

Платежеспособность государства по внутреннему долгу

*Проблемы измерения дефицита государственного
бюджета*

Бюджетный дефицит

Один из основных показателей, по которым можно судить о результатах деятельности государства.

Но аналитические показатели необходимо корректировать из-за:

- несовершенства методик расчета бюджетного дефицита**
- слабоформализуемых факторов, влияющих на его динамику.**

Факторы, не учитываемые стандартными методиками при определении величины бюджетного дефицита

- 1. Циклическая составляющая**
- 2. Изменение активов государства, включая нематериальные (такие как, например, образование населения)**
- 3. Наличие неучтенных и обусловленных обязательств, предъявляемых государству, а равно и им самим**
- 4. Влияние денежных факторов (в частности, инфляции)**

Циклическая составляющая в величине бюджетного дефицита

Так как БД является автоматическим стабилизатором, его уровень увеличивается в периоды спада и сокращается во время экономического роста. Для устранения этого эффекта рассчитывается циклически скорректированный показатель БД.

Фактический дефицит при этом уменьшают на часть, возникающую из-за того, что экономика не достигает Y_{full} .

Таким образом, различают БД при Y_{full} и БД фактический.

Причины появления циклического компонента в БД

Влияние на государственные доходы и расходы экономического цикла.

При постоянных и, тем более, прогрессивных налоговых ставках рост доходов приводит к наращиванию налоговых поступлений (и наоборот).

Расходы бюджета увеличиваются во время спада, поскольку необходимо выплачивать всё возрастающие объемы пособий.

Т.о., сокращение БД может быть достигнуто за счет роста экономики (т.е., просто за счет расширения налоговой базы).

продолжение

Эффект роста Y учитывается в показателе БД, скорректированного по отношению к Y_{real} . Они измеряется как изменение отношения
Гос. долг / ВВП •

Но: Использование использования такого показателя оправдано в тех случаях, когда циклическая составляющая велика, чтобы эффект стал заметным.

Изменение активов государства и их учет при расчете БД

Некоторые концепции, анализируя структуру гос. расходов, отдельно рассматривают капитальные расходы, так как они влияют на изменение активов государства (строительство дорог, мостов, аэропортов и т.п. рассматривается как прибавление к материальным активам государства).

Капитальные расходы тем самым разграничиваются с текущими выплатами (как в отчетности компаний).

Вопросы вызывает амортизация этого “хозяйства” в масштабах государства.

продолжение

Подход МВФ:

В этом свете доходы от приватизации – это тоже доходы, получаемые за счет сокращения государственных активов. Следовательно, их надо исключить из доходной части государственного бюджета при расчете его параметров.

Ех:

В РФ в 1997г. Доходы от продажи государственного имущества составили 6% бюджета (около 7% ВВП).

Неучтенные и обусловленные обязательства

Таковыми обязательствами могут быть выплаты в социальный и пенсионный страховые фонды: отчисления из заработной платы по существу даются в долг государству.

Будущие пенсии и социальные выплаты – это обязательство, которое берет на себя правительство. Тогда их можно отнести к государственному долгу.

Т.о., можно скорректировать БД в связи с изменением государственной политики в области пенсионного обеспечения, социального страхования и других видов государственной деятельности, связанных с образованием подобных неучтенных обязательств.

продолжение

Ex:

Увеличение пенсионного возраста при накопительной системе пенсионного обеспечения ведет к тому, что совокупные отчисления работников увеличиваются, а количество пенсионеров будет иметь тенденцию к сокращению.

Совокупная государственная задолженность при этом возрастет, а скорректированный бюджетный дефицит увеличится.

Ex:

В период роста увеличиваются выплаты в фонд социального страхования, а выплаты пособий по безработице сокращаются. Т.о., неучтенные обязательства растут, и БД можно скорректировать в сторону увеличения.

продолжение

Возможно и наступление событий, влекущих за собой выплаты по государственным обязательствам.

Ех:

Таким примером является государственное страхование банковских вкладов: с учетом возможности наступления страхового случая БД необходимо скорректировать в сторону увеличения.

Инфляция и ее влияние на размер государственных обязательств

Неоднозначность влияния инфляции на государственные обязательства характеризуется тремя эффектами:

- эффект Оливера-Танци**
- инфляционный налог**
- Эффект Патинкина**

Эффект Оливера-Танци: инфляционные потери правительства

Между моментом начисления налога и моментом его уплаты существует временной интервал.

Увеличение темпов инфляции в течение этого времени уменьшает реальную величину налоговых поступлений в бюджет.

В случае эмиссионного финансирования бюджетного дефицита такой эффект может привести к порочному кругу.

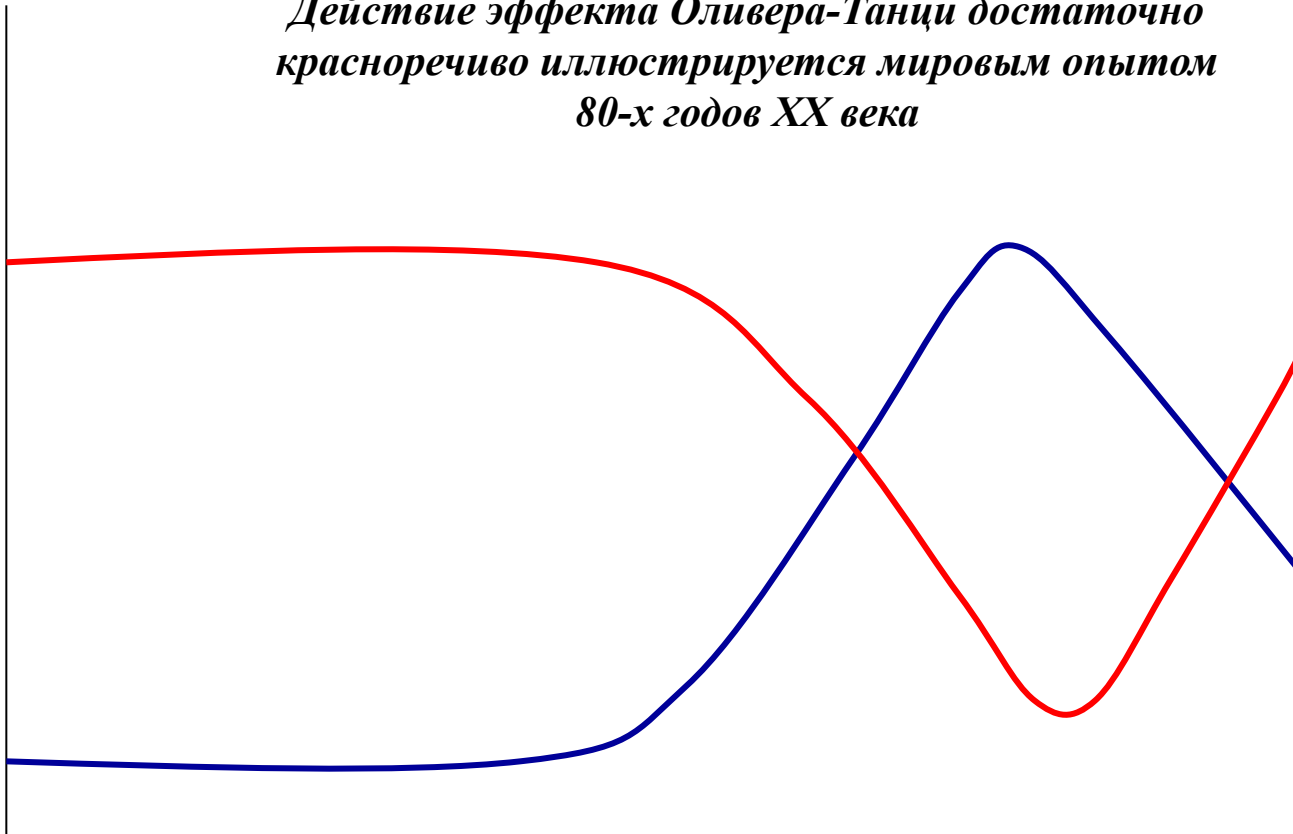
т.о., между бюджетным дефицитом и темпом инфляции есть положительная связь.

Взаимная динамика налоговых доходов и темпов инфляции

Темп
инфляции

Действие эффекта Оливера-Танци достаточно красноречиво иллюстрируется мировым опытом 80-х годов XX века

Доходы гос.
бюджета (real)



Инфляционный налог

Между БД и инфляцией существует обратная связь.

При внезапном росте цен снижается r_{real} по кредитам. Таким образом, инфляция облегчает выплату государственного долга и уменьшает реальную величину БД.

Принимая за ориентир номинальную величину БД, можно зависить его значение на величину инфляционного налога с держателей государственных обязательств, реальная стоимость которых снижается, а кредиторы правительства несут убытки.

Эффект Патинкина: инфляционный доход правительства и условия его получения

В условиях применения прогрессивной ставки налогообложения, когда бюджетная система приспособлена к тому, чтобы выполнять фискальные функции в условиях высокой инфляции, инфляция может уменьшать величину бюджетного дефицита.

В связи с индексацией номинальных доходов экономические агенты подпадают под все более высокие ставки налогообложения.

Происходит рост налоговых доходов государства, непропорциональный росту цен при неизменных запланированных гос. расходах.

Мотивы, побуждающие правительство избегать низкой инфляции

- ✓ *Эффект Патинкина*
- ✓ *В периоды высокой инфляции обычно задерживается выплата заработной платы гос. служащим, что сокращает гос. расходы*
- ✓ *При планировании бюджета часто предусматриваются индексации налоговых доходов в соответствии с темпами инфляции*
- ✓ *При снижении темпов инфляции реальная процентная ставка растет, что несколько ухудшает инвестиционный климат в стране, в результате чего гос. доходы могут снизиться, увеличив при этом бюджетный дефицит.*

Задание для эссе

В последние годы в российской экономике формировался федеральный бюджет с первичным профицитом, что, в целом, является позитивным моментом. Однако для экономики, реализующей модель догоняющего развития, это не совсем хорошо: ведь профицитный бюджет приводит к тому, что правительство забирает у экономики средств больше, чем вливает в нее, а, следовательно, экономический рост явно не тот, что мог бы быть достигнут. Вместе с тем, отмечается, что для достижения нормального для экономики воспроизводства основного капитала необходимо существенное увеличение объема инвестиционных расходов (на 60-70 млрд. долл. в год), тогда как размер стабилизационного фонда, формируемого исключительно за счет достигнутого профицита бюджета уже приблизился к 4750 млрд. рублей.

Исходя из сложившихся реалий (с позиций докризисной экономики и с позиций сегодняшнего дня) :

- а) охарактеризуйте отрицательные последствия расходования стабилизационного фонда на инвестиционные нужды экономики
- б) предложите схему эффективного и наименее рискованного вложения средств стабилизационного фонда
- в) обоснуйте необходимость/отсутствие необходимости в формировании профицитного бюджета
- г) обоснуйте необходимость/отсутствие необходимости досрочного погашения внешнего долга
- д) предложите схему эффективного расходования средств фонда сегодня, исходя из складывающегося бюджетного дефицита