

# **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  $Y_{\text{real}}$ . Они измеряется как изменение отношения

$$\frac{\text{Гос. долг}}{\text{ВВП}} \cdot$$

**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.*

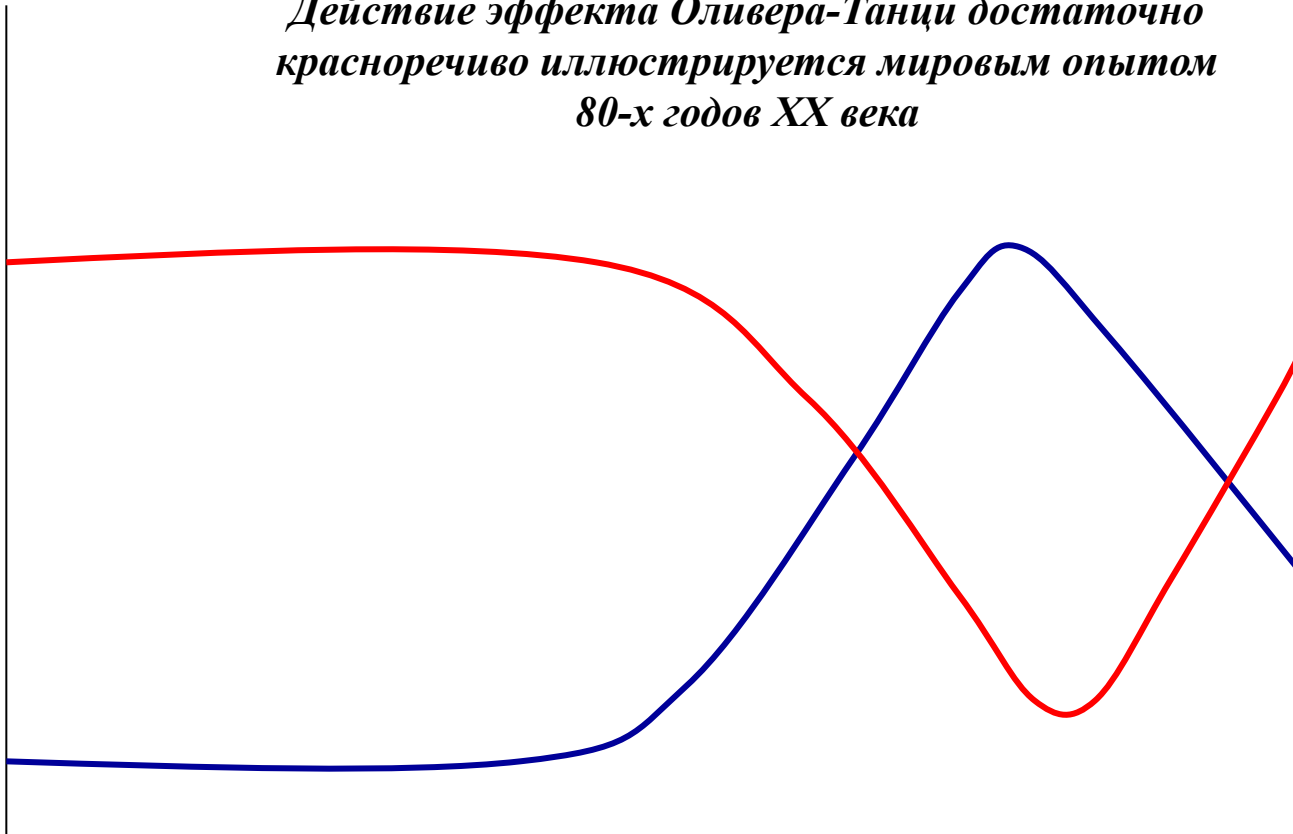
# Взаимная динамика налоговых доходов и темпов инфляции

---

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  $r_{\text{real}}$  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