

Глава 7. Воздействие государства на потребительские и инвестиционные решения частного сектора экономики

7.1. Доходы, расходы и сбережения государственного сектора экономики

Государство — один из четырех основных макроэкономических субъектов в смешанной экономике рыночного типа. Одной из важнейших целей его деятельности является перераспределение валового национального продукта для решения таких задач, как:

- ◆ поддержка малообеспеченных слоев населения;
- ◆ производство и распределение общественных благ;
- ◆ реализация программ в области укрепления обороноспособности страны, образования, создания энергетической и транспортной инфраструктур;
- ◆ установление и поддержка различных видов взаимоотношений страны с внешним миром.

В силу своего положения и характера решаемых задач действия государства оказывают существенное влияние как на хозяйственную систему в целом, так и на поведение отдельных экономических субъектов. В рамках указанной деятельности государство формирует свои доходы и осуществляет расходы, составляющие в совокупности бюджет государства.

Государственный бюджет представляет собой план государственных доходов и расходов за определенный период, утвержденный в законодательном порядке. За период исчисления бюджета принимается финансовый год. В Российской Федерации финансовый год совпадает с календарным годом, в некоторых странах он отличается от последнего. Государственный бюджет в России включает федеральный бюджет, бюджеты субъектов Федерации, местные и муниципальные бюджеты, а также внебюджетные фонды. Каждый из этих бюджетов исполняется отдельно, в целом же они составляют *консолидированный бюджет* страны.

В курсе макроэкономики, как отмечалось, под государством мы понимаем совокупность всех государственных институтов и учреждений, соответственно, доходы и расходы государства представляем в агрегированном виде.

Государственные доходы разделяются на два вида: *налоговые* и *неналоговые*. В странах с экономикой рыночного типа налоговые поступления преобладают. Налоги разделяются на три группы.

1. *Налоги на доходы*. Сюда относятся подоходный налог, отчисления из заработной платы на социальное страхование, налоги на прибыли корпораций.
2. *Налоги на расходы*. Эта группа включает среди прочего налоги с продаж, акцизы, импортные тарифы.
3. *Налоги на собственность*. В их состав входят налоги на наследство, на дома и строения, сельскохозяйственные угодья, землю.

Налоги также могут быть разделены на *прямые* и *косвенные*. *Прямые налоги* — это налоги, которыми облагаются индивидуумы и фирмы. Здесь сумма налога четко выделена. *Косвенные налоги* — это налоги на продажу товаров и услуг. Суммы этих налогов включены в цену и не видны всем участникам торговой сделки.

К *неналоговым доходам* относятся доходы от деятельности государственных предприятий, доходы от использования имущества, находящегося в государственной собственности, доходы от отчуждения государственного имущества, например доходы от приватизации, и некоторые другие.

В целях упрощения макроэкономического анализа, если специально не оговорено иного, мы будем в дальнейшем считать, что все доходы государства являются налоговыми и зависят от величины дохода, то есть формально государственные доходы можно выразить

$$T^B = t_y^B Y^n, \quad (7.1)$$

где t_y^B — ставка подоходного налога.

Рассмотрим вопрос о связи налоговых поступлений и налоговой ставки. Представители кейнсианской и некейнсианской концепций сходятся во мнении, что при росте налоговой ставки налоговые поступления также растут. Кейнсианская концепция основана на постулате о том, что переменной, определяющей реальный объем выпуска, является не совокупное предложение, а совокупный спрос. Поэтому для смешанной закрытой экономики мы можем записать

$$Y = Y_d = C + I + G. \quad (7.2)$$

В кейнсианской теории потребление (C) зависит от реального объема личного располагаемого дохода домашних хозяйств, то есть выполняется условие

$$C = C_0 + c_y Y^v = C_0 + c_y (Y - T^B + TR). \quad (7.3)$$

При исследовании влияния изменения предельной налоговой ставки (t_y) на доходы государства объем трансфертов (TR) примем за постоянную величину $TR = \bar{TR}$. Тогда чистые налоги можно определить как $T = t_y Y$. Отсюда функция потребления может быть выражена как

$$C = C_0 + c_y (1 - t_y) Y. \quad (7.4)$$

Приняв инвестиции и государственные закупки за постоянные величины, не зависящие от налоговой ставки, уравнение (7.3) представим в виде

$$Y = C_0 + c_y (1 - t_y) Y + \bar{I} + \bar{G}. \quad (7.5)$$

Для выяснения того, как влияет изменение налоговой ставки на доходы бюджета, допустим, что налоговая ставка снижается. Самый первый эффект, который мы получаем при снижении налоговой ставки, — рост потребительских расходов домохозяйств и, следовательно, величины совокупного спроса в целом. Рост совокупного спроса с точки зрения кейнсианской теории равнозначен росту реального объема национального дохода, ибо в силу неполной загруженности производственного аппарата предложение до достижения полной занятости подстраивается под возросший совокупный спрос. Отмеченный рост совокупного спроса имеет две составляющие. Первая связана с увеличением расходов частных лиц при исходном уровне реального национального дохода и сниженной налоговой ставке ($t'_y < t_y$):

$$\Delta Y_1 = -c_y \Delta t_y Y, \quad (7.6)$$

где $\Delta t_y = t'_y - t_y$. Величина $\Delta t_y < 0$, поэтому $\Delta Y_1 > 0$.

Вторая составляющая роста совокупного спроса и реального национального дохода — дополнительные расходы частных лиц, связанные с тем, что национальный доход возрос. Они равны

$$\Delta Y_2 = c_y (1 - t'_y) \Delta Y. \quad (7.7)$$

Величина $\Delta Y_2 > 0$, так как $t'_y < 1$, а $\Delta Y > 0$.

Общее изменение реального объема национального дохода определяется как сумма ΔY_1 и ΔY_2 :

$$\Delta Y = \Delta Y_1 + \Delta Y_2 = c_y \Delta t_y Y + c_y (1 - t'_y) \Delta Y. \quad (7.8)$$

Если теперь вернуться к вопросу о налоговых поступлениях государства, то мы увидим, что налоговые поступления в бюджет государства и сократились, и возросли. Сократились потому, что сократилась налоговая ставка. Возросли, потому что увеличилась налоговая база (реальный объем национального дохода). Однако сокращение налоговых поступлений оказывается больше, чем их возрастание. Это видно из формулы (7.9), определяющей общий прирост налоговых поступлений вследствие изменения ставки подоходного налога:

$$\Delta T = \Delta t_y (Y + \Delta Y). \quad (7.9)$$

Величина $\Delta T < 0$, поскольку $\Delta t_y < 0$.

Несколько иначе влияние изменения налоговой ставки объясняют сторонники ортодоксальной неоклассической концепции, согласно которой реальный объем выпуска определяется величиной совокупного предложения в условиях полной занятости: $Y = Y_F$. Представители данного направления экономической мысли не учитывают влияния предельной налоговой ставки на величину продаж труда и, соответственно, на реальный объем выпуска. Если реальный объем выпуска равен своему потенциальному значению (национальному доходу в условиях полной занятости), то снижение налоговой ставки приводит к снижению налоговых поступлений.

Сторонники одного из современных направлений неоклассической теории — экономики предложения — предлагают иной вариант объяснения зависимости между изменением налоговой ставки и изменением налоговых поступлений. С их точки зрения, предложение труда определяется реальной ставкой заработной платы за вычетом налогов:

$$N_s = N_s (\omega - t_y \omega), \quad (7.10)$$

где ω — реальная ставка заработной платы.

Если $\omega = const$, то N_s представляет собой убывающую функцию от t_y . Поэтому при стабильной ставке реальной заработной платы функция $Y = Y(N)$ также является убывающей зависимостью от предельной налоговой ставки t_y :

$$Y = Y(t_y^-). \quad (7.11)$$

Далее зависимость налоговых поступлений от размера налоговой ставки выглядит следующим образом. До тех пор пока эластичность функции $Y = Y(t_y)$ по абсолютной

величине меньше единицы, налоговые поступления возрастают. Как только абсолютная величина эластичности объема выпуска по предельной налоговой ставке превысит единицу, дальнейший рост значения этой ставки приведет к падению налоговых поступлений. Точка (А), в которой абсолютная величина показателя эластичности функции $Y(t_y)$ по предельной налоговой ставке (t_y) равна 1, обозначается как точка перелома, или точка максимизации налоговых поступлений. Возникает зависимость, описываемая кривой Лаффера (рис. 7.1).

Если предельная ставка налога равна нулю, то и налоговые поступления равны нулю. Затем по мере увеличения этой ставки налоговые поступления возрастают. Однако после достижения предельной налоговой ставкой своей критической величины (t_y^*) наблюдается сокращение доходов бюджета. Это происходит потому, что при высокой эластичности реального объема национального дохода от предельной налоговой ставки ее дальнейшее увеличение ведет к тому, что налоговая база начинает сокращаться быстрее, чем растет предельная налоговая ставка. При $t_y = 100\%$ налоговые поступления в бюджет равны нулю, так как никто не захочет трудиться бесплатно. В условиях $t_y > t_y^*$ государство снизит предельную ставку налогообложения, и люди начнут больше работать. В результате национальный доход возрастет настолько, что налоговые поступления в доходы государственного бюджета не сократятся, а увеличатся.

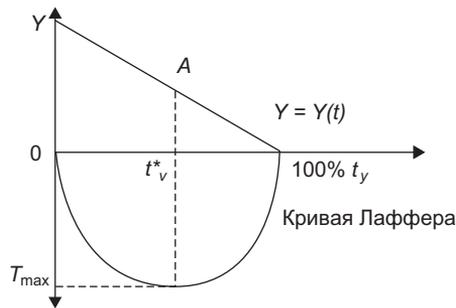


Рис. 7.1. Построение кривой Лаффера

Государственные расходы подразделяют на следующие группы:

- ◆ правительственные закупки товаров и услуг (G). Эта позиция уже фигурировала в нашем анализе. Сюда относятся заработная плата работникам государственного сектора, платежи государства за товары для текущего потребления, расходы на науку и образование;
- ◆ трансферты частному сектору (TR), в состав которых входят безвозмездные платежи государства домашним хозяйствам (пенсии, пособия по безработице, различные льготы) и фирмам (субсидии и субвенции);
- ◆ расходы по обслуживанию государственного долга, то есть проценты, выплачиваемые по государственным ценным бумагам ($r \cdot DG$);
- ◆ государственные инвестиции. В эту статью расходов входят различные капитальные затраты: строительство общественных зданий, портов, автострад, предприятий.

Для структуризации государственных расходов может быть использована и другая классификация, согласно которой все расходы государства делятся на два вида: обяза-

тельные и дискреционные (открытые). Обязательные расходы правительство должно осуществлять по существующему законодательству. Для дискреционных расходов необходимы специальные решения исполнительной или законодательной ветвей власти.

Если доходы государства равны расходам, то бюджет сбалансирован. Если доходы государства превышают его расходы, то формируется профицит (избыток) бюджета, при превышении расходов над доходами — *бюджетный дефицит*.

Анализ государственных доходов и расходов предполагает рассмотрение смешанной экономики рыночного типа. В разделе 2.3 настоящей работы отмечалось, что для смешанной закрытой экономики справедлива следующая система тождеств:

$$Y = C + I + G; \quad (7.12)$$

$$I = S_n, \quad (7.13)$$

где $S_n = S_p + S_g$ — национальные сбережения; $S_p = S + S_f$ — сбережения частного сектора, то есть фирм и домохозяйств; S_g — сбережения государства.

В том случае, если сбережения фирмы равны нулю ($S_f = 0$), выражение (7.13) можно представить в виде

$$S_n = S + S_g. \quad (7.14)$$

Сбережения государства рассчитываются по формуле

$$S_g = T^B - (G + TR + r \cdot DG) = T - (G + r \cdot DG), \quad (7.15)$$

где T^B — валовые налоги; T — чистые налоги; G — государственные закупки; TR — трансферты; $r \cdot DG$ — расходы по обслуживанию государственного долга.

Значение сбережений государства зависит от состояния государственного бюджета. При избытке бюджета $S_g > 0$, при дефиците бюджета $S_g < 0$, при сбалансированном бюджете $S_g = 0$.

Из уравнений (7.13–7.15) следует, что $I = S + S_g = S + T - (G + r \cdot DG)$. Поэтому будет справедливо следующее выражение:

$$(G + r \cdot DG) - T = S - I. \quad (7.16)$$

Левая часть уравнения (7.16) выражает состояние государственного бюджета, а его правая часть — состояние финансового рынка. В целом же уравнение показывает, что государство может допустить превышение своих расходов над доходами только в случае, если на финансовом рынке есть свободные ресурсы. К числу таких ресурсов могут относиться не только сбережения домашних хозяйств, но также сбережения фирм, в состав которых входят нераспределенная прибыль корпораций и амортизационные отчисления. В *смешанной открытой экономике* источником финансирования бюджетного дефицита могут также служить сбережения иностранного сектора (если они являются положительной величиной).

7.2. Бюджетный дефицит и государственный долг. Методы финансирования бюджетного дефицита

Бюджетный дефицит (DEF) — сумма превышения расходов государства над его доходами в пределах финансового года. Следует различать *общий* и *первичный дефицит*. *Общий дефицит (DEF_B)* — это разница между расходами государства и его фактическими доходами:

$$DEF_B = (G + r \cdot DG) - T. \quad (7.17)$$

Первичный дефицит представляет собой общий дефицит за вычетом расходов по обслуживанию государственного долга:

$$DEF_w = DEF_B - r \cdot DG = G - T. \quad (7.18)$$

Такая классификация используется для того, чтобы разграничить дефицит, обусловленный превышением государственных расходов над государственными доходами в текущем финансовом году, и дефицит, обусловленный задолженностью государства, которая накапливается за предшествующие периоды.

Противоположным состоянием является бюджетный избыток. *Бюджетный избыток* — это сумма превышения доходов государства над его расходами в пределах финансового года.

Общий (фактический) дефицит делится на *структурный* и *циклический*. *Структурный дефицит* представляет собой разность между фактическими текущими государственными расходами и доходами, которые могли бы поступить в бюджет в условиях полной занятости при существующей системе налогообложения:

$$DEF_s = (G + r \cdot DG) - t_y Y_F \quad (7.19)$$

Циклический дефицит образует разность между общим и структурным дефицитом:

$$DEF_z = DEF_B - DEF_s = t_y (Y_F - Y). \quad (7.20)$$

Выделение структурной и циклической составляющих бюджетного дефицита позволяет определить, какая часть дефицита бюджета обусловлена текущей фискальной политикой государства, а какая определяется спадом экономической конъюнктуры.

Сумма дефицитов может накапливаться в течение неограниченного количества финансовых лет. Тем самым образуется государственный долг. *Государственный долг* — сумма накопленных дефицитов за минусом бюджетных избытков.

Существует четыре основных способа финансирования бюджетного дефицита: путем увеличения количества денег высокой эффективности (денежной базы); путем увеличения количества облигаций казначейства у населения; при помощи расходования валютных резервов Центрального банка; посредством продажи государственных активов.

Из этих четырех способов наиболее важным представляются два первых. Увеличение количества денег высокой эффективности на самом деле означает следующее. Когда у казначейства (Министерства финансов) не хватает денег, оно выпускает на соответствующую сумму ценные бумаги и продает их Центральному банку или берет у него кредиты под залог этих ценных бумаг. Если учесть, что казначейство и Центральный банк являются двумя ветвями одной и той же власти, то становится очевидным, что первый способ ведет к увеличению денежной базы, а следовательно, к росту количества денег в обращении. Поэтому он называется денежным способом финансирования бюджетного дефицита.

В том случае когда Центральный банк непосредственно подчинен правительству, денежное финансирование бюджетного дефицита осуществляется автоматически. Если Центральный банк не зависит от правительства, то процесс приобретает более сложный характер. В этом случае Центральный банк может напрямую не покупать эмитированные бумаги у казначейства, но скупать их у населения, которое, в свою очередь, приобрело эти бумаги у казначейства.

Второй выделенный способ финансирования бюджетного дефицита заключается в том, что государство выпускает ценные бумаги (облигации) и продает их частным лицам. Здесь мы имеем долговое финансирование дефицита бюджета, поскольку этот способ ведет к росту государственной задолженности. При долговом финансировании, во-первых, количество денег в обращении не увеличивается, во-вторых, средства, взятые в долг у частных лиц, подлежат возврату.

Таким образом, общий бюджетный дефицит количественно равен сумме приростов денежной базы (ΔH) и стоимости облигаций (ΔB):

$$DEF = \Delta H + \Delta B. \quad (7.21)$$

Первый способ, как правило, взят на вооружение правительствами слаборазвитых стран, а также стран с переходной экономикой. В частности, его выбрало правительство Российской Федерации в начале 90-х годов XX века (до августа 1995 года). При использовании денежного финансирования происходит *монетизация бюджетного дефицита*, что ведет к развитию инфляции.

Для развитых стран характерно обслуживание дефицита госбюджета через эмиссию государственных ценных бумаг (в дальнейшем — государственных облигаций). В этих условиях государственный долг (DG) можно интерпретировать как размер задолженности государства владельцам государственных облигаций, то есть $DG = \Sigma B$.

7.3. Основные макроэкономические проблемы, связанные с денежным и долговым способами финансирования бюджетного дефицита

Выше были обозначены два способа финансирования бюджетного дефицита. Каждый из них порождает специфические проблемы, которые следует рассматривать отдельно. В условиях денежного финансирования мы сталкиваемся с явлениями инфляционного налога и сеньоража. Первый термин относится к потерям капитала, понесенным владельцами денежных средств в результате инфляции. Второй — характеризует доход, получаемый государством на основе реализации его монопольного права на эмиссию денег. Печатая деньги, государство поддерживает инфляцию на определенном уровне. Следовательно, цены растут. Рост цен вызывает падение покупательной способности номинальных кассовых остатков, находящихся на руках частных лиц. Если доход фиксирован, то для поддержания покупательной способности денег приходится отчислять на эти цели все большую часть дохода. Из-за этого все большая часть дохода идет на оплату фиксированного круга благ. В результате государство как бы изымает у населения часть его доходов и средства использует для покрытия бюджетного дефицита. Динамика инфляционного налога представлена на рис. 7.2.

На рис. 7.2 на оси абсцисс показаны значения темпа инфляции (π), а на оси ординат — величины инфляционного налога (IT). При нулевом темпе инфляции ($\pi = 0$) инфляционный налог тоже равен нулю. Допустим, что темпы инфляции достигают значения π' . Здесь государство получает инфляционный налог в размере IT' . При темпе инфляции, равном π^* , величины инфляционного налога достигают значения IT^* . Если государство постарается с помощью денежной эмиссии извлечь налог, больший чем IT^* , то добьется противоположного эффекта. Это связано с тем, что по мере увеличения темпа инфляции частные лица все активнее избавляются от наличных денег. В конце концов, это ведет к сокращению денежной базы, и как бы ни была высока ставка инфляционного налога (темп инфляции), она уже не может компенсировать это сокращение.

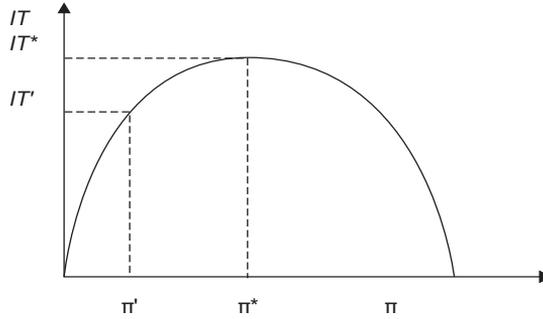


Рис. 7.2. Кривая Лаффера для инфляционного налога

Инфляционный налог в реальном выражении может быть определен по формуле

$$IT = \frac{(P_1 - P_0)}{P_1} \times \frac{M_1}{P_1} = \frac{\pi}{1 + \pi} \times \frac{M_1}{P_1}, \quad (7.22)$$

где величина $\frac{\pi}{1 + \pi}$ характеризует ставку налогообложения, а реальные кассовые остатки текущего периода $\left(\frac{M_1}{P_1}\right)$ — базу налогообложения.

При относительно небольшом темпе инфляции ($\pi < 0,1$) для определения реальной величины инфляционного налога может быть использована приближенная формула

$$IT = \pi \frac{M_1}{P_1}. \quad (7.23)$$

Сеньораж (SE) может быть измерен покупательной способностью денег, выпущенных в обращение в течение рассматриваемого периода:

$$SE = \frac{M_1 - M_0}{P_1} = \frac{M_1 - M_0}{M_1} \times \frac{M_1}{P_1}, \quad (7.24)$$

где M_0 — количество денег, находящихся в обращении в базовом периоде; M_1 — количество денег, находящихся в обращении в текущем периоде.

При определенных условиях, в частности когда домашние хозяйства поддерживают постоянную стоимость кассовых остатков $\left(\frac{M_1}{P_1} = \frac{M_0}{P_0}\right)$, инфляционный налог равен

сеньоражу. Тем не менее они не идентичны. Это можно проиллюстрировать на следующем примере. Предположим, что мы рассматриваем открытую экономику с фиксированным валютным курсом и нулевой инфляцией. Естественно, что инфляционный налог в этом случае равен нулю.

Далее предположим, что вследствие снижения мировых ставок снизятся и внутренние процентные ставки. Скорость обращения денег падает, и при этом растет спрос на реальные денежные остатки.

Домохозяйства будут наращивать денежные остатки, продавая иностранные активы Центрального банка в обмен на национальную валюту. Центральный банк приобретает иностранную валюту, то есть пополняет валютные резервы. При этом он несет ничтожные издержки, связанные с печатанием денег. Приобретенные валютные резервы Центральный банк может использовать для финансирования бюджетного дефицита. Эти новые валютные резервы представляют собой не что иное, как сеньораж. В этом случае сеньораж положителен, а инфляционный налог равен нулю.

В ряде стран сеньораж выступает одним из важных источников финансирования бюджетного дефицита. При постоянном спросе на реальные кассовые остатки инфляционный налог примерно равен сеньоражу, а сеньораж — бюджетному дефициту.

Кроме того, государство получает дополнительный доход, основанный на прогрессивной шкале налогообложения, так как инфляция способствует росту номинальных доходов, в результате чего темп прироста номинальных налоговых поступлений опережает темп инфляции (поскольку налог уплачивается по более высоким ставкам), а также доход, связанный с уменьшением вследствие инфляции реальной величины государственного долга.

Перераспределение национального дохода между другими экономическими субъектами в условиях инфляции зависит от целого ряда факторов, таких как соотношение темпов ожидаемой и фактической инфляции, темпа инфляции и ставки процента и т. п. В однозначном проигрыше оказываются получатели фиксированных номинальных доходов: бюджетники, пенсионеры, студенты.

При долговом финансировании краткосрочного дефицита бюджета возникают две проблемы: проблема стимулирования совокупного спроса и проблема процентной ставки. Что касается *стимулирования совокупного спроса*, то предположим ситуацию, когда краткосрочный дефицит вызван временным снижением налогов. Это, в свою очередь, вызывает рост совокупного спроса. Допустим, что дефицит финансируется путем продажи ценных бумаг частным лицам. Через некоторое время снижение налогов прекращается. Результатом этих действий правительства является то, что генерирование государственного долга прекращается, совокупный спрос больше не стимулируется, а на руках у публики находится определенное количество облигаций, представляющих краткосрочный долг государства. Возникает вопрос, влияют ли находящиеся у населения облигации на совокупный спрос? Здесь мы сталкиваемся с теоретической проблемой. Одни экономисты утверждают, что возросшее в виде купленных облигаций богатство увеличивает совокупный спрос. Политика долгового финансирования дефицита бюджета вызывает рост национального дохода. Другие, наоборот, отрицают наличие связи между покупкой правительственных ценных бумаг и стимуляцией спроса.

Что касается *проблем, связанных со ставкой процента*, то долговое финансирование, в отличие от денежного, не увеличивает количество денег в обращении. Следовательно, вызывает рост ставки процента, которое, в свою очередь, обуславливает сокращение частных инвестиций.

В долгосрочном плане проблемы финансирования бюджетного дефицита за счет увеличения государственного долга зависят от того, имеется или не имеется экономический рост. Ведь по долгу государство должно платить проценты. Если экономика растёт, то проценты выплачиваются из прироста национального продукта. Если роста нет, то проценты можно платить только за счет средств, которые взяты в долг дополнительно. В результате возникает порочный круг, выливающийся в эскалацию государственного долга: