

Бюджетное правило или дурной сон фараона



Диспут АНЦЭА 21 мая 2015 года

О.В. Буклемишев (ЭФ МГУ)

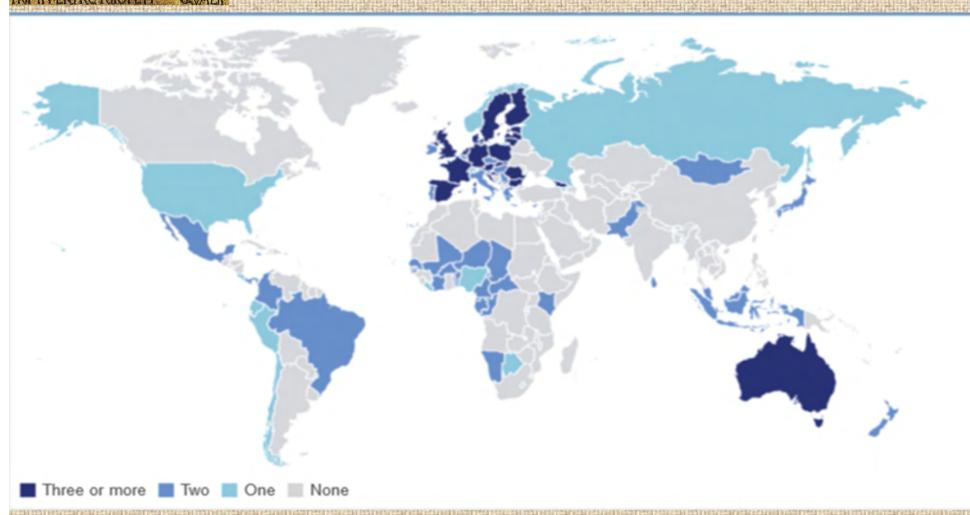
I. Международный опыт: как работают бюджетные правила (БП)



Иосиф собирает семилетний урожай хлеба в земле Египетской



БП в мире (2014)



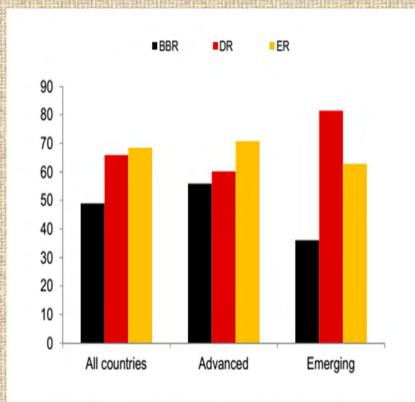


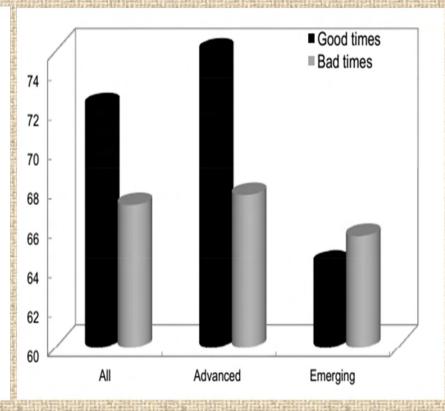
Функции БП

- > Пруденциально-ограничительная
- ➤ Контрциклическая-I
- Межвременная оптимизация (имени фараона)
- ➤ Контрциклическая-II
- Быстрое сокращение дефицита и доли государства в экономике



Соблюдение БП (1985-2012)

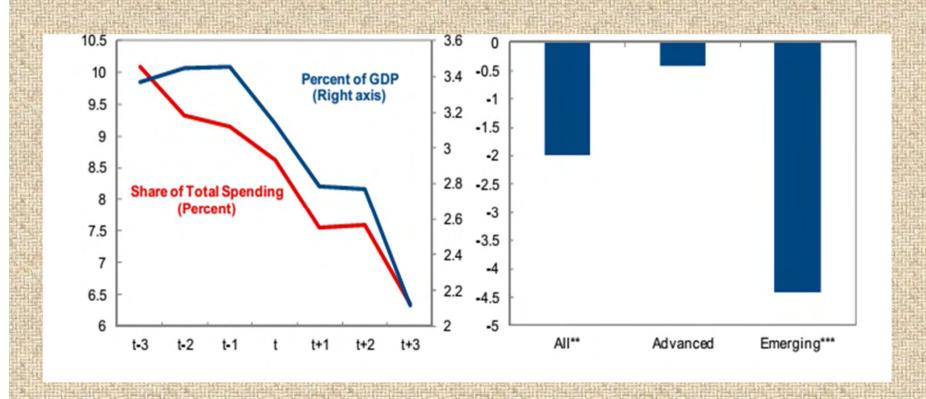




Источник: Xavier Debrun (IMF), 2014



БП и бюджетные инвестиции



Источник: Xavier Debrun (IMF), 2014

II. Баланс позитива и негатива БП для российской экономики



Братья вытаскивают Иосифа из рва и продают его Измаильтянам за 20 серебренников



БП по-российски: что это?





БП в 2004-2015 годах: Pro и Contra



- Сбережение нефтегазовых сверхдоходов, разумное текущее использование которых вряд ли было возможно
- Возможность проведения активной антикризисной политики в 2008-2010 годах
- Сегодня: наличие пула ресурсов для финансирования дефицита и инвестиционных проектов (в условиях отсутствия других источников)

- Потеря средств в результате обесценения при зияющих проблемах в экономике и социальной сфере
- Расточительство, отказ от искоренения причин кризиса
- Сегодня: иллюзия
 доступности средств,
 расточительство, отсутствие
 стимулов к
 преобразованиям



Лирическое отступление о доходности инвестирования

Совокупная доходность размещения средств на счетах в иностранной валюте в Банке России за 2014 г. составила:

 доходность, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют — 0,67% годовых (1,75% годовых с момента создания фонда).

Доходность размещения средств на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России за 2014 г. составила (в валюте счета):

- на счете в долларах США <mark>0,41%</mark> годовых (1,16% годовых с момента создания фонда);
- на счете в евро <mark>0,46%</mark> годовых (<mark>1,92%</mark> годовых с момента создания фонда);
- на счете в фунтах стерлингов 2,80% годовых (3,60% годовых с момента создания фонда).



Реальный эффективный курс рубля (обратный), 2003 г. = 1



Источник: Банк России, расчеты автора



III. Причины постоянных нарушений и корректировки БП

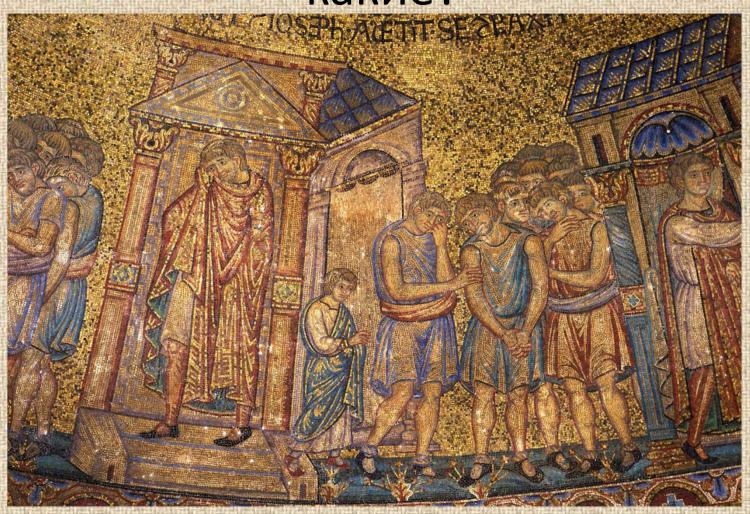
Издержки изменения правил



Выгоды фискального смягчения УУР РЕГИОНЫ ПРАВКИ

- ✓ Неразрешимое противоречие между насущными социально-экономическими нуждами и наличием свободных неиспользуемых денежных средств
- ✓ Создание постоянного источника внутриполитического напряжения в виде средств суверенных фондов
- ✓ Отсутствие ясного понимания целей развития и твердых принципов в экономической политике
- ✓ Отсутствие политической ответственности

IV. Нужны ли нам БП, и если да, то какие?



Плач Иосифа и раскаяние братьев его



Исходные предпосылки

- 1. БП должно рассматриваться не с точки зрения «бюджетного фетишизма», а в контексте потребностей экономического развития страны
- 2. Возвращение цен на нефть к отметкам 90-100 долларов за баррель маловероятно
- 3. Свободное курсообразование ведет к «выравниванию» платежного баланса
- 4. Российский госдолг пренебрежимо мал
- 5. Сбережение средств в фондах себя скомпрометировало
- 6. Необходима более гибкая экономическая политика, а не постоянный ее пересмотр

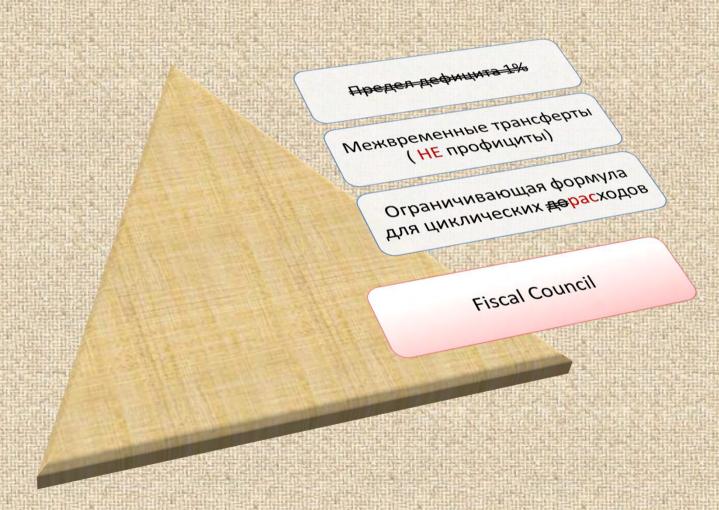


Профицит – чистый вычет из внутреннего спроса





БП правило по-новому





Межвременной трансферт: как быть?

Бюджетные инвестиции

Сбережение профицита



Возврат налогов частному сектору

Погашение госдолга



Независимая экспертиза: Fiscal Council

- Правила либо простые, либо гибкие
- Лучшее сочетание правила плюс независимые институты
- Прогнозно-экспертная функция, перерастающая в политическую



Франсиско Гойя

«Сон разума рождает чудовищ»

