

Комментарии

Мировая экономика

1. Секвестр бюджета США не воспринимается как катастрофа

Переговоры между республиканцами и демократами о путях сокращения бюджетного дефицита закончились безрезультатно: с конца марта 2013 г. автоматически вступают в силу решения, принятые еще в 2011 г., – Budget Control Act of 2011 (BCA), – о сокращении бюджетных расходов. Фондовые рынки отреагировали на это событие с еще большим энтузиазмом, чем на временное соглашение в конце декабря 2012 г., откладываящее наступление «фискального обрыва» на 3 месяца: 5 марта фондовый индекс Dow Jones достиг исторического максимума. Катастрофы не случилось.

Секвестр и его последствия. В соответствии с BCA, в течение 2013-2021 гг. бюджетный дефицит должен быть сокращен на 1,2 трлн. долл. В соответствии с договоренностями, достигнутыми в конце 2012 г., в 2013 г. сокращение расходов составит 85 млрд. долл. (2,5% от общего объема бюджетных расходов). Начиная с 2017 г., этот показатель выйдет на уровень 110 млрд. долл. В ходе переговоров в январе-феврале 2013 г. демократы предлагали заменить секвестр бюджета комбинацией сокращения расходов и повышения налогов, но взаимопонимания с республиканцами не нашли.

Секвестр расходов, в соответствии с BCA, примерно поровну распадается между оборонными и необоронными расходами. Важно отметить, что речь идет о сокращении расходов в годовом выражении: фискальный год в США начинается с 1 октября – это означает, что к концу марта закончится его первая половина, в течение апреля-сентября 2013 г. Расходы сократятся на 44 млрд. долл.

Рис. 1.1. Динамика соотношения бюджетного дефицита и госдолга и ВВП США



Источник: Казначейство США.

Существуют различные оценки влияния бюджетного секвестра на экономику США. В соответствии с умеренными оценками влиятельной консалтинговой группы США Macroeconomic Advisors (МА), в условиях отсутствия бюджетного секвестра рост экономики США в 2013 г. составил бы 2,6%, в 2014 г. – 3,3%. Бюджетный секвестр сокращает темпы роста ВВП США в 2013 г. до 2%, в то же время в 2014 г., из-за понижения базы, возможен рост на 3,4%. Бюджетный комитет конгресса оценивает сокращение экономического роста в США в 2013 г., вследствие отмены налоговых льгот и секвестра расходов, в 1,5%, но собственно на секвестр приходится 0,6%, что совпадает с оценкой МА. К концу 2014 г. секвестр может привести к росту безработицы на 700 тыс. чел. (300 тыс. человек останется без работы из-за сокращения оборонного бюджета). Но, как уже было сказано, инвесторов такие оценки спада экономической активности и роста безработицы не пугают.

Бюджетный торг еще не закончен. В марте должен пройти по меньшей мере еще один раунд бюджетных переговоров между республиканцами и демократами. Все дискреционные (не принятые законодательно) расходы федерального бюджета США утверждаются в последнее время на 6 месяцев, а не на год, и подлежат ревизии и, возможно, пересмотру в ходе нового бюджетного рассмотрения. Чего можно ожидать от переговоров бескомпромиссно настроенных сторон?

Дополнительный секвестр бюджетных расходов маловероятен, зато вполне возможен торг по структуре бюджетных расходов. Республиканцы будут, очевидно, предлагать сокращение расходов на правительство взамен сокращения оборонных. Кроме того, нельзя сбрасывать со счетов возможность сократить бюджетный дефицит за счет дорогостоящих (законодательно утвержденных) социальных программ, таких как Medicare и Medicaid: данные программы являются основными драйверами бюджетного дефицита США; их сокращение, взамен сокращения других видов расходов, не повлечет за собой заметного роста безработицы. О возможности сокращения социальных трансфертов ради достижения целей сокращения бюджетного дефицита говорят независимые

Рис. 1.2. Прогноз бюджетного дефицита США в условиях секвестра бюджета



Источник: Бюджетный комитет Конгресса США.

аналитики, в частности МА. Вот только никто не хочет выступать с инициативами подобного рода – так недолго и электорат растерять.

И наконец, last but not least, в марте снова должен быть повышен потолок госдолга, достигнутый еще в конце декабря 2012 г., дальше откладывать нельзя. Президент США Барак Обама неоднократно заявлял, что по этому поводу торговаться с республиканцами он не собирается, деньги уже потрачены, надо отдавать. Впрочем, и республиканцы пока не выражали желания устраивать битву по этому вопросу. Но не будем забывать, что именно в ходе переговоров о повышении потолка госдолга и родился Budget Control Act of 2011, предусматривающий секвестр бюджетных расходов.

Андрей Чернявский

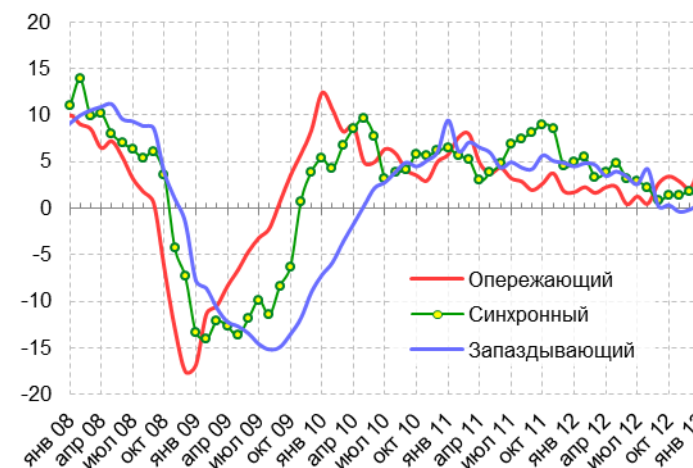
Циклические индикаторы

2. Опережающий индекс: хуже не будет

В феврале 2013 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 2,6%, что несколько ниже, чем было в январе (4,0%)¹. Тем не менее в динамике СОИ пока по-прежнему проглядывает общая повышательная тенденция (после снижения в конце лета – начале осени прошлого года). Это может означать, что резкое торможение российской экономики, наблюдавшееся в конце прошлого – начале этого года, скорее всего, не получит дальнейшего развития и может быть исчерпано в течение ближайших трех-четырех месяцев. Некоторую лепту в

¹ С января 2013 г. в качестве компонент СОИ вместо прежних опросных показателей спроса и запасов используются индексы New Orders и Quantity of Purchases для обрабатывающей промышленности; они регулярно рассчитываются компанией MarkitEconomics в рамках оценки индекса PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC. Соответственно, значения СОИ не сопоставимы с прежними данными. Напомним, что цены на московскую недвижимость мы берем по данным Аналитического центра «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU».

Рис. 2.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.