

## **ЭФФЕКТ АВТОМАТИЧЕСКИХ СТАБИЛИЗАТОРОВ**

Два исследовательских института ЕС по экономике в рамках анализа мер по улучшению текущей ситуации, а также недопущения повторного влияния кризиса в ряде ключевых отраслей экономики разработали следующие рекомендации.

### **Центр Европейских экономических исследований (ZEW)**

**Дезинфляция и дефляция.** До середины 2008 г. население Европы сталкивалось с постоянным ростом цен (в среднем 4%) на энергоносители и продукты питания. Падающий в мировом масштабе спрос привел к снижению цен на эти товары. По итогам 2009 г. самые высокие темпы инфляции по ним едва достигали 1,1%. Европейские ЦБ в таких условиях вынуждены были понижать ставку рефинансирования.

На данном этапе такое поведение цен рассматривается экспертами как дезинфляция. Дезинфляция в настоящее время полезна для европейской экономики, так как для ее функционирования важно, чтобы деньги были надежными и имели реальную стоимость. Однако при сохранении нынешнего темпа динамики дезинфляции есть опасения, что она может перерасти в дефляцию — долгосрочное падение цен. Дефляция, в свою очередь, опасна тем, что в ожидании дальнейшего падения цен игроки финансового рынка просто-напросто свернут свою деятельность и уведут инвестиции с рынка. К тому же нарастает тенденция к сбережению денег населением. Снижение номинальной оплаты труда при дефляции также усиливает в итоге снижение спроса. По мнению экспертов ZEW, у ЕЦБ, как главного звена борьбы с дефляцией, сегодня нет эффективных мер. Исключение составляет лишь практика Центрального Банка Японии, который скупает ценные бумаги, эмитированные государством, тем самым, увеличивая денежную массу в обороте.

**Крупные, средние и малые предприятия.** С кризисом в Европе изменился деловой климат предприятий разных масштабов. Более всего затронутыми оказались компании промышленности, ориентированной на экспорт. Среди таких предприятий в значительной степени практикуются увольнения. Малым и средним предприятиям (МСП) этого избежать также не удалось, однако процесс увольнения сотрудников здесь придется на 2009 г. (6,5% общего числа занятых будут сокращены), поскольку только 19% всех МСП планируют получить прибыль по итогам периода, а увольнения — самый эффективный и простой способ снижения издержек.

На фоне уязвимости как крупных, так и малых предприятий выделяются малые семейные предприятия, которые представлены в ряде секторов экономики фирмами розничной торговли. Влияние снижения спроса здесь распределяется более равномерно на членов-сотрудников фирмы, находящихся в родстве. Поэтому данная группа предприятий относительно защищена от массовых увольнений. Тем самым появляется повод учитывать

в будущем преимущества семейных предприятий и предусматривать меры для поощрения их деятельности.

**Инновации.** 44% МСП планировали на первую половину 2009 г. осуществить инвестиции в собственные инновации. Однако их число сократилось на 6%, что свидетельствует о нежелании со стороны МСП устаревать.

Преыдушие 10 лет отделы предприятий, занимающиеся НИРами, относились, как правило, к крупным промышленным предприятиям. Новые исследования указывают на изменения инновационного поведения предприятий. В настоящее время, главным образом, можно выделить рост инноваций в фирмах, нетребовательных в плане материального обеспечения (они могут быть нацелены на рационализацию выручки, оборота, причем это необязательно какое-либо техническое устройство). 20% всех патентных заявок в ФРГ в 2008 г. сделали МСП, что достаточно весомо, учитывая, что незначительная часть МСП действует в отраслях, так или иначе связанных с инновациями. Малые предприятия продолжают работать над технологиями, которые для крупных предприятий уже исчерпали свой потенциал.

Между тем, хотя более старые предприятия инновационны в устоявшихся отраслях и технологиях, настоящими новаторами выступают молодые (от 5 до 10 лет). Они чаще вводят радикально новые технологии и идут на риск, в то время как старые предприятия внедряют новое только под давлением заказчика. При этом после удачных сделок крупные предприятия приостанавливают активность в исследованиях и разработках, чтобы ускорить их коммерциализацию. То есть с кризисом МСП и крупные предприятия придерживаются разных стратегий относительно инновационной политики.

С позиции ZEW правительство и дальше следует поддерживать инновационные усилия устойчивых МСП, чтобы те могли перейти на новый уровень и при этом самостоятельно использовать свои ресурсы в исследованиях и разработках.

**Меры финансовой помощи.** Окончание кризиса в банковской сфере, по оценкам экспертов ZEW, можно ожидать лишь через 18-24 месяца. Чтобы обеспечить стабильность финансовой системы на финансовых рынках, в таких условиях правительство ФРГ создало фонд стабилизации финансовых рынков (SOFFIN).

На этом фоне ZEW провел опрос удовлетворенности мерами государства по поддержке финансовых рынков. Треть экспертов полностью устраивает нынешняя помощь, еще треть совершенно не согласна и треть нейтрально воспринимает эффект от мер правительства. В связи с этим государство ищет новые возможности поддержки, например банков. В частности предлагается основать Bad Bank, «Плохой банк», который бы мог скупать «плохие» ценные бумаги других банков, т.е. бумаги, сильно потерявшие в своей стоимости, чтобы помочь банковским кредитным организациям поправить свои балансы (очиститься от убытков). Пока проблема здесь кроется в установлении типа покупаемых ценных бумаг и их цен. Когда же будет

разработана технология оценки, государство сможет выкупать обесцененные активы в обмен на свои обязательства и, например, облигационным займом ответить по убыткам банков. Конечно, подобная мера предполагает ответственность со стороны банков — компенсацию в виде прибыли банков будущих периодов. Тем самым считается, что будет сдерживаться еще один негативный на данный момент фактор — новые инвестиции в упавшие бумаги.

### **Немецкий институт экономики (DIW)**

Исследовательский центр (Берлин) считает в первую очередь опасными длительные и необдуманные инвестиции в оживление спроса. В Германии на сегодня уже реализованы два конъюнктурных пакета по оздоровлению экономики. К запланированному третьему пакету мер, направленному на восстановление спроса, Клаус Циммерманн, президент DIW, относится скептически: «С поспешным оптимизмом мы приближаемся к опасности сжечь миллионы евро, которых нам не хватает для создания долгосрочных инвестиций в образование, науку и экоинфраструктуру». Во многом это касается финансовой поддержки банковского сектора за счет денег налогоплательщиков.

Он призывает правящие круги относиться более ответственно при осуществлении «политики удара по переустройству налоговой системы», полагая, что структурное переустройство налоговой системы еще не является действенной политикой восстановления конъюнктуры.

В такой стратегии возникает вопрос: тот, кто сейчас хочет понизить налоги на длительный период времени, должен решить, как будет заполняться бюджетный вакуум. Падение экономики Германии оценивается в 1,7% от ВВП в 2010 г. Это без учета нагрузки осуществляемого пакета конъюнктурных мер. Необдуманные меры могут создать почву для нового витка кризиса. Сейчас уже наметилось окончание периода острой рецессии. В виду и без того колоссально растущего государственного долга новые мероприятия конъюнктурного третьего пакета — выплаты или снижения налогов — могут оказаться неоправданными.

Специалисты DIW высказывают конкретные рекомендации: государство должно принять дефицит, который возникает во время кризиса в связи с приведением в действие так называемых автоматических стабилизаторов. Инвестиционные программы стабилизирующей политики должны иметь форму нециклической долгосрочной финансовой помощи, закрепляющей занятость на рынке труда. Сегодня действия власти этого пока не позволяют достичь.

Отсюда два конкретных совета: во-первых, усилить автоматические конъюнктурные стабилизаторы, и в связи с этим, во-вторых, необходим многолетний надежный план государственных инвестиций, которые дали бы предприятиям возможность на основе заранее планируемых заказов нарастить свои мощности.

Автоматические стабилизаторы (сокращение налоговых поступлений при одновременном росте социальных выплат) вступают в действие, прежде всего, на рынке труда. Вынужденно потерявшие во время кризиса работу получают пособие по безработице. Именно эти деньги используются на потребление и поддерживают спрос. Таким образом, прежние доходы ныне безработных не полностью выпадают как фактор спроса даже во время кризиса и стабилизируют конъюнктуру.

Эффект автоматических стабилизаторов DIW предполагает воссоздать на основе двух отдельных мероприятий:

- *неполная оплата труда.* DIW считает необходимым усилить привлекательность для предприятий ситуации, когда им выгоднее не увольнять работников, а переходить в больших масштабах на неполную занятость. Для этого государство должно взять на себя взносы работодателей по социальному страхованию занятых неполный рабочий день сроком на 1 год. Затраты на оплату труда в этом случае будут снижены, так что работодатели получают большой стимул удержать у себя по крайней мере стержневой коллектив до усиления конъюнктуры.
- *мероприятия по переподготовке работников.* В качестве защиты от потери квалификации должна быть разработана программа, с помощью которой частично занятые и безработные использовали бы свободное время для повышения квалификации.

Итак, центральная цель — препятствовать увольнениям, чтобы пройти 2009 г. с минимально возможными сокращениями. С помощью перевода работников на неполную занятость уже удалось избежать 80 тыс. увольнений, что частично сэкономило государственную казну, поддерживая доходы и помогая занятым сохранить квалификацию.

Потенциал опасности DIW видит в экспансивной денежной политике США, хотя пока и не предлагает альтернативы принимаемым решениям — политически форсированная активизация банков в области электронных услуг, как и выдача кредитов через Интернет, могут «посадить семя нового кризиса».

Те же, кто критикует политику Германии за недостаточную финансовую помощь, забывают, что средства, направленные на замещение подоходного налога и различные социальные трансферты, здесь несравнимо выше, чем в США или Китае. Такие меры позволяют автоматическим стабилизаторам в наилучшей степени противостоять падению экономики.