

## **Макроэкономическая политика в период кризиса и долгосрочные вызовы для национальной экономики**

Крук Д.Э., Белорусский Государственный Университет

Первое полугодие 2009 г. характеризовалось рецессией в глобальной экономике, при этом наиболее глубокий спад был характерен для большинства стран Центральной и Восточной Европы, соседствующих с Беларусью. Вместе с тем, в этот период белорусская экономика по-прежнему демонстрировала рост, хотя и значительно меньший, нежели в 2008 г. Такие довольно обнадеживающие результаты были достигнуты несмотря на существенное сокращение внешнего спроса на белорусские товары наряду с сохраняющимся высоким спросом на импорт. Таким образом, основой сохраняющегося экономического роста являлся внутренний спрос, все компоненты которого, за исключением государственного потребления, демонстрировали положительную динамику в первом полугодии. При этом стоит отметить меры по его стимулированию и ряд соответствующих особенностей. Наиболее существенный вклад в позитивную динамику внутреннего спроса приходится на возросшие запасы готовой продукции, в качестве составляющей запасов материальных оборотных средств, а также на инвестиции в основной капитал. Увеличение запасов готовой продукции стало результатом политики стимулирования выпуска на фоне неблагоприятной внешней среды. Бурный рост инвестиционного спроса также во многом связывается с правительственными мерами по его стимулированию. Наконец вследствие сохранившегося роста заработной платы (хотя этот рост замедлился) и умеренной девальвации правительству удалось обеспечить и рост потребления домашних хозяйств. Активное использование инструментов по экспансии внутреннего спроса дает основания для предположений о вероятном движении к внутреннему неравновесию национальной экономики.

Наряду с этим ее нахождение во внешнем неравновесии и наличие внешнего дефицита представляются достаточно очевидными. Основным инструментом по финансированию

внешнего дефицита в рассматриваемый период стали внешние государственные заимствования, поскольку в условиях глобальной рецессии доступ к альтернативным источникам капитала во многом ограничен. Несмотря на то, что абсолютные и относительным параметры внешних государственных заимствований пока на довольно низком уровне, использование исключительно данного инструмента может достаточно быстро изменить динамику этих показателей, в результате чего обремененность внешними государственными долгами может стать одной из актуальных проблем для национальной экономики. Последнее особенно вероятно в случае, если последствия глобального кризиса будут продолжать воздействовать на Беларусь в течение достаточно длительного периода. С этой точки зрения представляется очевидной необходимость дополнительного использования инструментов экономической политики для восстановления макроэкономического равновесия.

В данной работе сравнивается эффективность использования различных инструментов экономической политики, а также воздействие на белорусскую экономику внешних факторов при различных сценариях развития глобальной экономики. В качестве технического инструмента для этого используется макроэконометрическая модель белорусской экономики ИЦ ИПМ [1].

При рассмотрении экономической политики белорусских экономических властей мы выделяем следующие инструменты политики: темп девальвации, ограничение заработной платы, государственное потребление, стимулирование инвестиционного спроса. Перечень рассматриваемых сценариев представлен в табл. 1.

**Таблица 1 – Рассматриваемые сценарии экономической политики**

<b>№</b>	<b>Содержание сценария:</b>
1	(базовый сценарий): текущий набор мер экономической политики; прогноз развития мировой экономики – ПРМЭ МВФ
2	базовый сценарий + дополнительная девальвация на 51.0 и 35.5% г/г в 2009 и 2010 гг. соответственно
3	базовый сценарий + сокращение реальной зарплаты на 15% за период с 3 кв. 2009 г. по 4 кв. 2010 г.

- 4 комбинация сценариев 2 и 3
  - 5 базовый сценарий + сокращение государственного потребления на 10% в 3 кв. 2009 г. и отказ от стимулирования инвестиционного спроса
  - 6 базовый сценарий + сокращение государственного потребления на 10% в 3 кв. 2009 г.
  - 7 базовый сценарий + ухудшение ситуации в мировой экономике
- 

Основным выводом расчетов в рамках всех приведенных сценариев является наличие проблемы устойчивого внешнего дисбаланса (дефицита текущего счета). В соответствии с прогнозами по базовому сценарию дефицит текущего счета составит 15.7 и 13.6% от ВВП в 2009 и 2010 гг. соответственно. В рамках сценария значительной девальвации и жесткого ограничения заработной платы – а именно эти инструменты на данный момент рассматриваются в качестве основных по балансированию текущего счета – дефицит сохраняется на довольно высоком уровне. Использование сокращения государственного потребления представляется менее эффективным для сокращения дефицита текущего счета вследствие наличия сильного эффекта вытеснения.

В рамках сценария 4 достаточно большая девальвация наряду с 15%-ным сокращением реальной заработной платы приводит к сокращению уровня дефицита текущего счета лишь до 10% от ВВП, что, безусловно, является неприемлемым для устойчивого развития. Исходя из этого, можно сделать вывод, что в настоящий момент дефицит текущего счета является во многом структурной проблемой для Беларуси, которую чрезвычайно трудно решить мерами макроэкономической политики.

Использование девальвации в качестве единственного (основного) инструмента может привести к высокой инфляции, что нарушит макроэкономическое равновесие в среднесрочном периоде (который находится за рамками модели) и создаст препятствия для экономического роста. Поэтому можно сделать вывод, что данный инструмент не является достаточным для устранения внешнего дисбаланса, а также приведет к негативным последствиям в среднесрочном периоде.

Для решения данной проблемы посредством инструментов экономической политики, представляется необходимым

использование совокупности инструментов экономической политики, (в первую очередь ограничение внутреннего спроса).

Даже довольно оптимистичные сценарии восстановления мировой экономики в 2010 г. также не обеспечивают достижения сбалансированного (или близкого к балансу) текущего счета. Используемые в настоящий момент инструменты экономической политики являются либо недостаточными, либо степень их использования для сбалансирования текущего счета должна быть такой, что приведет к существенному снижению уровня жизни в стране. В последнем случае могут возникнуть негативные социальные последствия и во многом могут быть подорваны перспективы долгосрочного роста. Надежда достигнуть «приемлемого» уровня дефицита достаточно быстро может быть реализована лишь в случае очень быстрого восстановления мировой экономики, которое будет сопровождаться таким же быстрым восстановлением мировой торговли, а также «правильной» внутренней экономической политики. Вместе с тем, столь быстрое восстановление глобальной экономики, а тем более быстрое восстановление объемов мировой торговли, представляются маловероятными. Поэтому, на наш взгляд, для устранения огромного внешнего дефицита, как в среднесрочном, так и долгосрочном периоде, представляется необходимым одновременно использовать меры структурной политики, направленные на повышение национальной конкурентоспособности, наряду с внутренне согласованным перечнем мер текущей макроэкономической политики.

### **Литература**

1. Крук Д., Чубрик А. Сценарии развития экономики Беларуси после энергетического шока: прогноз на основе макроэконометрической модели // Рабочий материал Исследовательского центра ИПМ [электронный ресурс]. – 2008. – WP/08/01. – Режим доступа: <http://research.by/pdf/wp2008r01.pdf>
2. Крук, Д., Пелипась, И., Чубрик, А. Основные макроэкономические взаимосвязи в экономике Беларуси: результаты эконометрического моделирования / под ред. Крук, Д., Пелипась, И., Чубрик, А. – СПб: Невский Простор, 2006. – 102 с.