

Лопаткина И.В., старший преподаватель

ГВУЗ «Украинская академия банковского дела НБУ»

ПРАВИТЕЛЬСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ И СОСТОЯНИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РАЗВИТЫХ СТРАН В КОНТЕКСТЕ ПОСТКРИЗИСНОЙ СИТУАЦИИ

Учитывая положительную тенденцию экономического роста, наблюдающуюся в 2010 году, во многих странах возникла проблема своевременного уменьшения государственной поддержки, масштабно оказываемой национальным экономикам в разгар кризиса. Прагматичность требует возврата рычагов управления рыночному механизму. Основная опасность для стран с недостаточно стабильными показателями выздоровления (занятость, промышленное производство, рост ВВП, уровень кредитования, потребление и т.д.) заключается в возможной неспособности экономики самостоятельно обеспечивать рост в будущем.

- Правительство Греции приняло пакет мер по ограничению государственных расходов, чем вызвало всеобщее негодование населения страны. Евросоюз объявил о предоставлении помощи в размере 42 млрд. евро и о создании общеевропейского фонда размером 750 млрд. евро. Аналитики считают, что эти средства далеко не панацея от фискального кризиса, а лишь средство смягчения этого кризиса. В случае Греции эти средства будут направлены на погашение текущих и подлежащих оплате долгов. Чтобы привести показатели государственных финансов в приемлемый вид, правительству может понадобиться в среднем не менее 10 лет. При этом бюджетная политика должна быть жестко регламентирована и ограничена, а экономика должна расти. По мнению специалистов, такое взаимодействие является практически нереальным. Пакет мер, принятый греческим правительством, включает в себя уменьшение количества государственных служащих и размера фонда оплаты труда в государственном секторе, увеличение пенсионного возраста до 65 лет и трудового стажа, необходимого для получения пенсии, увеличение НДС с 21% до 23%. Стоит отметить, что

примеру Греции последовали многие европейские страны, так как важность реформ госсектора стала очевидной.

- Во избежание развития негативного сценария Испания и Португалия также приняли программу ужесточения политики государственных расходов. По большому счету, программы, принятые в трех странах, очень схожи и отличаются, в основном, размером уменьшения зарплат государственных служащих.

- Италия, будучи в группе риска, тоже приняла меры по ужесточению государственной бюджетной политики, хотя и частично. Итальянская программа ограничена фиксацией доходов государственных служащих на текущем уровне и свертывании масштабных инфраструктурных проектов. В общем, можно утверждать, что в мире появилось понимание того, что дисбаланс государственных финансов так же опасен, как и только что пережитый финансовый кризис. Яркой иллюстрацией этого тезиса является тот факт, что на майских парламентских выборах Чехии неожиданно победила партия, активно пропагандирующая политику жесткого контроля государственных финансов.

- Великобритания, по мнению специалистов, тоже подвержена риску снижения рейтинга. Многие политики в этой стране признали важность проведения реформ, но парламентские проблемы последних выборов не позволят быстро и эффективно провести необходимые перемены. Ситуация Великобритании несколько отличается от проблем стран PIIGS, так как национальной и единственной валютой остается фунт стерлинга. При негативном сценарии валютные интервенции позволят значительно смягчить негативный эффект.

- Аналитики рейтинговых агентств предупреждают, что в ближайшем будущем могут понизить рейтинг Японии. Отношение государственного долга к ВВП Японии практически вдвое превышает этот показатель Греции уже на протяжении достаточно долгого периода времени. Однако, данная проблема не является первостепенной в государственной

кредитно-финансовой политике, уступая первенство борьбе с дефляцией. Именно дефляционное давление и тот факт, что большая часть государственного долга размещена на внутреннем рынке, не приводит к удорожанию долга, несмотря на критические экономические показатели. Прогрессирующие дисбалансы государственных финансов в условиях падения ВВП уже в скором времени может привести к тому, что страна не сможет обслуживать гигантский долг.

- Рост индекса потребительских цен в США за апрель составил 0,1% или 2,3% в годовом выражении, что ниже ожиданий. Низкие темпы инфляции позволят ФРС поддерживать рекордно низкую ставку 0,25%, по крайней мере, до конца года. С запланированным на 2010 год дефицитом бюджета в 11% от ВВП и растущим государственным долгом стабильность государственных финансов США становится предметом все большего внимания аналитиков. Принятая недавно пенсионная реформа, предполагающая значительное увеличение государственных расходов, несмотря на ее долгосрочную целесообразность, значительно усилит давление на бюджет и экономику страны. Учитывая, что США в значительной степени зависит от внешнего финансирования долга, следует ожидать частичного уменьшения объемов государственных стимулирующих программ (стимулирование рынка недвижимости, стимулирование занятости и т.д.).

- Инфляция в Китае, которой так опасались многие инвесторы, не превысила 2,4% в годовом выражении. Учитывая темпы роста на уровне 11,9%, такую низкую инфляцию можно считать заслугой ограничительных мер Китайского центрального банка. Отсутствие повышенного риска перегрева экономики вернет доверие инвесторов и обеспечит стабильный приток иностранного капитала. Незначительные кредитные ограничения, проведенные центральным банком, позволят правительству страны обеспечить доступные финансовые ресурсы и, таким образом, продолжить программу стимулирования внутреннего спроса.