

**Фискальная политика  
– основные  
характеристики и ее  
роль в  
стимулировании  
экономического роста**

Марина Сидоренко  
Экономист, Всемирный банк  
Минск, 22 ноября 2019 года

# Фискальная политика выполняет три основные функции

- *Стабилизация: сглаживание* циклических колебаний в экономике (контрциклическая политика)
- *Эффективное использование ресурсов: создание основ для долгосрочного роста за счет производительных инвестиций и развития человеческого капитала*
- *Перераспределение ресурсов: обеспечение инклюзивного роста*

# Фискальная политика была в основном про-циклической



Замечание: Расчеты включают расходы ФСЗН и на строительство АЭС

\*\* скорректированный на некоторые доходы от ВЭД и цикличность

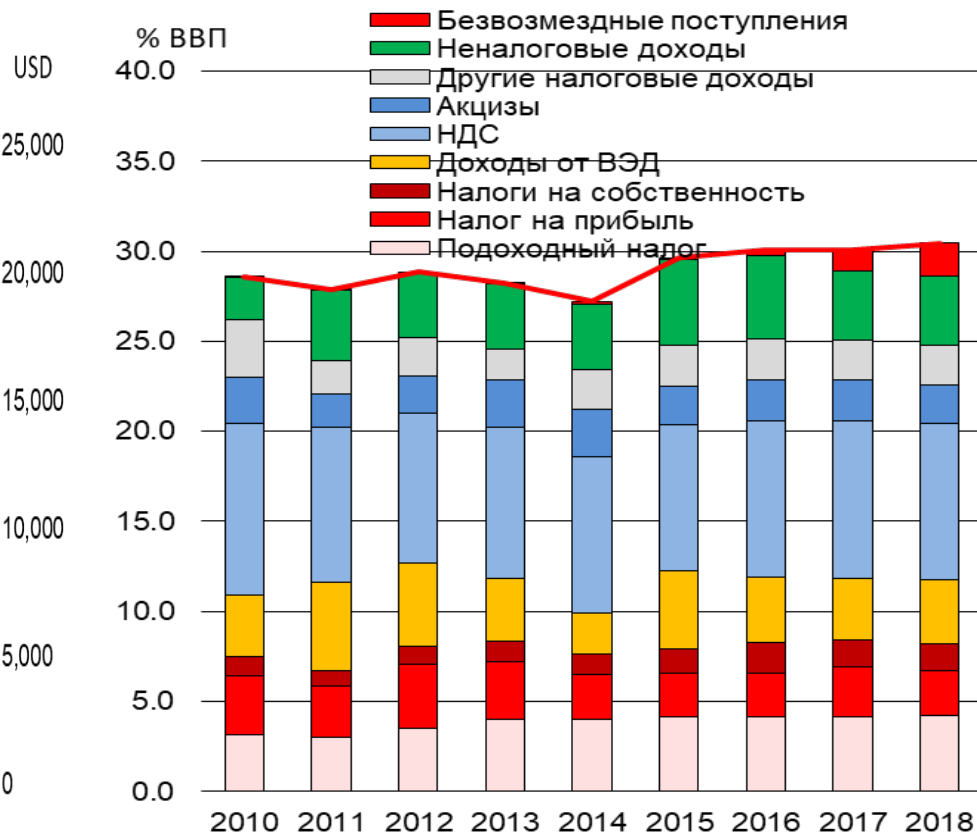
\*\*\* изменение скорректированного первичного баланса

# Высокая доля перераспределения, неустойчивая налоговая база

В Беларуси один из самых больших бюджетов в регионе



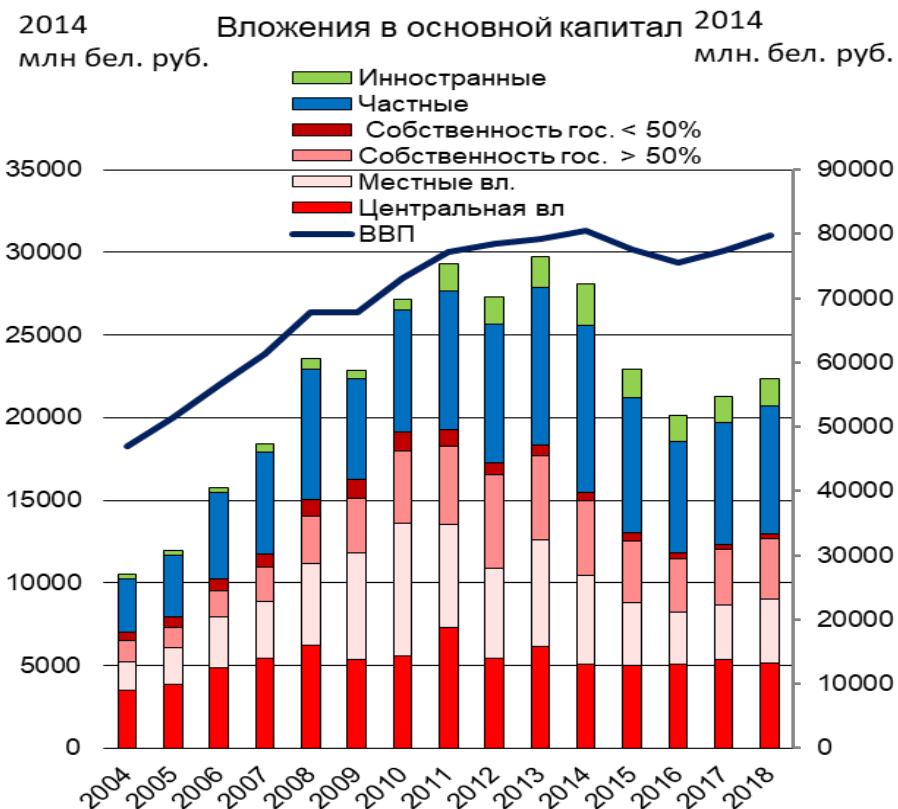
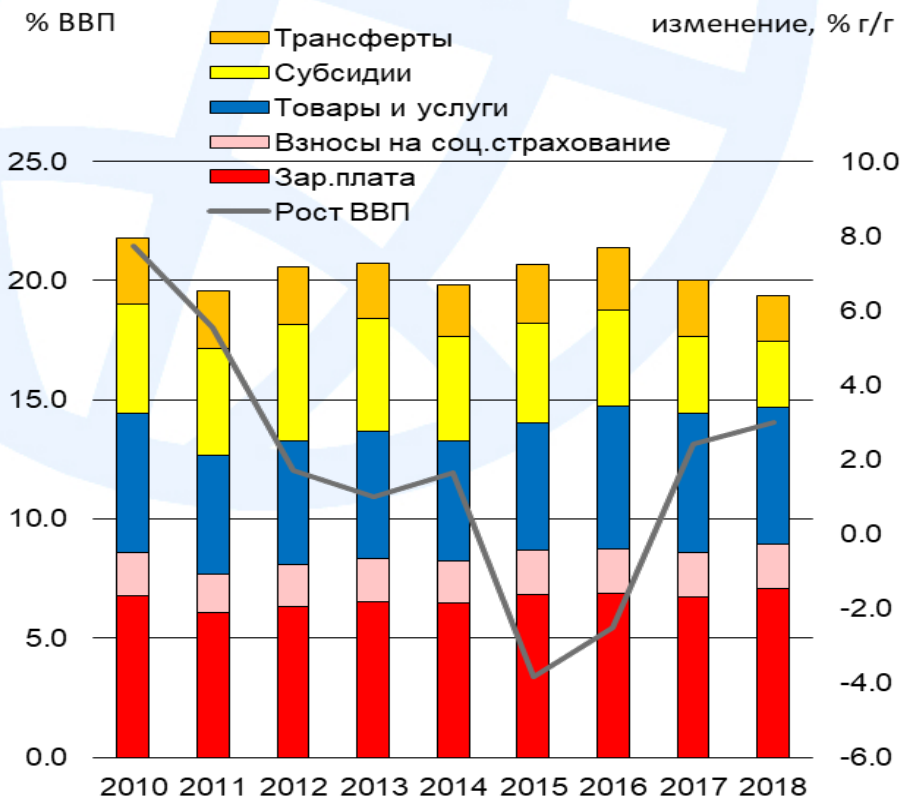
Чрезмерная зависимость от налогов на доходы и экспортных пошлин



# Фискальная политика стимулировала потребление, а не инвестиции

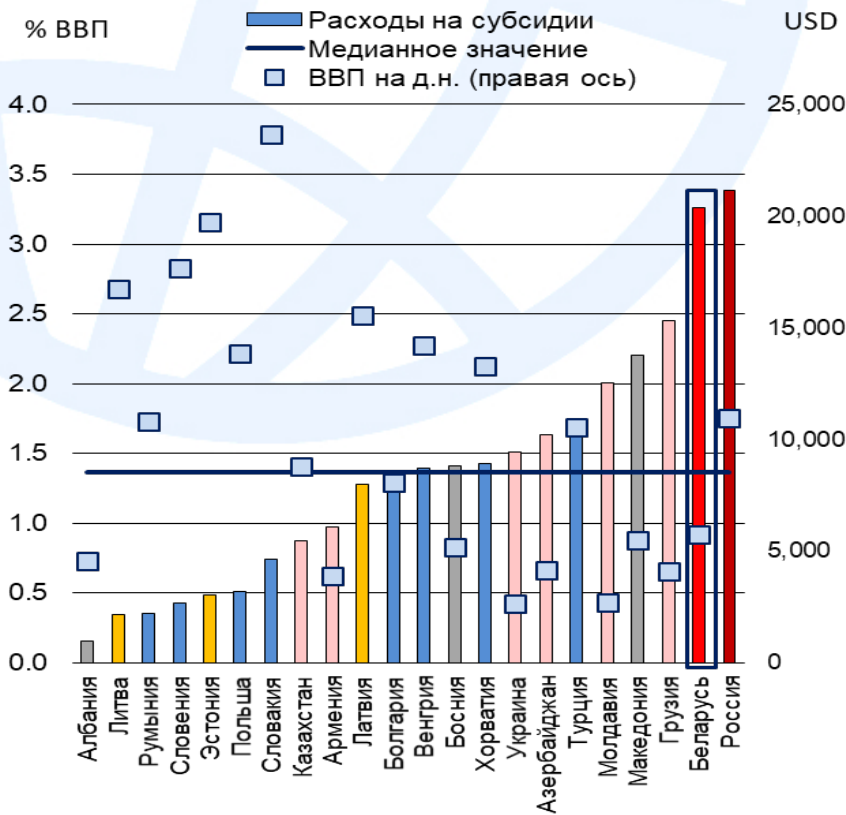
Фискальная политика поддерживала потребление...

...в то время как инвестиции резко сократились

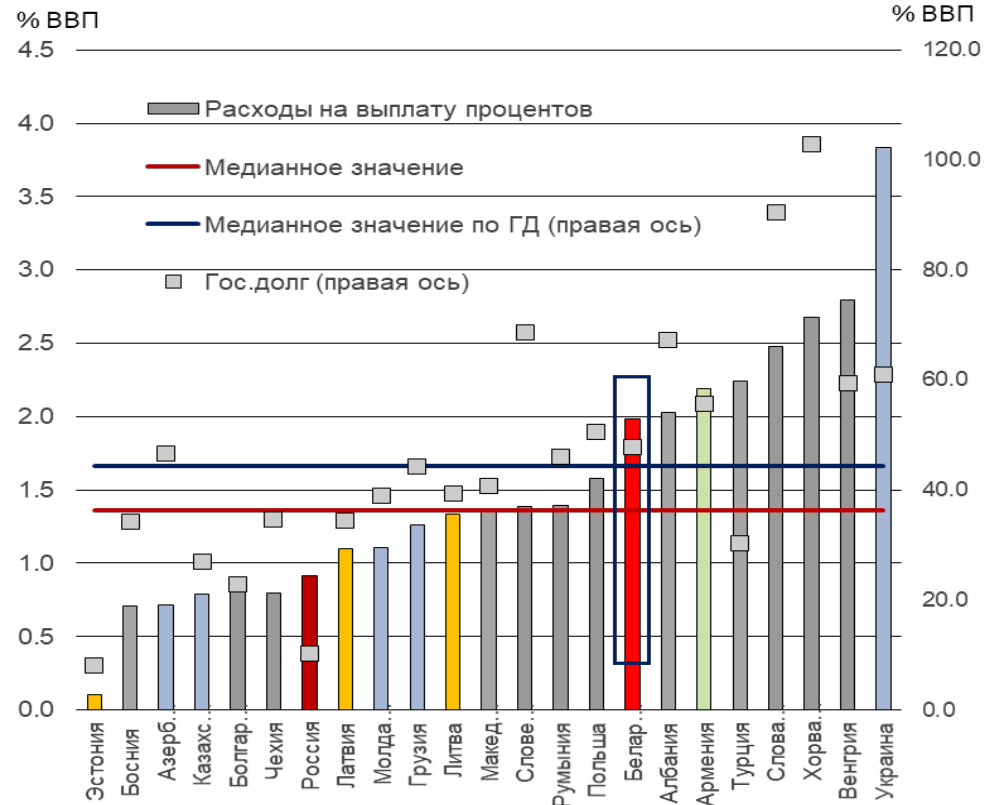


# Одни из самых высоких расходов на субсидии и обслуживание долга в ЦВЕ

Расходы консолидированного бюджета на субсидии

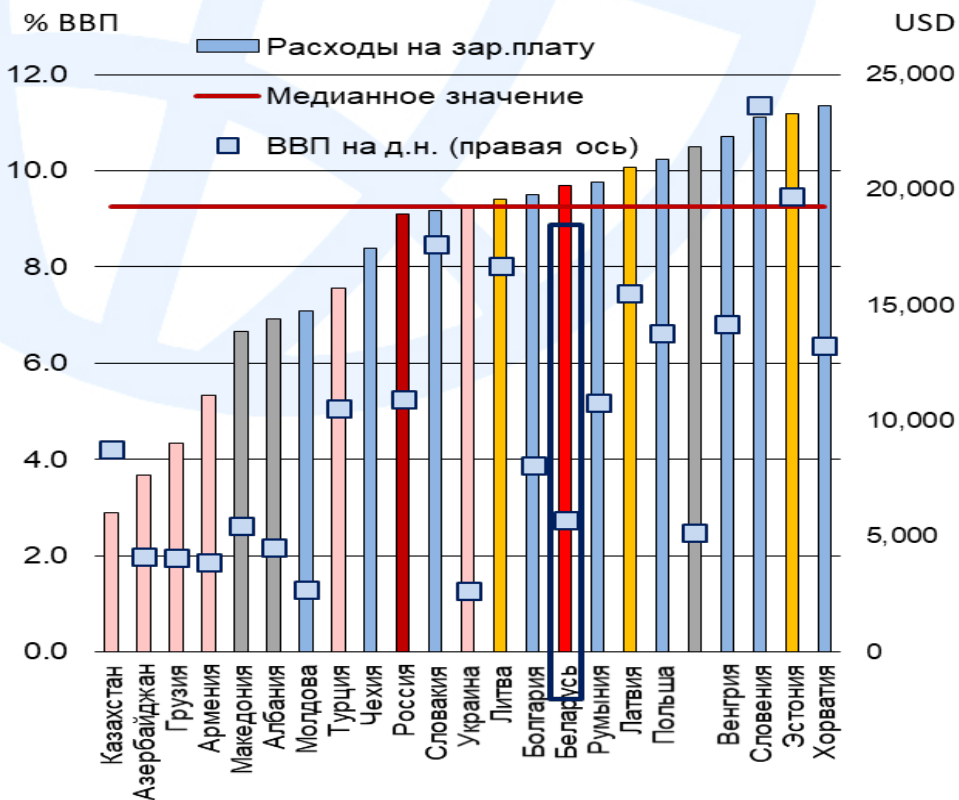


Расходы консолидированного бюджета на выплату процентов

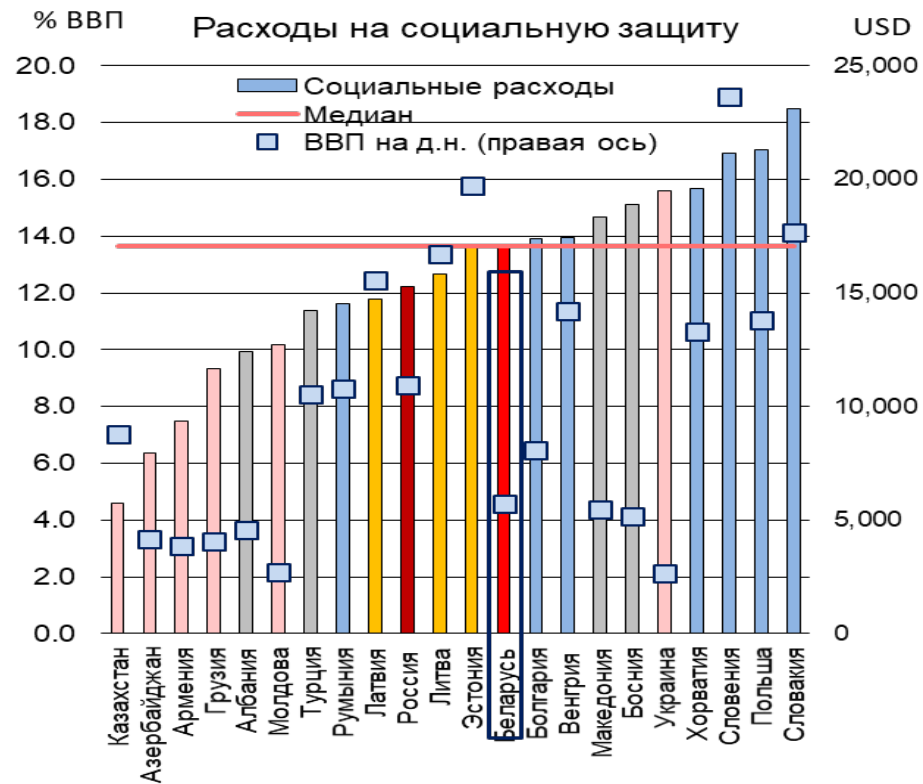


# Большие расходы на зарплаты в гос.секторе, низкие расходы на социальную поддержку

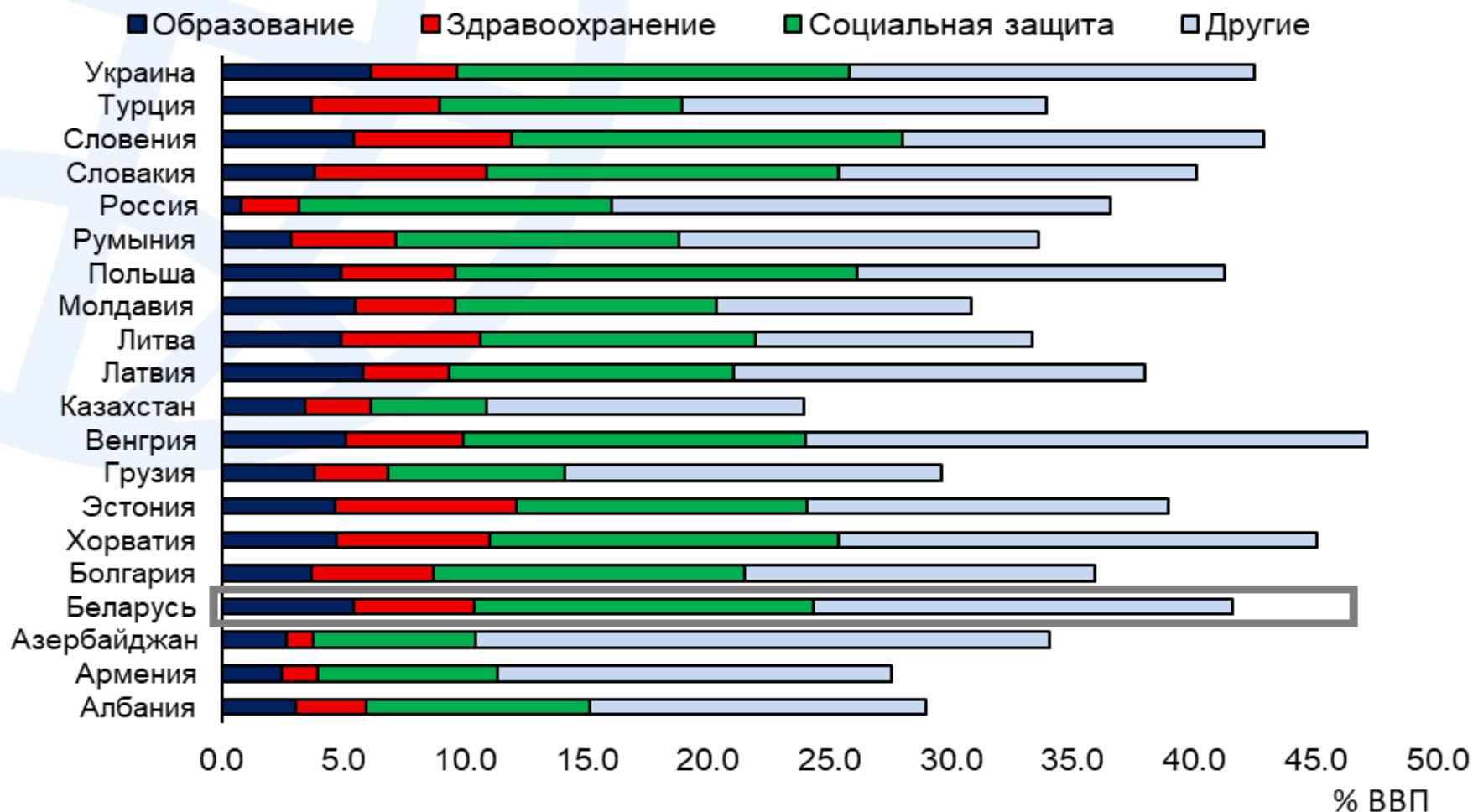
Чрезмерная занятость, низкие зарплаты



Одна из самых низких долей социальных расходов (искл. пенсии)



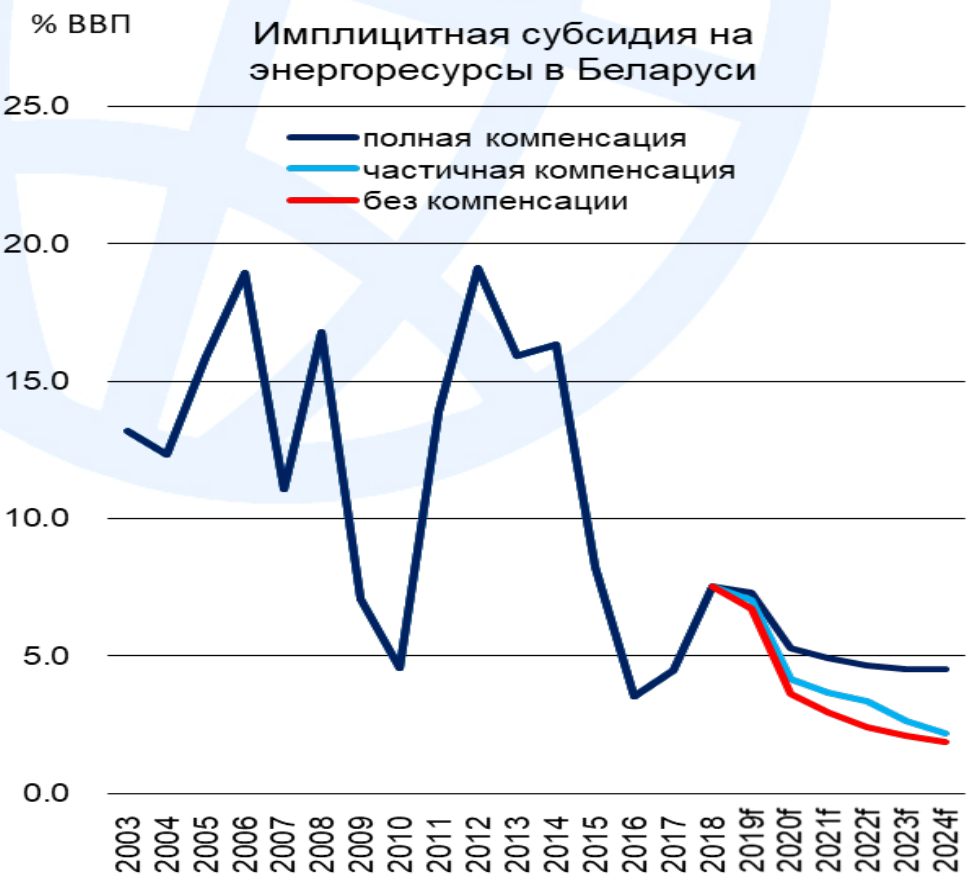
# Уровень расходов на здравоохранение и образование сопоставим с уровнем стран ЦВЕ



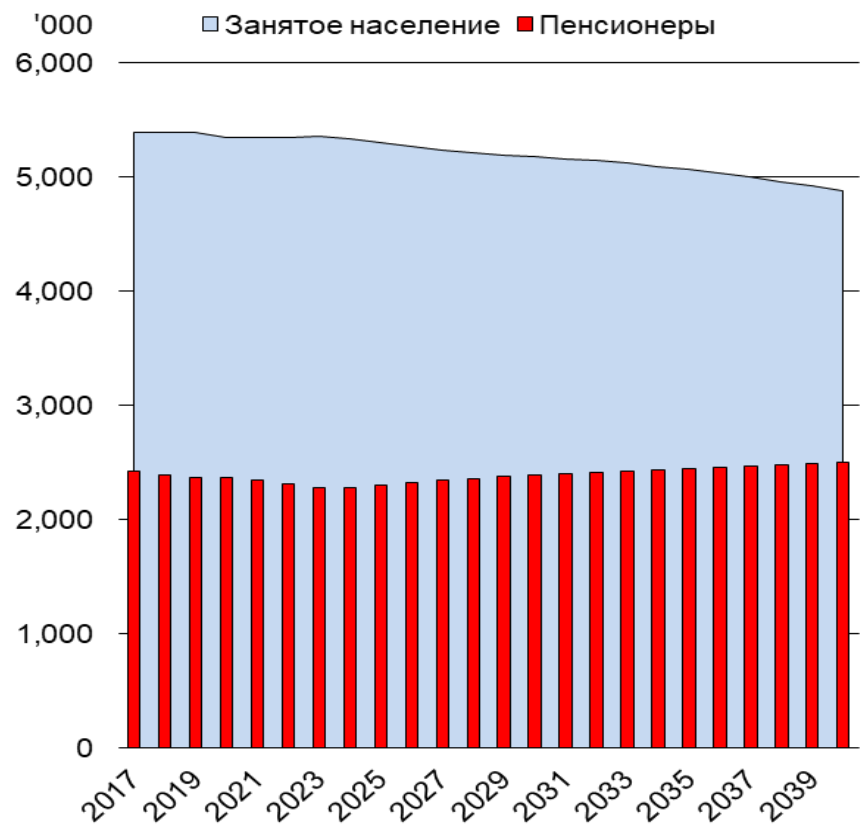


# Негативные демографические тенденции, более высокие цены импорта энергии

Снижение имплицитной энергетической субсидии при проведении налогового маневра

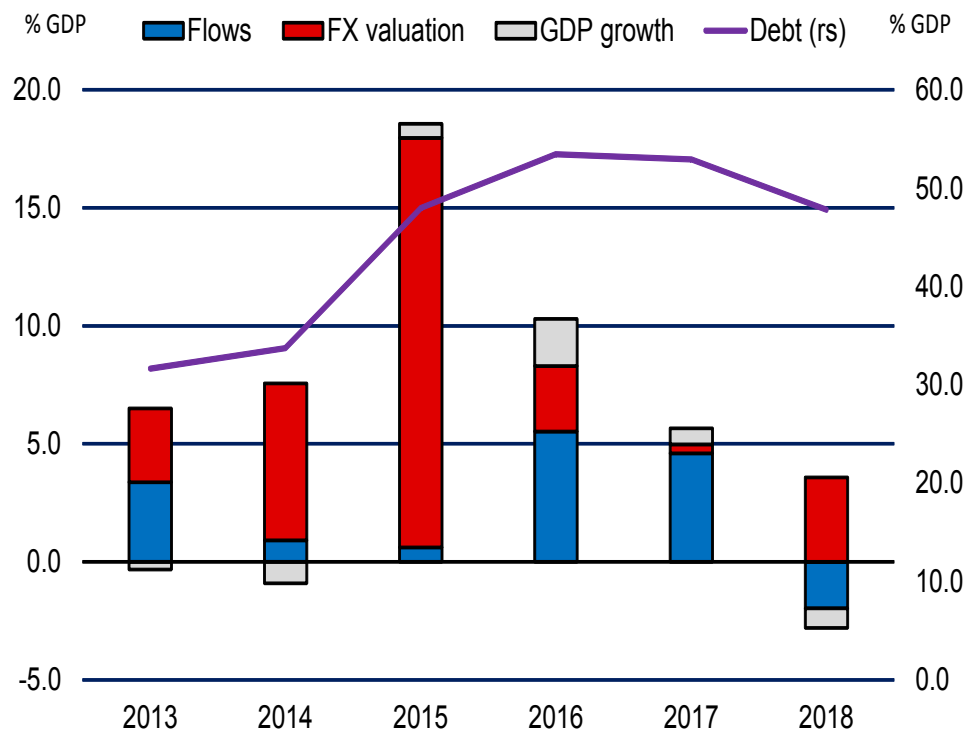
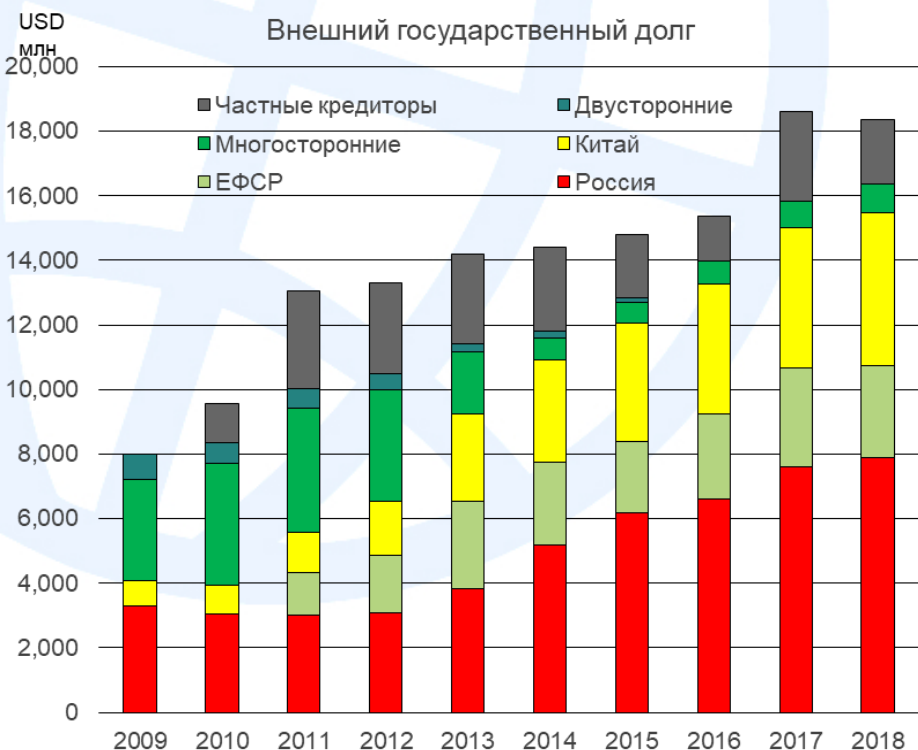


Негативные демографические изменения и старение населения представляют угрозу в средне-срочной перспективе



Источники: Naver, НБРБ, Минфин, МВФ, Белстат, ООН, расчеты сотрудников

# Уровень долга ограничивает возможности для нового финансирования



- Резко возросший гос.долг
- Преобладание заимствований в иностранной валюте
- Быстро растущие расходы на обслуживание долга (рост в два раза по сравнению с 2012 годом) до 2% ВВП в 2018 (выше чем в странах с сопоставимым уровнем долга, что означает более высокую стоимость заимствований для Беларуси)

# Фискальная политика является основным инструментом для проведения корректировки

- Высокая долларизация ограничивает эффективность монетарной политики
- Корректировка на стороне обменного курса представляется рискованной из-за угроз финансовой стабильности
- Корректировка через фискальную политику может быть наиболее подходящим инструментом для ограничения совокупного спроса со стороны крупных гос. предприятий
- Необходимо переориентировать расходы на финансирование развития человеческого потенциала
- Также, фискальная корректировка необходима, чтобы остановить рост долга

# Возможная корректировка на стороне фискальной политики может включать в себя

- Снижение неэффективных налоговых расходов/налоговых льгот
- Оптимизацию отдельных текущих расходов (фонда оплаты труда в бюджетном секторе для повышения зар.платы, субсидий, текущих незарплатных расходов)
- Внедрение более усовершенствованной системы адресной социальной помощи для наименее обеспеченных
- Повышение эффективности гос.расходов (здравоохранение, образование)