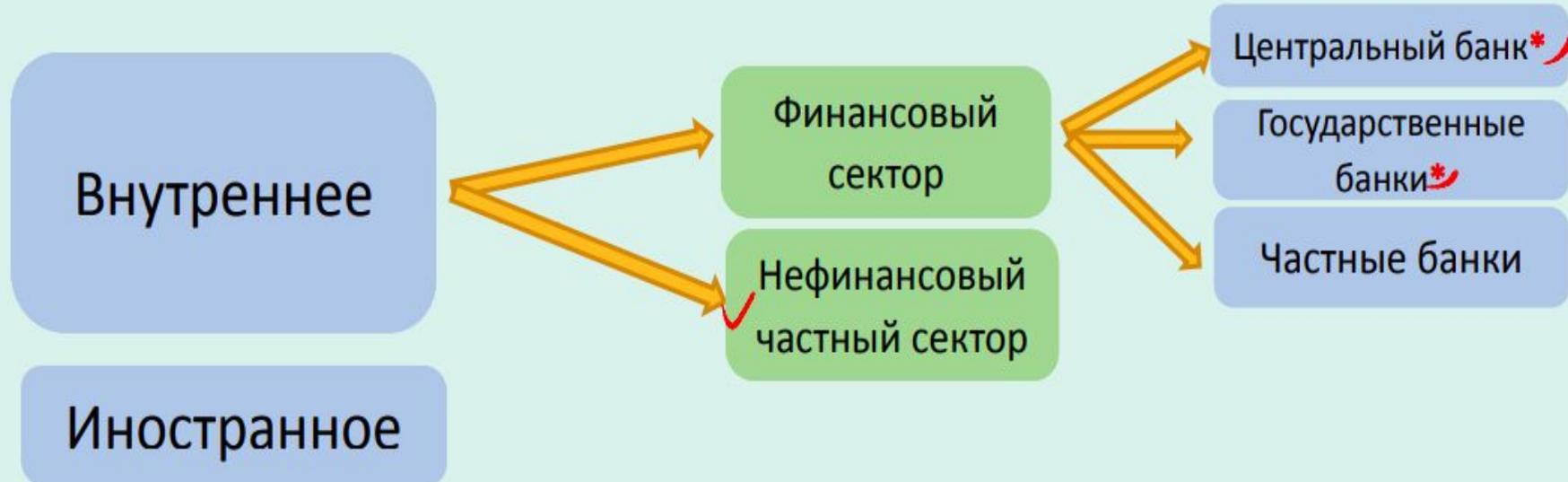


2. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.

Финансирование бюджета

В случае чистого кредитования/ заимствования < 0 сектор гос. управления нуждается в финансировании из других секторов:



*Эти источники не применимы при рассмотрении консолидированного государственного сектора. Почему?

Финансирование бюджета

Следующее уравнение всегда верно (сектор государственного управления):

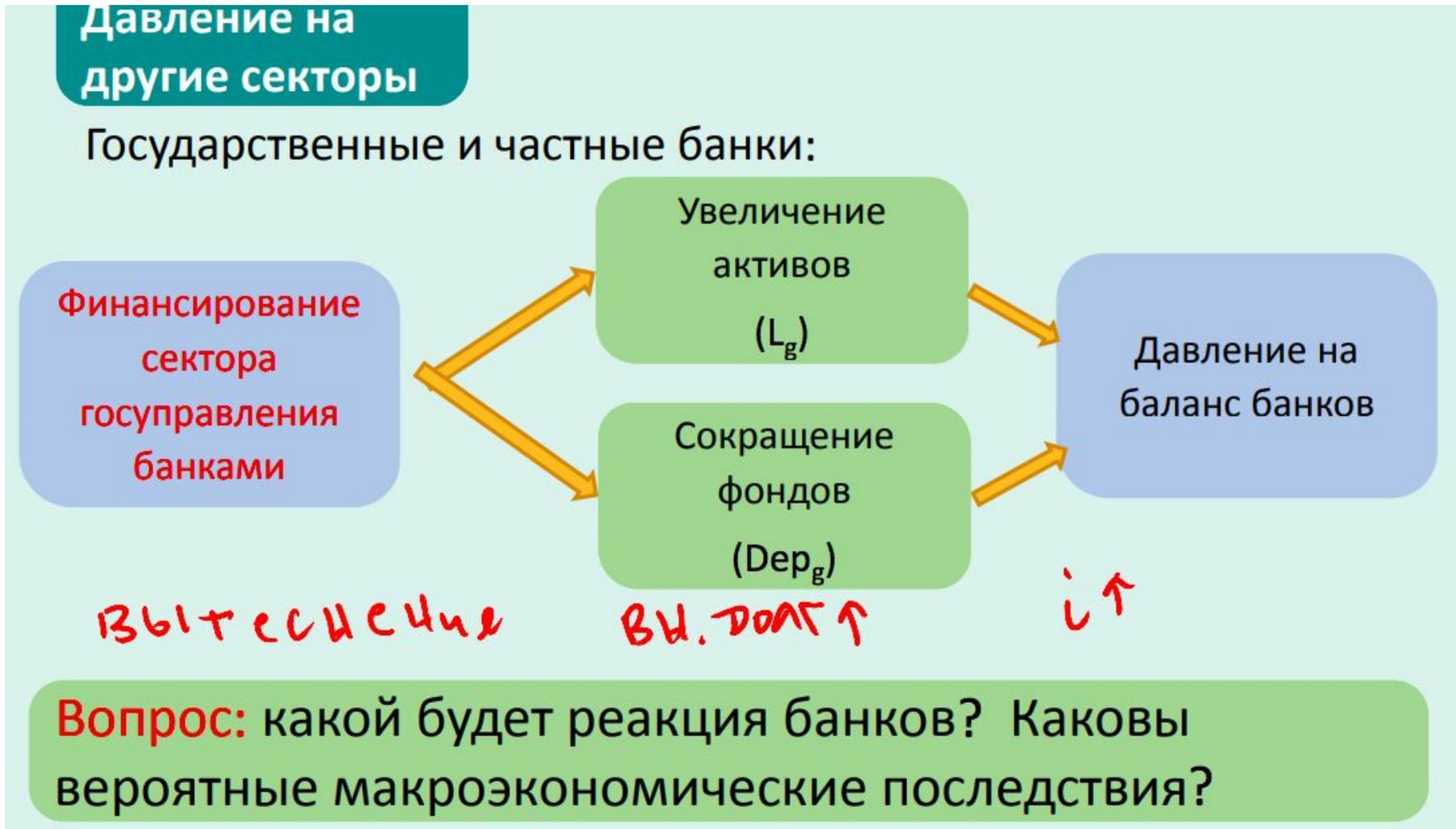
$$\begin{aligned} \text{— } \underline{NLB} &= \text{Централь-} \\ & \quad \text{ный банк} + \text{Государствен-} \\ & \quad \text{ные банки} + \text{Частные} \\ & \quad \text{банки} \\ & + \text{Нефинансовый} \\ & \quad \text{частный сектор} \\ & + \text{Нерезиденты} \end{aligned}$$

Примечание: когда $\underline{NLB} < 0$, сумма всего (чистого) финансирования, но не обязательно каждый отдельно взятый компонент, должна быть > 0 .

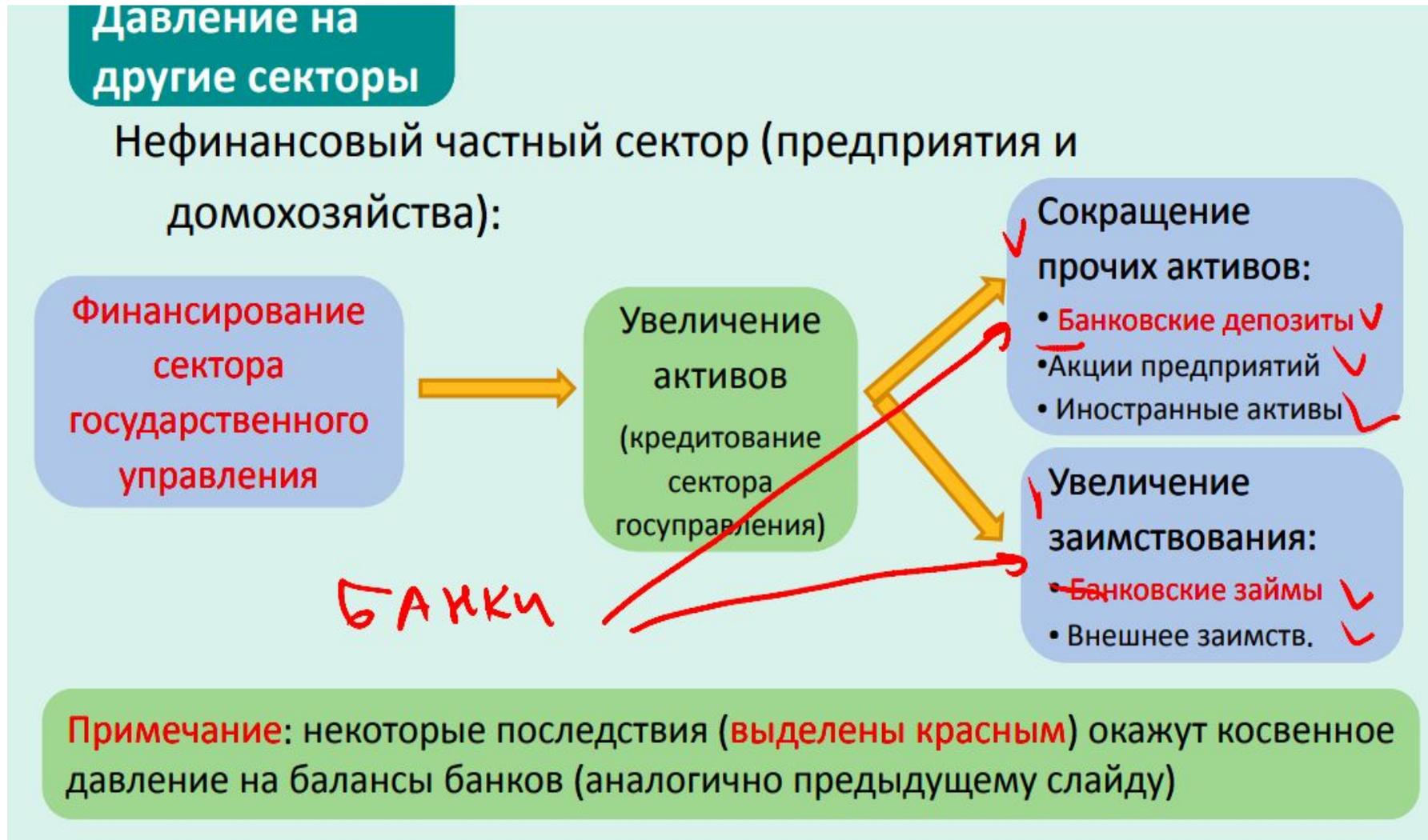
Финансирование бюджета



Финансирование бюджета



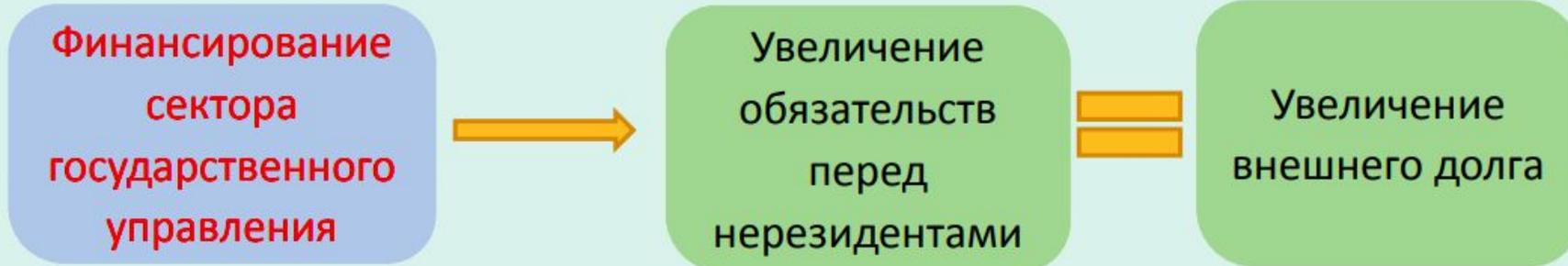
Финансирование бюджета



Финансирование бюджета

Давление на
другие секторы

Наконец, внешнее заимствование:



Примечание: с точки зрения платежного баланса это равнозначно *притоку* капитала.

Финансирование бюджета

Финансирование: Приватизация

Вопрос: Что можно сказать в отношении приватизации? Не является ли она также возможным источником финансирования бюджета?

Ответ: Да, и она должна быть отражена в учете:

- Приватизация: выборка активов

н е р. А ↓ → ф и н. А ↑ → ф и н а н с.

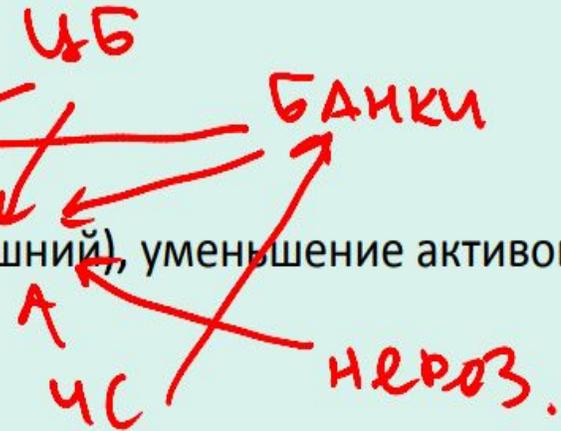
Примечание: приватизация не связана со снижением чистой стоимости активов, если цена продажи не ниже рыночной

Финансирование бюджета

Финансирование: Обзор

Последствия давления, вызываемого финансированием сектора государственного управления (комбинация):

- ✓ • Инфляция
- ✓ • Вытеснение частного сектора
- ✓ • Растущий долг (внутренний и/или внешний), уменьшение активов
- ✓ • Возможная неустойчивость



Примечание: степень тяжести будет зависеть от объема и продолжительности потребностей в финансировании.