



Форум по кластеру экономической и финансовой стабильности ЦАРЭС

Противоциклические фискальные меры для восстановления экономики

Вебинар на высоком уровне

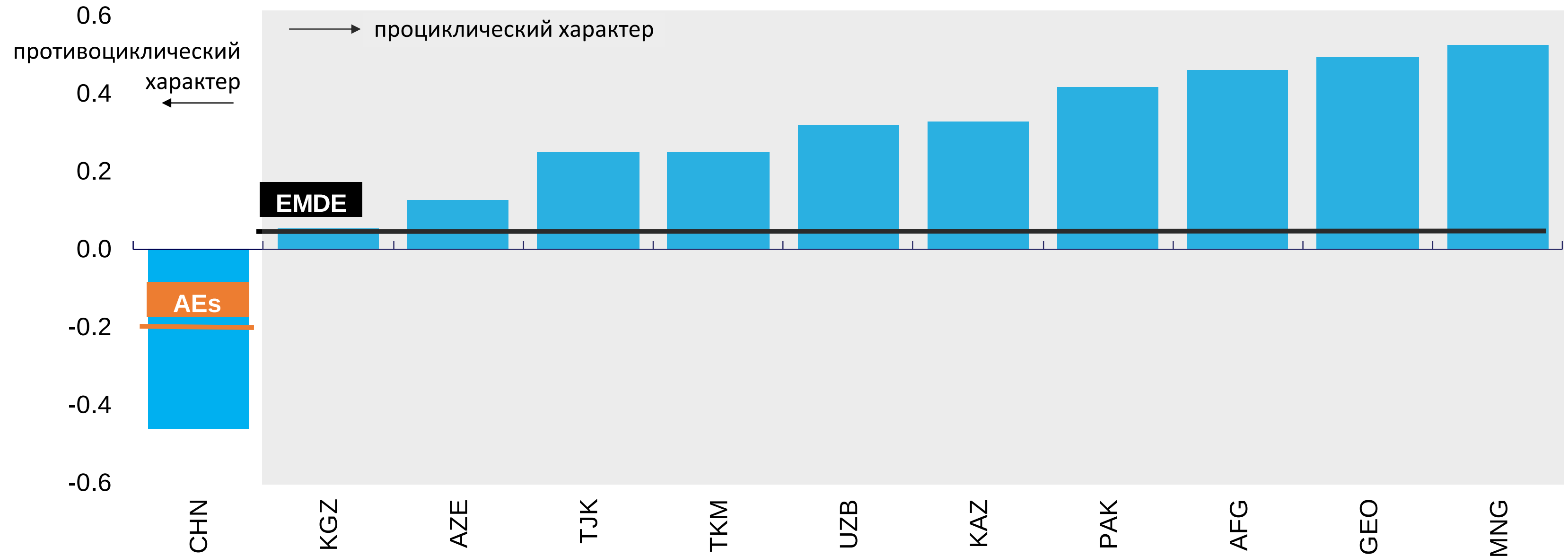
28 октября 2020 г.

Совместная презентация партнеров по развитию
(АБР, МВФ, Всемирный банк)



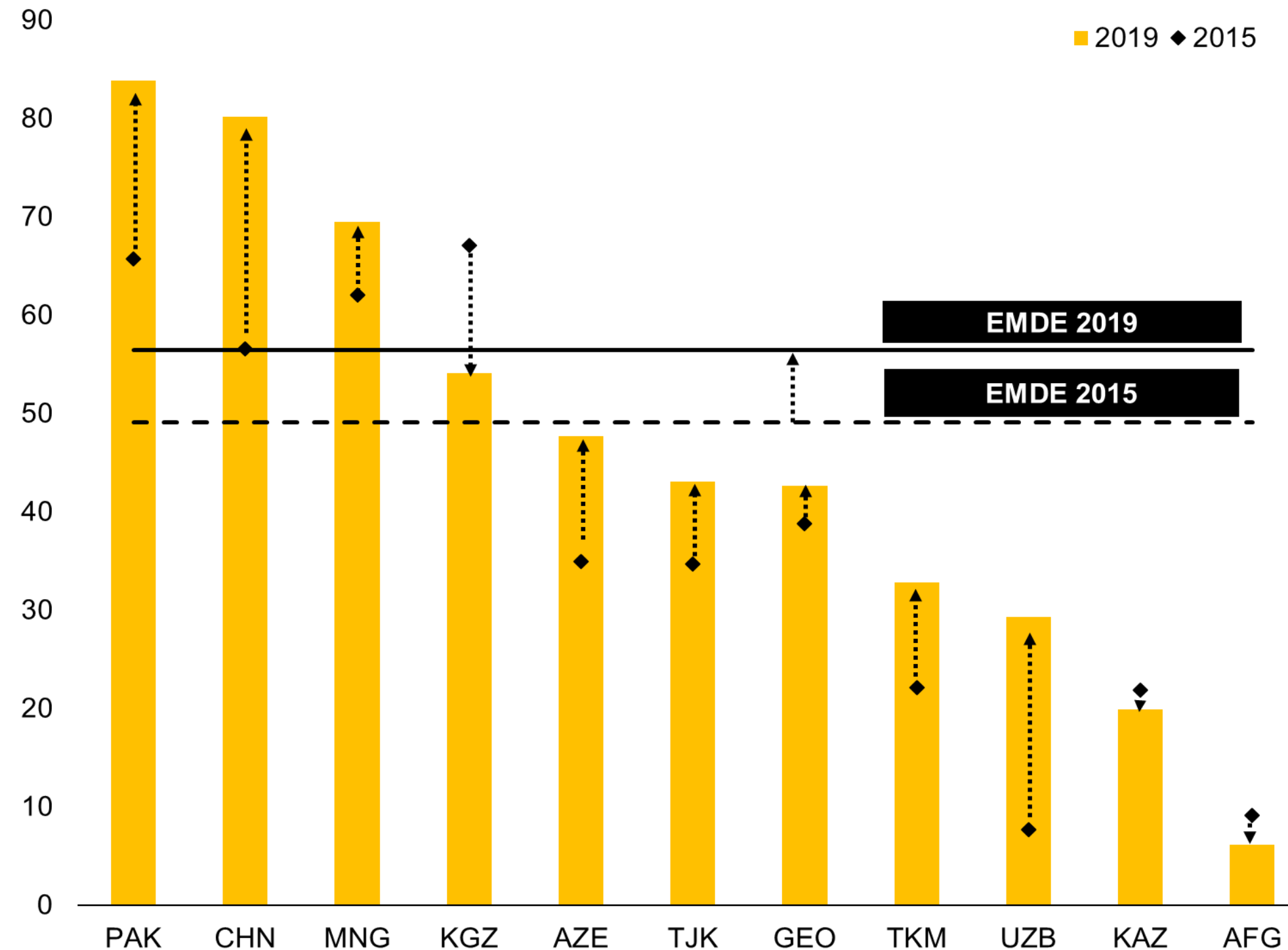
С 1995 года фискальная политика в большинстве стран ЦАРЭС была проциклической

Корреляция между объемами производства продукции и расходами, 1995-2019 гг.



Прогресс в расширении фискального пространства (возможностей маневрирования бюджетными средствами) в последние годы был ограниченным

Государственный долг, 2015-2019 гг.
(в процентах ВВП)

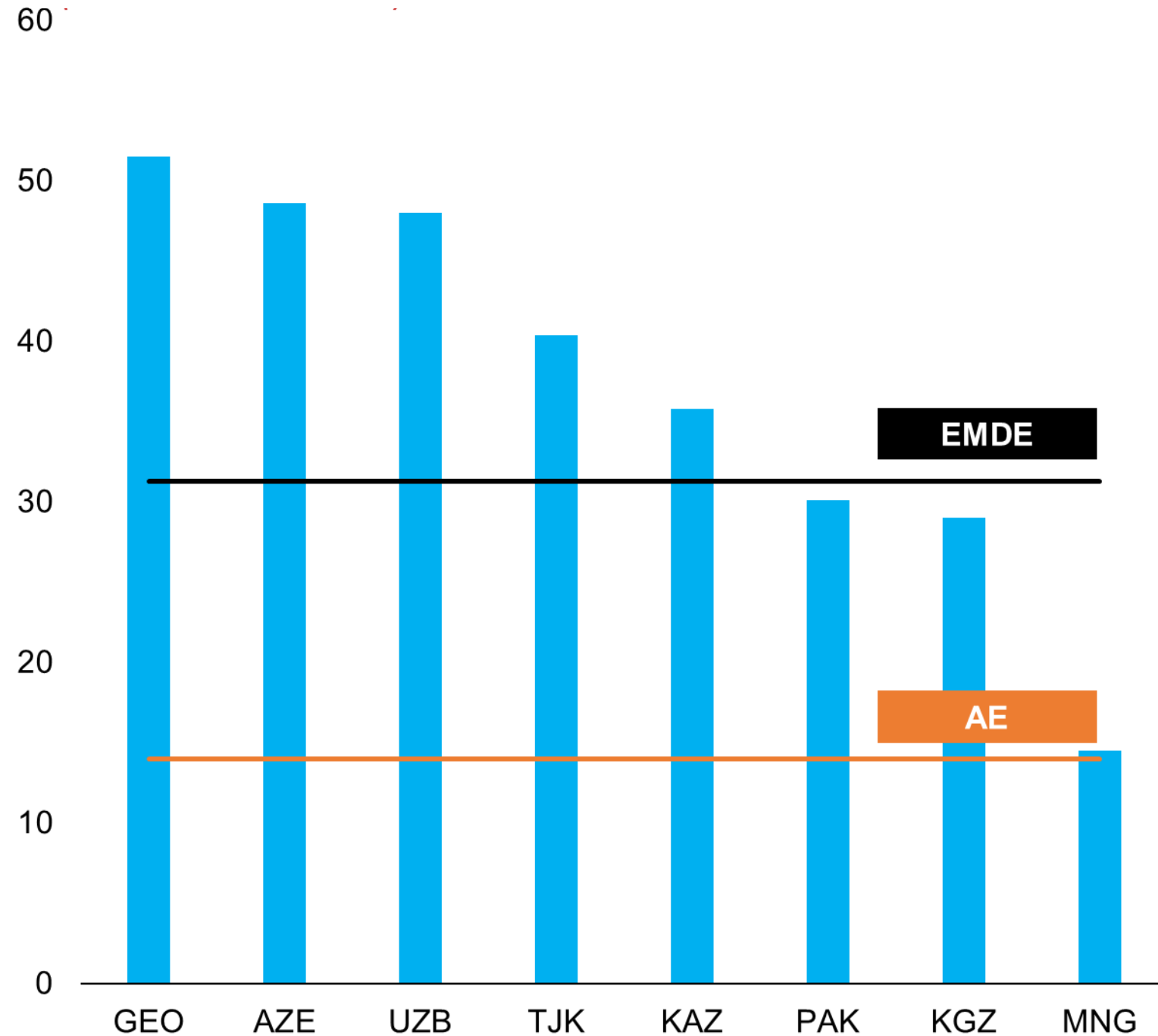


AE – развитая экономика

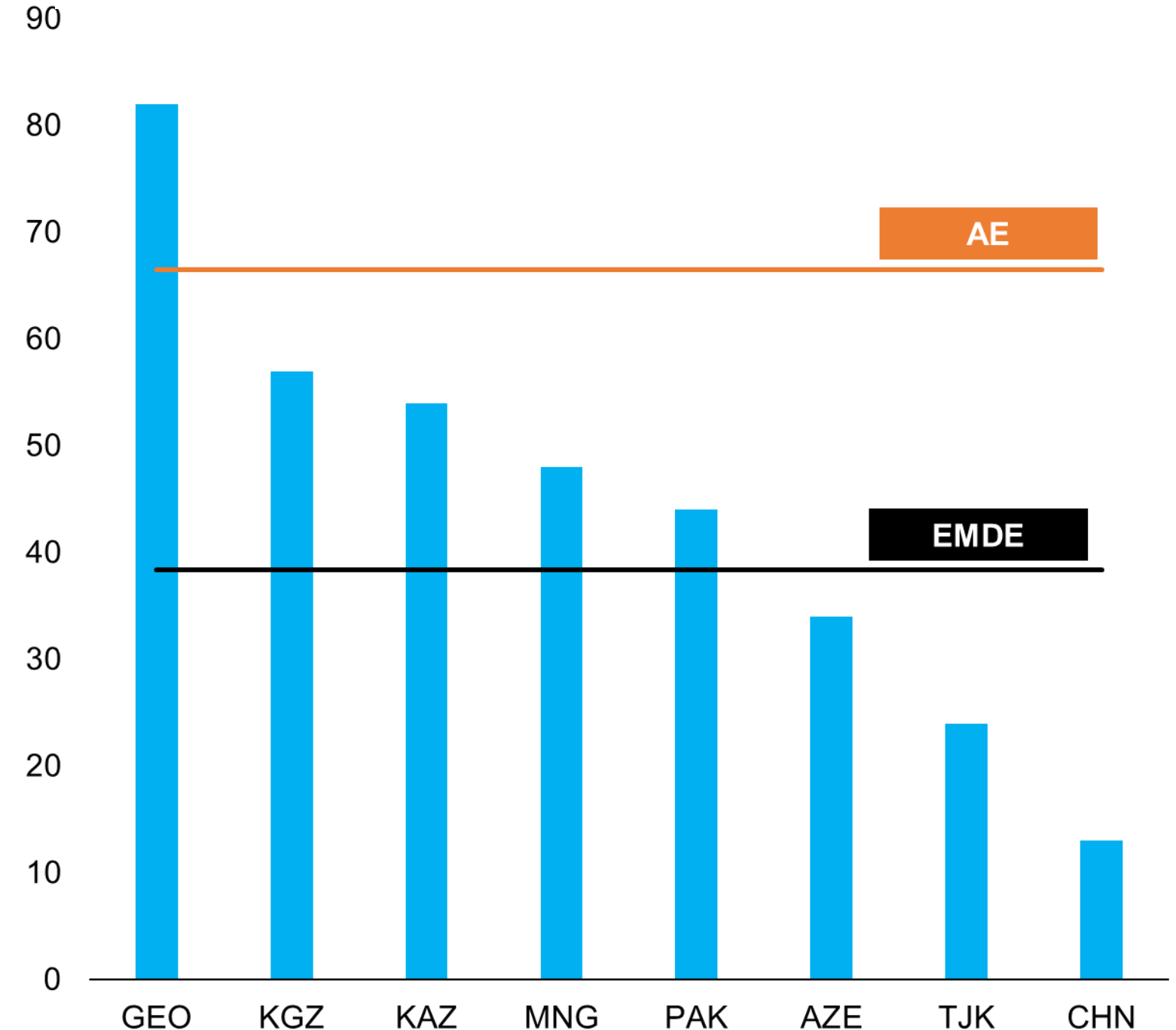
EMDE – развивающийся рынок и развивающаяся экономика

Высокие уровни неформальности и недостатки в управлении государственными финансами усугубляют тенденцию к процикличности

Теневая экономика, 2017 г.
(в процентах ВВП)



Индекс прозрачности бюджета
(от 0 до 100 (лучший показатель))



АЕ – развитая экономика

ЕМДЕ – развивающийся рынок и развивающаяся экономика

Пандемия COVID создает уникальные проблемы для разработки контрциклических ответных мер налогово-бюджетной политики

Неопределенность относительно разрыва между фактическим и потенциальным объёмом производства

- Относительный вес шоков спроса и предложения?
- Долгосрочное влияние на издержки, связанные с безработицей, и экономические структуры?

Неопределенность в отношении эффективности налогово-бюджетной политики

- Больше из-за глубокой рецессии и ограниченного пространства для денежно-кредитной политики?
- Меньше из-за закрытия предприятий, роста сбережений на непредвиденные цели, и без того высокого государственного и частного долга?

Неопределенность в отношении буферов, необходимых для будущих кризисов

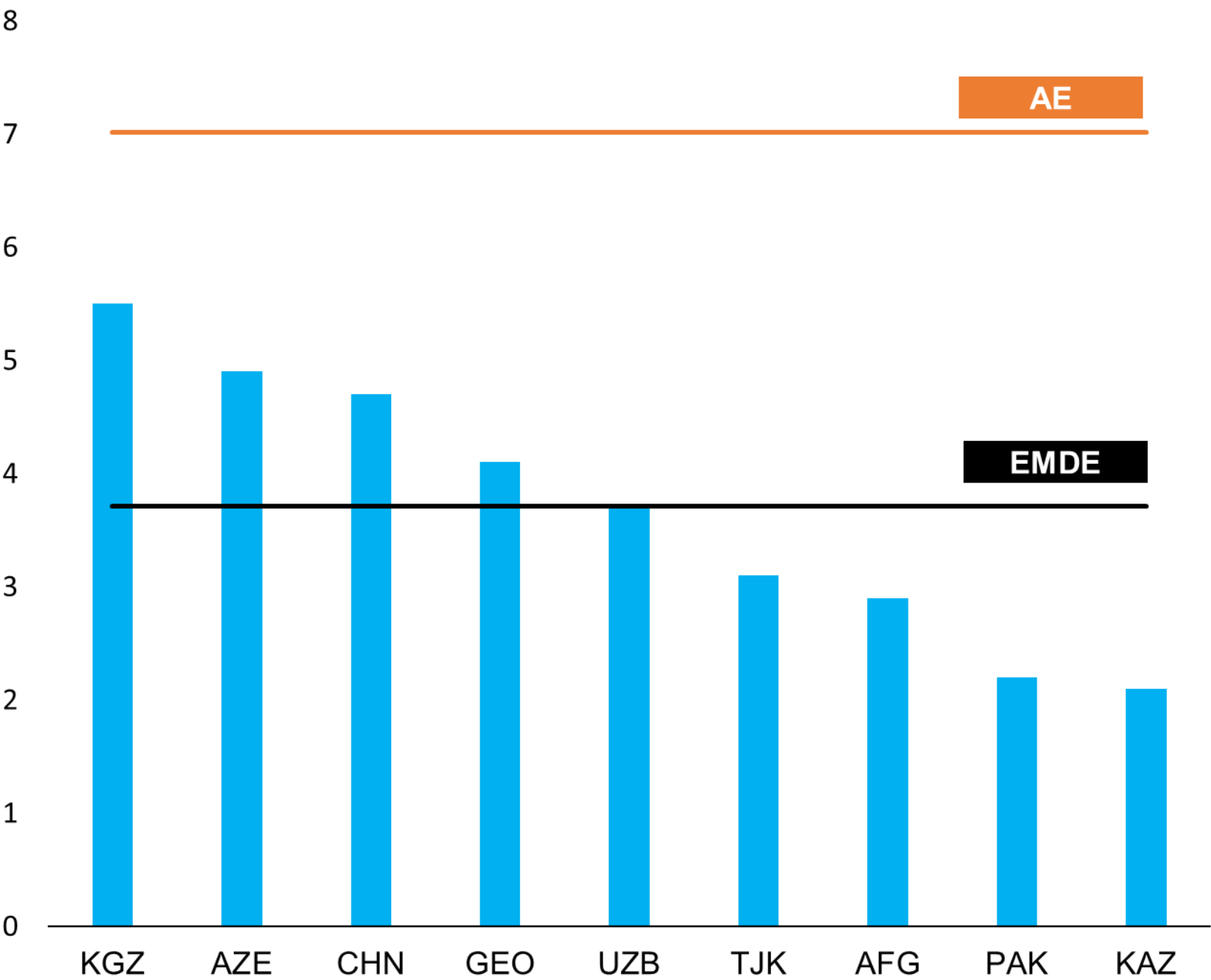
- Доступ к финансированию ограничен.
- Могут надвигаться будущие финансовые кризисы.

Как должна реагировать налогово-бюджетная политика во время карантина, возобновления деятельности и восстановления экономики?

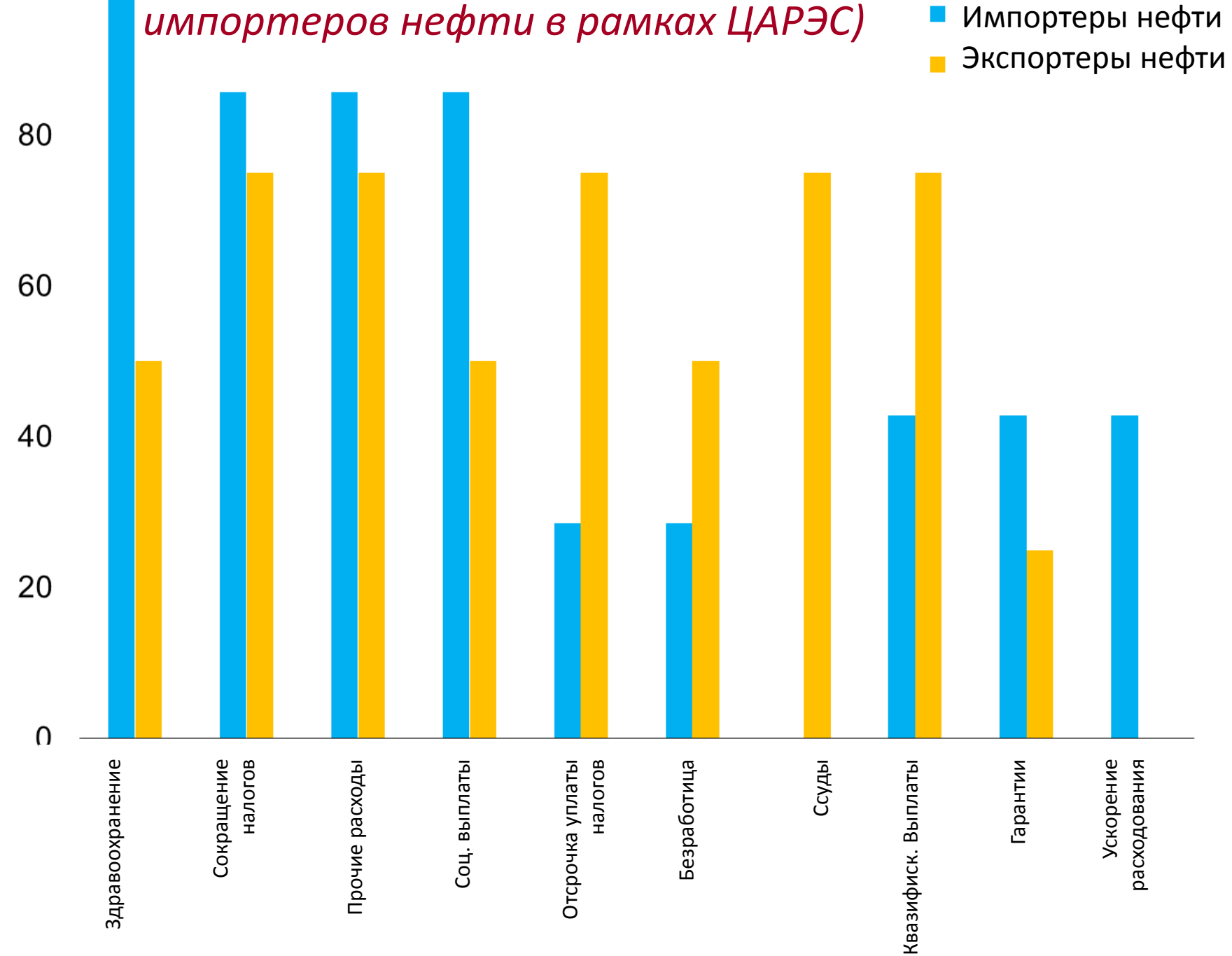
- Крупная, своевременная, временная финансовая поддержка для спасения жизней и источников средств к существованию.
- Системы здравоохранения с адекватными ресурсами.
- Адресная поддержка занятости и предпринимателей для содействия безопасному возобновлению деятельности и восстановлению экономики.
- Если позволяет бюджетное пространство, применение широких стимулов через государственные инвестиции и системы социальной защиты. В противном случае, применение компенсирующих мер при максимальном увеличении множителя.

Страны ЦАРЭС развернули масштабные, своевременные и новаторские фискальные меры в ответ на COVID

Бюджетная поддержка в ответ на COVID-19
(в процентах ВВП)



Страны, принявшие специальные меры политики в ответ на COVID-19
(в процентах от общего числа экспортеров и импортеров нефти в рамках ЦАРЭС)

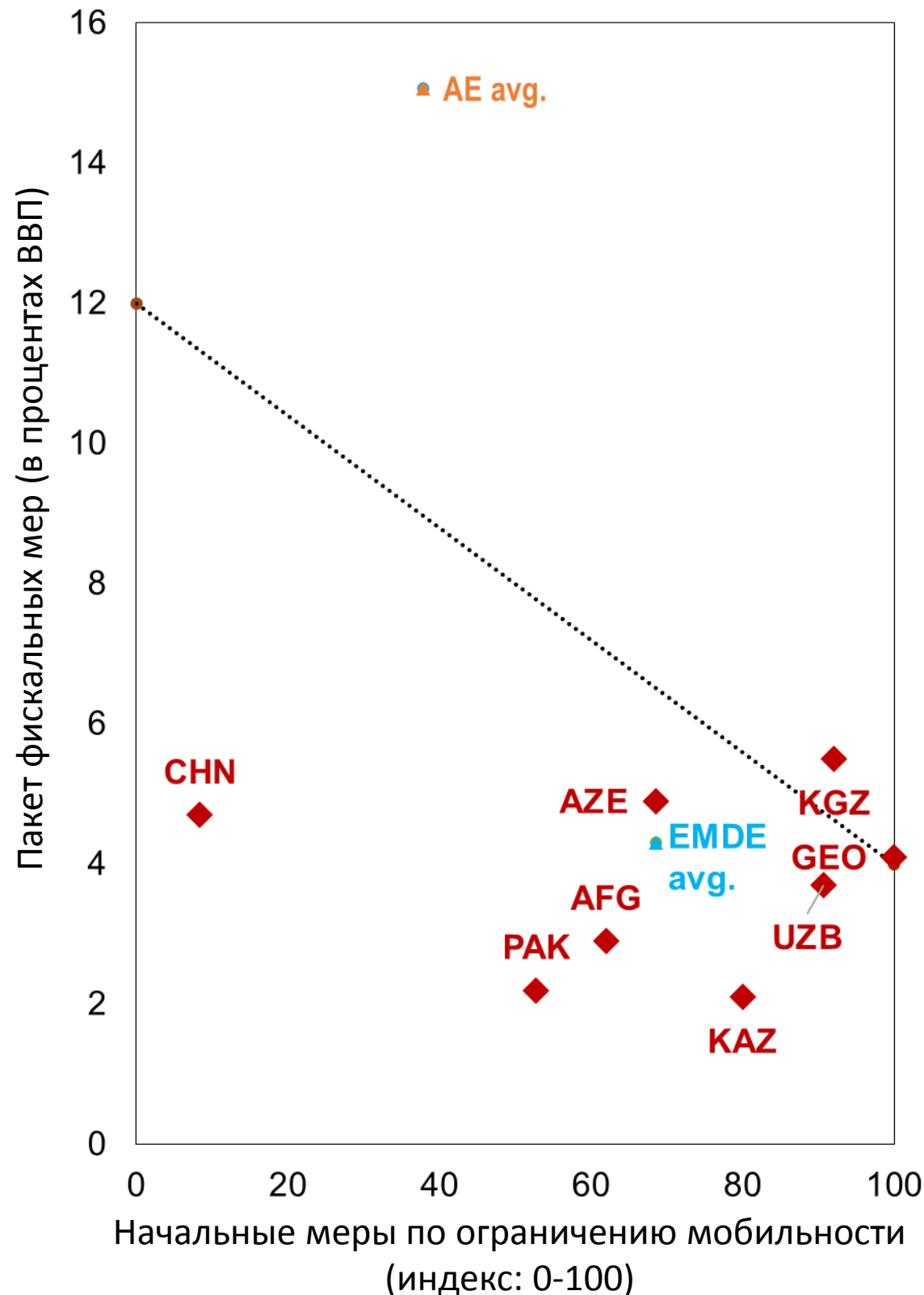


AE – развитая экономика
EMDE – развивающийся рынок и развивающаяся экономика

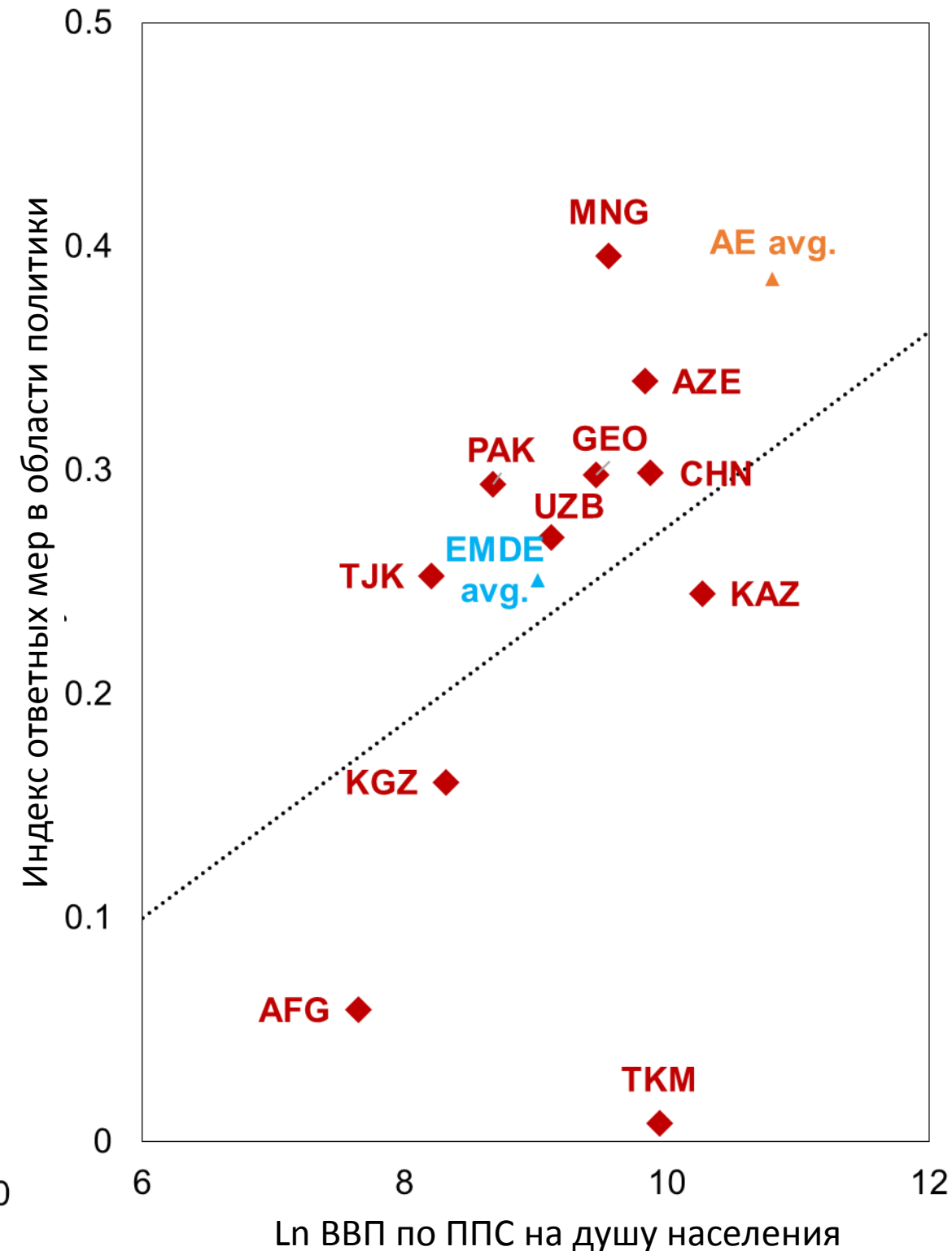
Источники: национальные органы и расчеты персонала МВФ.
Примечание: ЭН = экспортеры нефти, ИН = импортеры нефти.

Размер пакетов варьировался в зависимости от строгости ограничений и финансового пространства

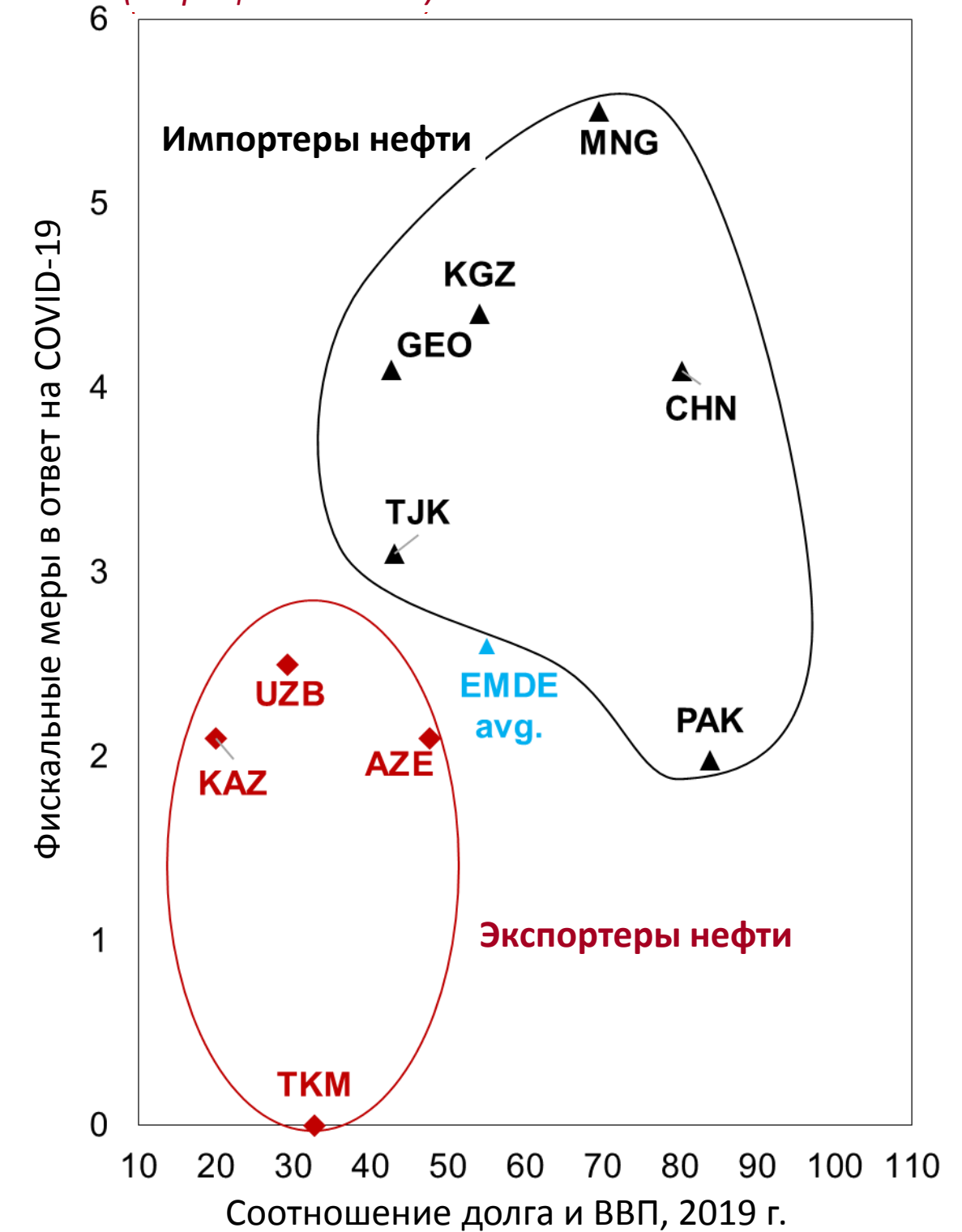
Фискальные меры и начальные меры по ограничению мобильности



Индекс ответных мер в области политики в сравнении с логарифмом ВВП по ППС на душу населения



Фискальные меры в ответ на COVID-19 и уровни государственного долга в 2019 году (в процентах ВВП)

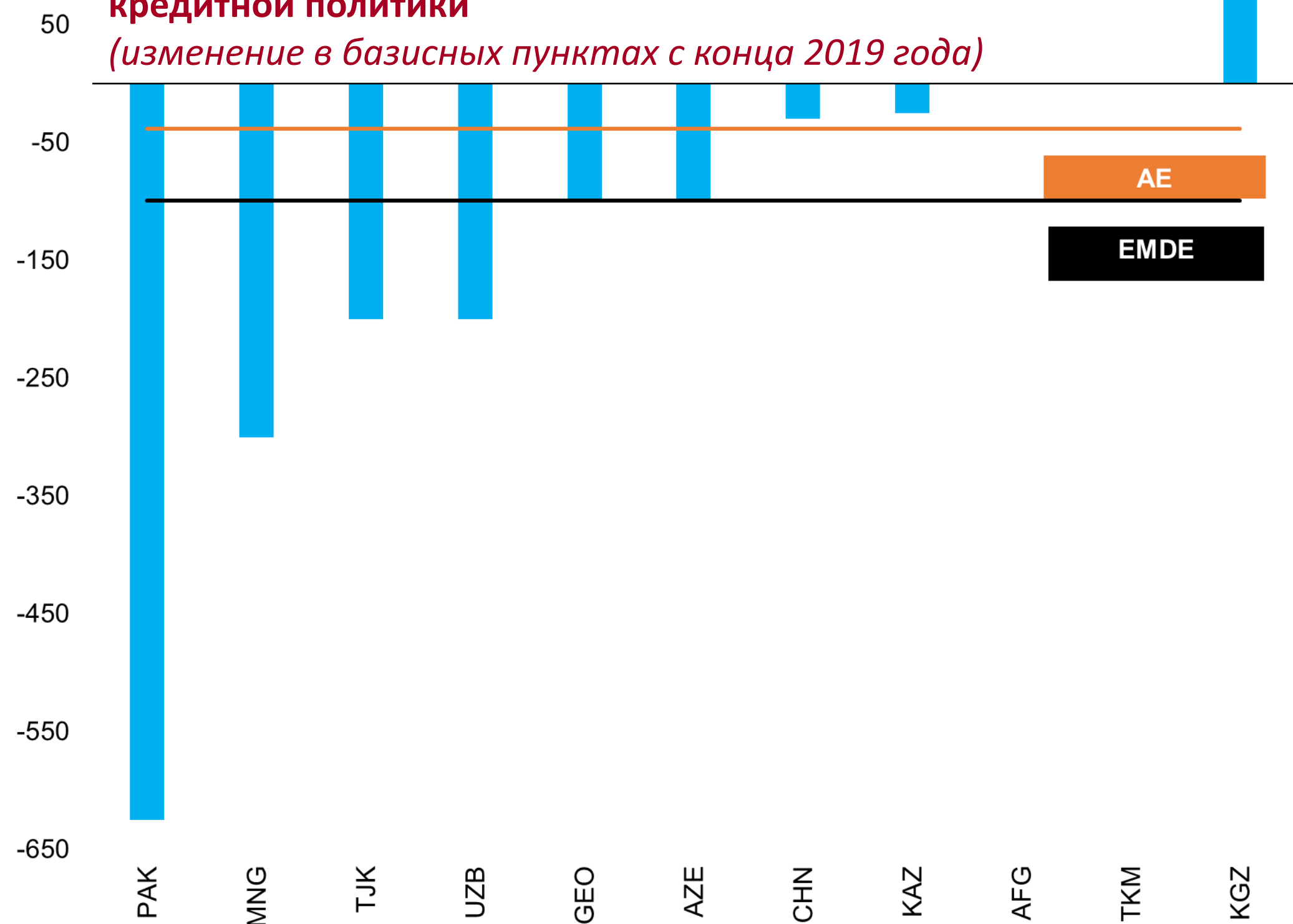


Источники: Oxford COVID-19 Government Tracker, национальные органы и расчеты специалистов МВФ.

Примечание: Линия регрессии на 1-м графике отражает все страны с доступными данными наблюдений, независимо от групп по уровню доходов/региональных объединений. Ответные фискальные меры – это показатели расходов и доходов выше этой линии.

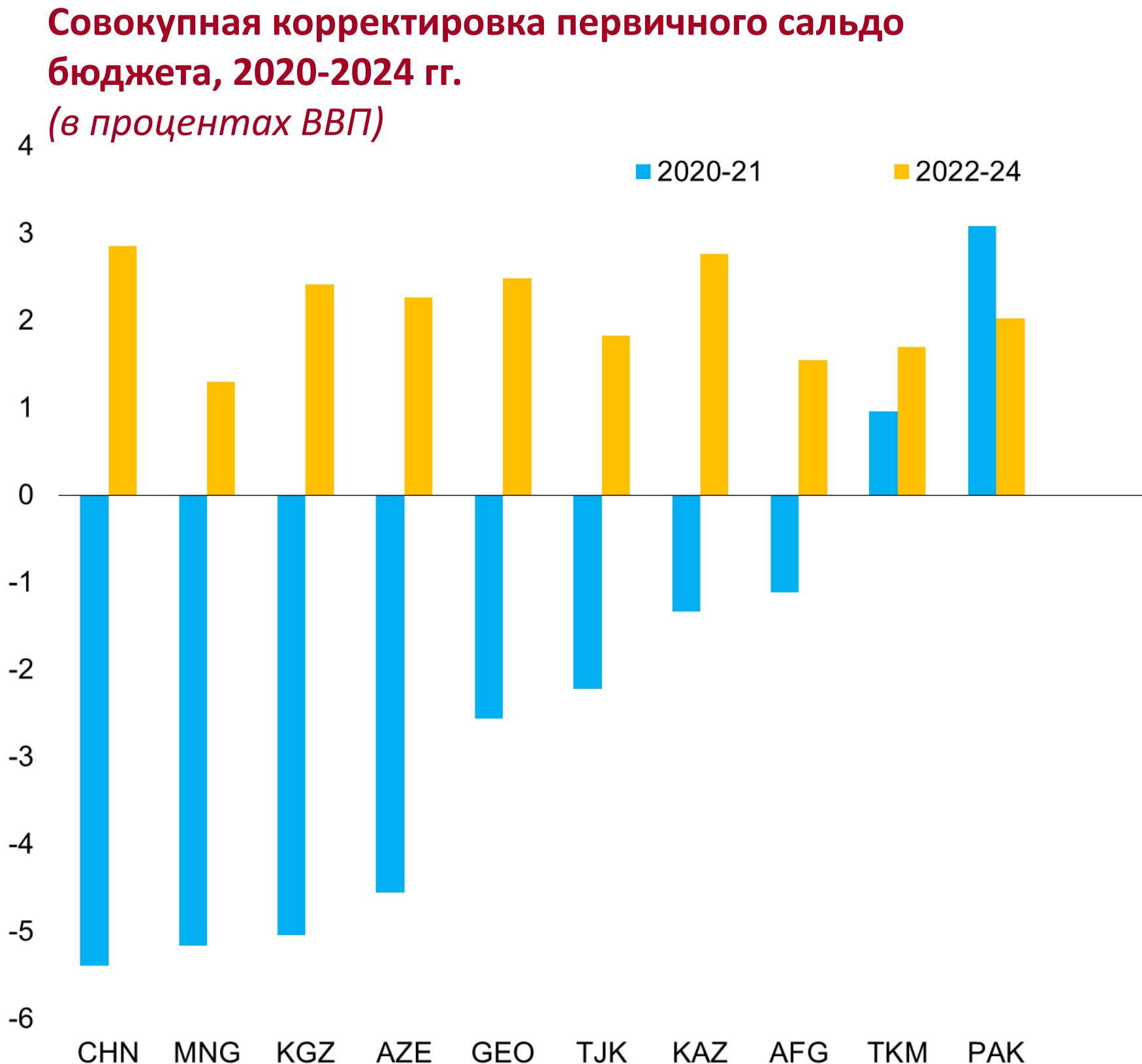
Налоговые льготы дополнили смягчение денежно-кредитной политики и меры по обеспечению потока кредитов

Корректировка ключевой ставки в рамках денежно-кредитной политики
(изменение в базисных пунктах с конца 2019 года)



AE – развитая экономика
EMDE – развивающийся рынок и развивающаяся экономика

Ожидается, что после пандемии COVID государственный долг вырастет и потребует значительной корректировки в среднесрочной перспективе



Каковы приоритеты налогово-бюджетной политики на ближайшие годы?

- Продолжать защищать здоровье населения.
- Избегать преждевременного или резкого прекращения поддержки.
- Облегчить перераспределение ресурсов, смягчая при этом воздействие.
- Составить план сокращения чрезвычайных расходов после возвращения экономики к функционированию в полную силу.
- Заниматься долгом: управление долгом, прозрачность долга.

Структурные бюджетные реформы имеют решающее значение для повышения устойчивости и снижения процикличности проводимой политики



Инициативы МФИ по оказанию помощи странам-членам во время пандемии



Новые кредитные линии и финансовая помощь в связи с COVID-19:

- АБР: 20 миллиардов долларов США для более чем 45 стран.
- МВФ: 100 миллиардов долларов США для более чем 100 стран.
- ВБ: 160 миллиардов долларов США для более чем 100 стран.

Выводы

- Крупные, своевременные и новаторские меры фискальной поддержки помогли спасти жизни и источники средств к существованию.
- Страны соответствующим образом перешли на адресную поддержку, чтобы способствовать безопасному возобновлению деятельности и восстановлению экономики.
- Необходимо избегать преждевременного прекращения поддержки и сохранять гибкость налогово-бюджетной политики при подготовке среднесрочных планов бюджета и долга.
- Кризис, обусловленный пандемией COVID, подчеркивает важность укрепления фискальной базы и создания буферных резервов в хорошие времена, чтобы обеспечить возможность проведения антициклической политики.
- МФИ готовы поддерживать страны посредством финансирования, консультирования по вопросам политики и развития потенциала.