



## ПРЕСС-РЕЛИЗ

### ВНИМАНИЕ

Материалы, содержащиеся в настоящем пресс-релизе и соответствующем докладе, не должны цитироваться или кратко излагаться в прессе, по радио, телевидению или в электронных СМИ до

17 ч. 00 м. по Гринвичу 6 сентября 2011 года.

UNCTAD/PRESS/PR/2011/039\*  
Original: ENGLISH

## ПРЕЖДЕВРЕМЕННОЕ УЖЕСТОЧЕНИЕ ФИНАНСОВО- БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ СТАВИТ ПОД УГРОЗУ ГЛОБАЛЬНОЕ ОЖИВЛЕНИЕ

**Авторы Доклада о торговле и развитии предупреждают  
о последствиях ужесточения финансово-бюджетной политики:  
оптимальная стратегия решения проблемы государственного  
долга – поощрение роста**

Женева, 6 сентября 2011 года – В подготовленном ЮНКТАД Докладе о торговле и развитии, 2011 год<sup>1</sup> (ДТР 2011) содержится предупреждение о том, что ужесточение финансово-бюджетной политики лишь снимает симптомы проблемы, никак не затрагивая ее коренные причины. Повышение коэффициентов, характеризующих состояние государственного долга, является не причиной, а следствием кризиса. Финансово-бюджетная политика, стимулирующая рост, с большей степенью вероятности приведет к сокращению бюджетных дефицитов и к блокированию роста коэффициентов государственного долга, чем ограничительная финансово-бюджетная политика.

**В Докладе о торговле и развитии, 2011 год: вызовы для политики в мировой экономике в посткризисную эпоху**, который сегодня выходит в свет, утверждается, что стратегия перехода от финансово-бюджетных стимулирующих

\* Контакт: Пресс-бюро: +41 22 917 5828, [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>

<sup>1</sup> Доклад о торговле и развитии, 2011 год: вызовы для политики в мировой экономике в посткризисную эпоху (в продаже под № R.11.II.D.3, ISBN-13: 978-92-1-112822-2) можно приобрести в Объединенной службе продаж публикации и маркетинга по нижеуказанному адресу или у агентов по продаже изданий Организации Объединенных Наций по всему миру. Цена: 55 долл. США (жителям развивающихся стран предоставляется 50-процентная скидка, а жителям наименее развитых стран – 75-процентная скидка). Заказы или запросы можно направлять по адресу: United Publications Sales and Marketing Office, 300 E 42nd Street, 9th Floor, IN-919J New York, NY 10017, United States. тел.: +1 212 963 8302, факс: +1 212 963 3489, электронная почта: [publications@un.org](mailto:publications@un.org), <https://unp.un.org>.

мер к ужесточению финансово-бюджетной политики обречена на провал, особенно в наиболее развитых странах, которые сильно пострадали от финансового кризиса. В этой ситуации ограничительная финансово-бюджетная политика может привести к сокращению темпов роста ВВП и бюджетных поступлений, и поэтому она является контрпродуктивной с точки зрения консолидации бюджетов.

В **ДТР 2011** показано, что разбалансированность бюджетов являлась скорее не движущим фактором этого кризиса, а его следствием. В период с 2002 по 2007 год под воздействием роста производства, снижения процентных ставок, а в некоторых странах и ценового бума в сырьевом секторе состояние государственных бюджетов в большинстве развитых и развивающихся стран существенно улучшилось. Кризис вызвал значительное ухудшение состояния счетов государственного сектора, поскольку сработали автоматические стабилизаторы и были приняты пакеты финансово-бюджетных стимулирующих мер. В ряде развитых стран увеличение дефицитов во многом было обусловлено мерами по спасению государством финансовых учреждений, что подразумевало конверсию частного долга в государственный.

В результате этого в период с 2007 года по конец 2010 года средний коэффициент отношения государственного долга к ВВП в развитых странах почти удвоился и превысил 60% от ВВП. Экономический рост в группе развивающихся стран в целом пострадал от последствий финансового кризиса в меньшей степени, отчасти благодаря активной контрциклической финансово-бюджетной политике; в итоге в 2010 году состояние бюджетов улучшилось, а коэффициенты отношения долга к ВВП остались на подконтрольных уровнях.

Главный довод, который обычно выдвигается в поддержку ужесточения финансово-бюджетной политики, сводится к тому, что это является неременным условием восстановления доверия финансовых рынков, которое считается ключом к экономическому подъему. Но с учетом безответственного поведения многих частных участников финансовых рынков, в связи с которым пришлось принять дорогостоящие меры государственного вмешательства для предотвращения краха финансовой системы, общественность и те, кто занимается разработкой политики, не должны вновь доверять суждениям этих учреждений, в том числе рейтинговых агентств, по поводу того, что представляют собой эффективная макроэкономическая политика и грамотное управление государственными финансами.

Сокращение бюджетных расходов, стимулирующих рост, может привести к такому падению будущих государственных поступлений, которое превысит сумму сэкономленных бюджетных средств, полученных за счет сокращения расходов со всеми вытекающими из этого негативными последствиями для долгосрочной устойчивости бюджетов и долга.

Страны, которые ввели в действие пакеты мер жесткой бюджетной экономии в 1990-х и 2000-х годах в рамках программ, поддерживаемых МВФ, не учли этих динамических эффектов. В тех странах, где ужесточение финансово-бюджетной политики, как предполагалось, должно было привести к сокращению бюджетного дефицита и возобновлению роста, дефициты фактически увеличились, а рост ВВП застыл. В нынешней ситуации политика ужесточения финансово-бюджетных мер, принятая в настоящее время на вооружение некоторыми странами, скорее всего приведет к аналогичным отрицательным результатам.

Получило широкое распространение мнение о том, что возможности для продолжения стимулирования экономики с помощью финансово-бюджетных мер уже исчерпаны, особенно в развитых странах. Но пространство для маневра в финансово-бюджетной политике не является статическим параметром. Стимулирующая финансово-бюджетная политика может оказывать сильное воздействие на спрос, обеспечивать увеличение доходов частного сектора и генерировать более значительные бюджетные поступления. Вполне можно усилить воздействие финансово-бюджетной политики на экономику посредством изменения структуры государственных расходов или такого конфигурирования государственных доходов, при котором обеспечивается максимальный эффект мультипликатора без обязательного изменения совокупной суммы расходов или бюджетного баланса.

В **ДТР 2011** показано, что способы расходования средств и взимания налогов государственным сектором не носят нейтрального характера. Увеличение расходов на инфраструктуру, социальные трансферты или на целевые субсидии частным инвестором, как правило, бывает более эффективным в деле стимулирования экономики, чем сокращение налогов, поскольку это непосредственно приводит к созданию рабочих мест, увеличению объемов закупок и росту спроса.

Зачастую средства, получаемые за счет сокращения налоговых выплат группами населения с более высокими уровнями дохода, не поступают вновь в экономику. История показывает, что если в качестве предпочтительного инструмента выбирается урезание налогов, то сокращение налогов для групп населения с более низкими уровнями доходов является более эффективным в деле повышения спроса и национального дохода, чем урезание налогов для групп населения с более высокими доходами. В силу необходимости группы с более низкими доходами, как правило, расходуют зарабатываемые средства в рамках местной экономики.

Задача для развитых стран, обремененных высокой задолженностью, заключается в определении того, как сократить долг при проведении стимулирующей рост финансово-бюджетной, денежно-кредитной политики и политики в области доходов. Наилучшей стратегией сокращения коэффициентов государственного долга с течением времени является обеспечение роста ВВП в сочетании с низкими процентными ставками. Если это недостижимо в силу внешних ограничений или прямой финансовой несостоятельности, то приоритетное значение должно придаваться не вводу в действие мер жесткой экономии, а урегулированию проблем с платежным балансом или реструктуризации долга. Кроме того, чтобы оградить себя от потенциальных внешних шоковых потрясений, развивающимся странам следует сохранять и расширять пространство для маневра в своей финансово-бюджетной политике и проводить контрциклическую политику.