розенберг — заместитель директора Департамента общественных коммуникаций МВФ.