

Тема 4. Фискальная политика и государственный долг

Содержание лекции:

- 1. Основы счетов сектора государственного управления.**
- 2. Макроэкономические последствия финансирования бюджета.**
- 3. Анализ фискальной политики: циклически скорректированный баланс, бюджетная позиция и фискальный импульс.**
- 4. Эффективность фискальной политики. Фискальные мультипликаторы.**
- 5. Оценка государственного долга.**

Содержание лекции (продолжение):

6. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего финансирования (финансирования в национальной валюте).

7. Устойчивость государственного долга в случае внутреннего и внешнего финансирования

Что мы знаем о фискальной политике? (1)

В теме 5 «Бюджетно-налоговая политика в закрытой экономике»: мы выяснили:

- роль государственных расходов и налогов в установлении спроса и ВВП в краткосрочном периоде и сделали вывод, что в краткосрочном периоде фискальная экспансия, т.е. повышение государственных расходов или снижение налогов, увеличивает ВВП;
- краткосрочные воздействия фискальной политики на ВВП и на ставку процента: фискальная экспансия ведет к росту ВВП и ставки процента, также фискальная политика имеет эффект вытеснения;
- рассмотрев фискальную политику в условиях гибких цен, что в среднесрочном периоде стимулирующая фискальная политика возвращает объем выпуска к естественному, но при более высоком уровне цен и изменившейся структуре расходов;
- некоторые проблемы фискальной политики: точность прогнозирования, степень влияния изменений в государственных расходах и налогообложении на общие утечки и инъекции, временные лаги, другие сложности в проведении дискреционной и автоматической фискальной политики.

Что мы знаем о фискальной политике? (2)

В теме 8 «Макроэкономическое равновесие и макроэкономическая политика с учетом ожиданий»: мы выяснили:

- что фискальная политика воздействует на уровень выпуска не только через налоги и государственные расходы, но через ожидания.

Что мы знаем о фискальной политике? (3)

В теме 9 «Открытая экономика: основные понятия, равновесие в открытой экономике»: мы выяснили:

- как фискальная политика воздействует на ВВП и торговый баланс, и проследили взаимосвязь между бюджетными и торговыми дефицитами. Мы также видели, что фискальная политика и перестройки валютного курса могут применяться для воздействия на уровень ВВП и его структуру

Что мы знаем о фискальной политике? (4)

В теме 9 «Открытая экономика: основные понятия, равновесие в открытой экономике»: мы выяснили:

- как фискальная политика воздействует на ВВП и торговый баланс, и проследили взаимосвязь между бюджетными и торговыми дефицитами. Мы также видели, что фискальная политика и перестройки валютного курса могут применяться для воздействия на уровень ВВП и его структуру

Что мы знаем о фискальной политике? (5)

В теме 10 «Макроэкономическая политика в открытой экономике»: мы выяснили:

- в открытой экономике при наличии международной мобильности капиталов эффекты фискальной политики зависят от режима валютного курса. Фискальная политика оказывает намного более сильное воздействие на ВВП при фиксированных валютных курсах, чем при гибких валютных курсах.

Что мы знаем о фискальной политике? (6)

В теме 11 «Экономический рост»: мы выяснили:

- сбережения и, таким образом, дефицит бюджета воздействует на уровень накопления капитала и уровень ВВП в долгосрочном периоде. Мы увидели, как, с учетом накопления капитала, более высокий дефицит бюджета и, как следствие, более низкая внутренняя норма сбережений снижают накопление капитала, ведя к более низкому уровню ВВП в долгосрочном периоде.

Выводы:

- В краткосрочном периоде дефицит бюджета (спровоцированный, скажем, снижением налогов) повышает спрос и ВВП. Что происходит с инвестиционными расходами, неясно.
- В среднесрочном периоде ВВП возвращается к своему естественному уровню. Ставка процента и структура расходов, однако, различны. Ставка процента выше, инвестиционные расходы ниже.
- В долгосрочном периоде более низкие инвестиции предполагают меньший запас капитала и, следовательно, более низкий уровень ВВП.

1. Основы счетов сектора государственного управления.

ВВЕДЕНИЕ:

Операции сектора государственного управления:

Операции сектора государственного управления:

- Сбор доходов (в основном налогов)
 - Производство товаров и услуг (нерыночное)
 - Перераспределение доходов в виде трансфертов
-  Финансирование (из/в другие сектора)

- ✓ **Какое влияние сектор государственного управления оказывает на макроэкономику?**
- ✓ **Являются ли операции сектора государственного управления устойчивыми в долгосрочной перспективе?**

Счета сектора государственного управления включают:



Бюджетные счета



Сальдо бюджета



Показатели запасов

- Определить перечень охватываемых организаций
- Показать основные статьи бюджетных счетов
- Определить основные сальдо
- Определить порядок финансирования операций сектора гос. управления
- Анализ бюджетной позиции (потоки)
- Анализ запасов

ВВЕДЕНИЕ: Четыре основных блока информации (отчеты) дают обобщенное представление о секторе государственного управления:



Основы счетов сектора государственного управления: общая отчетность правительств



Основы счетов сектора государственного управления: информация

- В СГФ приводится обобщенная информация по:
 - Операциям за определенный период (потоки)
 - Финансовому положению в отдельно взятый момент времени (запасы)
- СГФ сопоставимая между странами и внутри страны
- СГФ интегрирована с другими макроэкономическими секторами (СНС, ПБ, ВС)

Исчерпывающая

Сопоставимая

Совместимая

Основы счетов сектора государственного управления: ключевые принципы учета в СФГ



Основы счетов сектора государственного управления: охват



Основы счетов сектора государственного управления: начисление

В какой момент производится учет потоков?

В момент...

ВОЗН. ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

- перехода права собственности на товары
- оказания услуг
- возникновения обязательства по уплате налогов
- возникновения требования на получение социального пособия
- или возникновения иных безусловных требований

**Не обязательно в момент совершения оплаты
(кассовый метод)**

Основы счетов сектора государственного управления: начисление (пример)

В середине декабря 2013 года наступает срок уплаты процентов в размере 100 миллионов долларов США.

Из-за отсутствия средств правительство страны Фискалия решает отложить платеж до середины января 2014 года.

2013	Кассовый метод	Метод начисления
Проценты	0	100
Изменение суммы обязательств	0	100
в том числе, просроченная задолженность	0	100

Вопрос: в каком случае сальдо бюджета 2013 года будет больше?

Основы счетов сектора государственного управления: консолидация

Каким образом мы агрегируем данные различных уровней?

Исключаем все операции и отношения «кредитор-заемщик» между консолидируемыми структурами

(Тот же самый принцип применяется в других секторах)

Полная консолидация государственного сектора позволяет:

- Провести оценку общего влияния на экономику
- Получить более точную оценку **устойчивости** бюджета

Основы счетов сектора государственного управления: консолидация пример

Консолидация сектора государственного управления (SGO):

Центральное правительство	Рег. органы управ.	Органы госуправлен.
Доходы		
Доходы	80	540
Налоговые доходы	40	520
Гранты	40	20
Расходы		
Расходы	110	490
Оплата труда	60	360
Использов. товаров и услуг	20	70
Гранты	0	0
Прочее	30	60
Чистое операц. сальдо	+ -30	= 50

Handwritten notes:
 - Red arrows indicate the flow of 40 from "Гранты" in the Central Government to "Гранты" in the Regulatory Bodies.
 - A red arrow shows the flow of 30 from "Прочее" in the Central Government to "Прочее" in the Regulatory Bodies.
 - A red calculation $500 - 420 = 80$ is written next to the Central Government's net operating balance.

Основы счетов сектора государственного управления: оценка стоимости

По рыночным ценам по состоянию на...

- дату составления баланса (запасы)
- дату *учета* операций (потоки)
- изменения рыночной стоимости, произошедшие между двумя отрезками времени, отражаются в Отчете о других экономических потоках (к этому еще вернемся...)

Основы счетов сектора государственного управления: оценка стоимости (пример)

В течение 2013 года (с 31 декабря 2012 года по 31 декабря 2013 года):

- Курс валюты Фискалии снижается на 25%

(Предположим, что объемы остались неизменными)

Отдельные активы	12/31/12	<u>ОЕФ</u> 2013	12/31/2013
Органы госуправления: Обязательства в иностранной валюте (долг)	<u>500</u>	125	$500 + 125 = 625$



Отчет об операциях органов государственного управления



Отчет об операциях органов государственного управления

- Подводит итог операций органов госуправления в течение года.
- Отражает операции двух основных видов:



Отчет об операциях органов государственного управления

Операции, влияющие на чистую стоимость активов

1 Доходы

11 Налоги на

- Доходы физ. лиц, корпораций, прирост капитала
- Фонд заработной платы
- Собственность
- Товары и услуги
- Внешнеторговые операции

12 Взносы на соц. нужды

- Соц. обеспечение
- Прочее

13 Гранты

- От иностранных государств
- От межд. организаций
- От других органов госуправл.

14 Прочие доходы

- Собственность
- Проценты
- Прочее

2 Расходы

21 Оплата труда

- Заработная плата
- Взносы на социальные нужды

22 Использование товаров и услуг

23 Потребление основного капитала

24 Проценты

- Нерезидентам
- Резидентам негосударственного сектора
- Прочим структурам госсектора

25 Субсидии

26 Гранты

27 Социальные пособия

28 Прочее

Отчет об операциях органов государственного управления

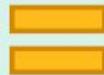
Операции, влияющие на
чистую стоимость активов

Сальдо операций, оказывающих влияние на чистую стоимость активов,
называется «чистым операционным сальдо» (NOB)

1 Доходы



2 Расходы



Чистое
операционное
сальдо

Отчет об операциях сектора госуправления

Теперь рассмотрим второй блок SGO:

Операции, влияющие на
чистую стоимость



Доходы
Расходы

Операции с:



Нефинансовыми активами
Финансовыми активами
Обязательствами
(финансирование)

Примечание: Эти операции **не влияют** на чистую стоимость активов.



Отчет об операциях органов государственного управления

Операции с активами и обязательствами	
31 Нефинансовые активы	
311 Основные фонды	
• Здания и сооружения	
• Машины и оборудование	
• Прочие основные фонды	
312 Запас материальных оборотных средств	
• Стратегические запасы	
• Прочие запасы материальных оборотных средств	
313 Ценности	
314 Непроизведенные активы	
• Земля	
• Недра	
• Прочие природные активы	
• Нематериальные непроизведенные активы	
	32 Финансовые активы
	321 Внутренние
	• Валюта и депозиты
	• Ценные бумаги, кроме акций
	• Займы
	• Акции и прочий акционерный капитал
	• Страховые технические резервы
	• Финансовые деривативы
	• Прочая дебиторская задолженность
	322 Иностранные
	• (такие же, как * выше)
	323 Монетарное золото и СПЗ
	33 Обязательства
	331 Внутренние
	• (такие же, как * выше)
	332 Внешние
	• (такие же, как * выше)

Отчет об операциях органов государственного управления: чистое кредитование/заимствование

После принятия решения о приобретении нефинансовых активов мы получаем еще одно ключевое сальдо:

Чистое операционное
сальдо (NOB)

—

Чистое приобретение
нефинансовых активов (NANA)

=

Чистое кредитование
/заимствование (NLB)

Примечание: Если $NLB < 0$, органы госуправления должны **получить** (чистое) финансирование для своих операций; увеличить обязательства и/или сократить финансовые активы.

Отчет об операциях органов государственного управления: чистое кредитование/заимствование

С другой стороны:

Чистое приобретение
финансовых активов

—

Чистое принятие
обязательств

=

Чистое заимствование/
кредитование

финансирование?

Отчет об операциях органов государственного управления: обзор пройденного

