



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики Теория и практика Учебник для магистров

Под редакцией профессора М. А. Абрамовой,
профессора Л. И. Гончаренко,
профессора Е. В. Маркиной

Допущено Учебно-методическим отделом высшего
образования в качестве учебника для студентов высших
учебных заведений, обучающихся по экономическим
направлениям и специальностям

Книга доступна
в электронной библиотечной
системе biblio-online.ru

Москва
 **юрайт**
издательство

2015

УДК 336
ББК 65.26я73
Ф59

Ответственные редакторы:

Абрамова Марина Александровна — кандидат экономических наук, профессор, заведующая кафедрой денежно-кредитных отношений и монетарной политики Финансового университета при Правительстве Российской Федерации;

Гончаренко Любовь Ивановна — доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой налогов и налогообложения Финансового университета при Правительстве Российской Федерации;

Маркина Елена Валентиновна — кандидат экономических наук, профессор, заведующая кафедрой государственных и муниципальных финансов Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Рецензенты:

Гамза В. А. — кандидат экономических наук, доцент, член совета директоров, советник президента ООО КБ «Транспортный»;

Григоренко Д. Ю. — начальник Управления налогообложения Федеральной налоговой службы России.

Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика : учебник / под ред. М. А. Абрамовой, Л. И. Гончаренко, Е. В. Маркиной. — М. : Издательство Юрайт, 2015. — 551 с. — Серия : Магистр.

ISBN 978-5-9916-3591-2

Данный учебник является первым в России по базовой дисциплине профессионального цикла «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики» для студентов, обучающихся по направлению 080300 «Финансы и кредит» (уровень магистратуры). Учебник охватывает все разделы и темы указанной учебной дисциплины, в нем учтены современные теоретические концепции в области финансового и кредитно-денежного регулирования, тенденции в развитии методов регулирования как в России, так и за рубежом, принятые в последнее время нормативные акты, регулирующие деятельность институтов финансовой и денежно-кредитной сферы. Многие темы носят проблемный характер, что дает возможность магистрантам получить навыки научного исследования. Изложение проблемных вопросов сопровождается заданиями для самостоятельной работы, кейсами по темам дисциплины.

Для студентов магистратуры, а также для слушателей дополнительного образования.

УДК 336
ББК 65.26я73

ISBN 978-5-9916-3591-2

© Коллектив авторов, 2013
© ООО «Издательство Юрайт», 2015

Оглавление

Авторский коллектив	8
Введение.....	9
Глава 1. Содержание, объекты, формы и уровни финансового регулирования	11
1.1. Современные научные школы о необходимости и роли государственного финансового регулирования.....	11
1.2. Дискуссионные вопросы финансового регулирования, его объектов и основных элементов	23
1.3. Национальные и наднациональные уровни финансового регулирования рыночной экономики	36
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>	<i>45</i>
Глава 2. Налоговое регулирование в системе методов финансового регулирования.....	47
2.1. Содержание, задачи и инструменты налогового регулирования	47
2.2. Налоговые льготы как инструмент налогового регулирования	54
2.3. Принципы применения налоговых льгот	61
2.4. Налоговые методы стимулирования малого предпринимательства в Российской Федерации.....	65
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>	<i>80</i>
Глава 3. Неналоговые методы финансового регулирования	84
3.1. Характеристика неналоговых методов финансового регулирования, ограничения их использования.....	84

3.2.	Проблема выбора между налоговыми и неналоговыми методами финансового регулирования при разработке и реализации финансовой политики	129
	<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>	<i>135</i>
Глава 4.	Методы государственной финансовой поддержки инвестиционной деятельности	137
4.1.	Влияние финансового регулирования на инвестиционную привлекательность страны, региона	137
4.2.	Формы государственно-частного партнерства финансирования инвестиционных проектов	149
4.3.	Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности	165
	<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>	<i>179</i>
Глава 5.	Финансовое регулирование инновационного развития экономики России	180
5.1.	Теоретические и институциональные аспекты финансового регулирования инноваций и инновационного развития экономики	181
5.2.	Финансовые методы стимулирования инновационной деятельности	188
5.3.	Налоговое стимулирование инновационной деятельности и спроса на инновации	205
	<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>	<i>221</i>
Глава 6.	Финансовое регулирование социальных процессов.....	223
6.1.	Дискуссионные вопросы сохранения патерналистской роли государства в условиях процессов глобализации.....	224
6.2.	Механизмы финансирования социальных выплат и льгот, критерии их эффективности	236

6.3.	Налоговые методы регулирования социальных пропорций: роль прогрессивной системы подоходного налогообложения в выравнивании доходов граждан.....	244
6.4.	Налоговое стимулирование производства и реализации жизненно необходимых товаров и услуг, благотворительной деятельности	258
6.5.	Финансовое обеспечение доступности образовательных услуг, услуг здравоохранения	267
6.6.	Государственное финансовое регулирование занятости населения, миграционных и демографических процессов.....	280
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>		<i>286</i>
Глава 7. Теоретические основы современной системы денежно-кредитного регулирования		290
7.1.	Теоретические концепции денежно-кредитного регулирования: кейнсианство, монетаризм, концепция кривой Филлипса	290
7.2.	Теоретические концепции денежно-кредитного регулирования: новая классическая концепция, новая кейнсианская модель, операционистский подход	309
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>		<i>319</i>
Глава 8. Методы и инструменты денежно-кредитного регулирования: понятие и особенности применения		322
8.1.	Понятие методов и инструментов денежно-кредитного регулирования, их классификация по характеру влияния на состояние денежно-кредитной сферы, по объектам воздействия.....	322

8.2.	Практика использования инструментов денежно-кредитного регулирования: анализ воздействия на экономику и оценка эффективности	339
8.3.	Политика обязательных резервов Банка России и ее место в системе методов денежно-кредитного регулирования.....	346
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>		<i>355</i>
Глава 9. Операции Банка России на финансовом рынке как инструмент денежно-кредитного регулирования		
9.1.	Понятие и структура внутреннего финансового рынка.....	358
9.2.	Процентная политика Банка России: понятие и механизм реализации.....	361
9.3.	Виды и механизм проведения Банком России операций на денежном рынке.....	368
9.4.	Депозитные операции Банка России	382
9.5.	Операции Банка России по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке	385
9.6.	Операции с облигациями Банка России.....	386
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>		<i>389</i>
Глава 10. Регулирование наличного денежного обращения.....		
10.1.	Особенности организации налично-денежного обращения в России	394
10.2.	Проблемы и перспективы развития налично-денежного обращения в России ...	408
10.3.	Взаимосвязь денежной эмиссии с политикой стимулирования экономического роста	417
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы.....</i>		<i>429</i>
Глава 11. Валютное регулирование и валютный контроль как метод денежно-кредитного регулирования		
11.1.	Основные задачи Банка России в области валютного регулирования	434
11.2.	Административные методы валютного регулирования.....	439
11.3.	Экономические методы валютного регулирования.....	444

11.4. Основные задачи в области валютного контроля	448
11.5. Взаимодействие Банка России с другими государственными органами, осуществляющими функции валютного регулирования и валютного контроля	456
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы</i>	460
Глава 12. Денежно-кредитная политика Банка России: особенности формирования и реализации	464
12.1. Денежно-кредитная политика Банка России как составная часть экономической политики государства: особенности формирования	464
12.2. Теоретические и практические аспекты формирования и реализации единой государственной денежно-кредитной политики	466
12.3. Разработка основных направлений денежно-кредитной политики Банком России и анализ документа	483
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы</i>	488
Глава 13. Направления координации денежно-кредитной и финансовой политики в России в целях повышения их эффективности.....	495
13.1. Теоретические аспекты взаимосвязи и взаимодействия денежно-кредитной и финансовой политики	496
13.2. Нормативная правовая основа координации денежно-кредитной и финансовой политики в России.....	506
13.3. Направления взаимодействия единой государственной денежно-кредитной политики с финансовой политикой	513
13.4. Направления совершенствования денежно-кредитной политики и регулирования банковского сектора.....	519
13.5. Связь денежно-кредитной политики с вопросами налогообложения.....	528
<i>Задания и вопросы для самостоятельной работы</i>	538
Литература	543

Авторский коллектив

Седова М. Л., кандидат экономических наук, профессор — главы 1, 3, глава 5 (§ 5.2), глава 6 (§ 6.1, 6.5), глава 13 (§ 13.3)

Мельникова Н. П., кандидат экономических наук, профессор — глава 2 (§ 2.1, 2.2, 2.3), глава 13 (§ 13.5)

Малис Н. И., кандидат экономических наук, профессор — глава 2 (§ 2.4)

Буздалина О. Б., кандидат экономических наук, профессор — глава 4 (§ 4.1, 4.2)

Мандрощенко О. Н., доктор экономических наук, доцент — глава 4 (§ 4.3)

Гончаренко Л. И., доктор экономических наук, профессор — глава 5 (§ 5.1, 5.3)

Шмиголь Н. С., кандидат экономических наук, доцент — глава 6 (§ 6.2)

Жукова Е. И., кандидат экономических наук, доцент — глава 6 (§ 6.3, 6.4)

Чернов А. Ю., кандидат экономических наук, доцент — глава 6 (§ 6.6)

Шакер И. Е., кандидат экономических наук, доцент — глава 7, глава 10 (§ 10.2, 10.3)

Абрамова М. А., кандидат экономических наук, профессор — глава 8 (§ 8.1), глава 12, глава 13 (§ 13.1)

Мехдиев Х., ассистент — глава 8 (§ 8.2)

Захарова О. В., магистр экономики, старший преподаватель — глава 8 (§ 8.3), глава 13 (§ 13.4)

Уткин В. С., кандидат экономических наук, доцент — глава 9 (§ 9.1, 9.3—9.6)

Аксаков А. Г., кандидат экономических наук, доцент — глава 9 (§ 9.2)

Ивахненко В. С., кандидат экономических наук, доцент — глава 10 (§ 10.1)

Александрова Л. С., кандидат экономических наук, доцент — глава 11 (§ 11.1, 11.3), глава 13 (§ 13.2)

Понаморенко В. Е., кандидат юридических наук, доцент — глава 11 (§ 11.2, 11.4, 11.5)

Введение

Состояние монетарной сферы современной экономики, уровень развития и качество процессов в денежно-кредитной и финансовой сферах оказывают мощное воздействие на всю национальную экономику. Выбор и обоснование приоритетов, задач и мероприятий по совершенствованию методов денежно-кредитного и финансового регулирования экономики, способствующих реализации концептуальных ценностных идей, являются одним из ключевых направлений государственной экономической политики России.

Достижение поставленной цели экономической политики России — переход к инновационному экономическому росту — зависит от многих факторов, среди которых модернизированные концепции единой государственной денежно-кредитной и финансовой политик занимают приоритетное место. Это обусловлено тем, что финансовая устойчивость национальных экономик во многом зависит от управленческих мер, решений и действий государства в области денежно-кредитной и финансовой политик, эффективности применяемых методов и инструментов денежно-кредитного и финансового регулирования на различных фазах экономического цикла.

На наш взгляд, решение задачи достижения финансовой устойчивости национальной экономики в условиях перехода к инновационному экономическому росту возможно лишь в рамках системного подхода. Данный подход должен найти отражение в развитии нормативной правовой базы денежно-кредитного и финансового регулирования экономики, в стратегии и тактике развития национальной финансовой и банковской систем, определяемой на государственном уровне, а также в стратегических планах развития, определяемых органами управления каждого отдельного российского банка, иного кредитного и финансового института. Требуется также совершенствование регулирования не только банковского сектора экономики, но и всего финансового сектора. Это в свою очередь возможно только при условии развития методологии управления

крупными социально-экономическими системами, поскольку спецификой финансовых и банковских систем являются их сложность, возможность влияния на глобальные социально-экономические процессы, а также незрелость социально-экономических процессов в странах с развивающимися рынками, обуславливающая высокую степень зависимости от внутренних и внешних потрясений.

Особенность изложения современных денежно-кредитных и финансовых методов регулирования в данном учебнике состоит в том, что анализ монетарной среды проводится в тесной увязке с проблемами национальной экономики. Проблемы денежной сферы, рекомендации по повышению эффективности ее функционирования обращены в этой связи на решение задач реальной экономики.

Данная методология исследования базируется на опыте научных школ Московского финансового института, которые поддерживались и развивались затем на базе Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации, а сегодня — ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

Авторы данного учебника — преподаватели кафедр Финансового университета: «Государственные и муниципальные финансы», «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика», «Налоги и налогообложение» — в преддверии 95-летия своей *alma mater* **выражают благодарность своим учителям:** М. С. Атлас, З. В. Атласу, Д. А. Аллахвердяну, В. С. Барду, Н. И. Валенцевой, Р. Д. Винокур, В. С. Геращенко, А. Г. Грязновой, Е. П. Дедкову, И. Д. Злобину, Л. И. Колычеву, Ф. В. Коньшину, Л. Н. Красавиной, О. И. Лаврушину, Н. Н. Любимову, И. Д. Мамоновой, Л. П. Павловой, В. Г. Панскову, Н. Н. Ровинскому, В. М. Родионовой, Т. Г. Семенковой, Г. П. Солюсу, П. В. Тальминой, В. Н. Шенаеву, М. К. Шерменеву, М. М. Ямпольскому.

Содержание, объекты, формы и уровни финансового регулирования

В результате изучения данной главы студент должен:

знать

- с чем связана необходимость государственного финансового регулирования, какие модели используются для оценки влияния государственного финансового регулирования на экономическое развитие, как связаны функции современного государства и финансовое регулирование;

уметь

- определять границы государственного финансового регулирования;

владеть

- методами государственного финансового регулирования на разных уровнях государственной власти, а также наднациональном уровне.

1.1. Современные научные школы о необходимости и роли государственного финансового регулирования

Активизация научных исследований и дискуссий о роли государства в современной рыночной экономике, необходимости,

границах и эффективности государственного финансового вмешательства в экономические и социальные процессы была вызвана недавним мировым финансовым кризисом 2007—2009 гг. Кризис поколебал уверенность в совершенстве моделей, построенных в духе экономики предложения, либерализма.

Необходимость государственного финансового регулирования

В настоящее время необходимость государственного регулирования рыночной экономики признается всеми, хотя мера и методы вмешательства государства в хозяйственную деятельность предпринимателей принимаются по-разному¹. Дж. Стиглиц отмечает, что «за последние два столетия экономисты пришли к признанию того, что рынок не всегда работает так совершенно, как предполагает большинство горячих приверженцев свободного рынка, чему немало примеров»².

С определенной долей условности можно выделить два основных направления при решении вопроса о государственном финансовом вмешательстве в условиях рыночной экономики в современной науке: последователей неоклассической школы, включая монетаристов, неoinституционалистов, с одной стороны, и кейнсианцев, с другой. Первое направление приветствует принципы либеральной экономики и невмешательство государства в экономические процессы. Второе — принципы использования финансовых³ инструментов государством, включая налоги и расходы бюджетов бюджетной системы⁴ для достижения макроэкономической сбалансированности и устойчивого роста. Но как отмечают П. Самуэльсон и У. Нордхаус, «взгляды кейнсианской, старой и новой классической, монетаристской и т.д. школ хорошо увязываются между собой, если рассматривать их как углубленный анализ тех или иных аспектов потребительских ожиданий, рыночного равновесия и совокупного спроса»⁵.

¹ Экономическая теория / под ред. А. Г. Грязновой, Т. В. Чечелевой. М. : Экзамен, 2003. С. 457.

² Стиглиц Дж. Ю. Экономика государственного сектора / Дж. Ю. Стиглиц ; пер. с англ. М. : Издательство МГУ — ИНФРА-М, 1997. С. 67.

³ Дословно в переводе с английского — фискальных.

⁴ В отечественных учебниках по макроэкономике такие расходы чаще всего называют государственными, хотя это не совсем точный перевод словосочетания «public expenditures» или «government spending».

⁵ Самуэльсон П. Экономика / П. Самуэльсон, У. Нордхаус ; пер. с англ. 19-е изд. М. : Вильямс, 2012. С. 32.

В зарубежной литературе впервые о необходимости государственного вмешательства в рыночную экономику писали Дж. М. Кейнс и представители стокгольмской школы¹. Такую необходимость экономисты связывают с «провалами рынка».

Терминологическая справка

«Провалы рынка» — ситуация, при которой свободные рынки не в состоянии эффективно распределять ресурсы. К «провалам рынка» относят следующее: наличие монополий; наличие услуг, не предполагающих рыночное предложение (оборона, дороги, уличное освещение и т.д.), или услуг, не полностью обеспечиваемых рыночным предложением (образование, здравоохранение и др.), рынки не в состоянии самостоятельно контролировать отдельные рынки (алкоголь, сигареты — De-merit goods), неравенство доходов, асимметрия информации и др.

О «провалах рынка» см. также:

Economics Online. URL: http://www.economicsonline.co.uk/Market_failures/Types_of_market_failure.html;

Samuelson P., Nordhaus W. Economics. 14th ed. 1992. P. 295;

Рубинштейн А. Я. К теории рынков «опекаемых благ» // Доклад на секции Экономики Отделения общественных наук РАН 25 марта 2008. М. : Институт экономики, 2008. С. 14—18.

Преодоление «провалов рынка» может осуществляться правовым регулированием (например, законодательным установлением минимального размера оплаты труда), но государство также использует экономические инструменты, к которым относятся и финансовые.

Именно варьирование разницы между доходами и расходами бюджетов органов государственной власти (местного самоуправления), по мнению Дж. М. Кейнса, обеспечивает влияние на совокупный спрос, а через него — на величину совокупного предложения. Коэффициенты, которые отражают такую зависимость, получили название фискальных мультипликаторов.

Фискальные мультипликаторы

¹ Сумароков В. Н. Государственные финансы в системе макроэкономического регулирования / В. Н. Сумароков. М. : Финансы и статистика, 1996. С. 24.

Фискальные мультипликаторы включают мультипликатор государственных (муниципальных) расходов и мультипликатор налогов. Мультипликатор государственных расходов показывает прирост ВВП, вызванный увеличением государственных расходов¹ на 1 денежную единицу (пункт). В простейшей модели влияние первоначального изменения расходов государства аналогично влиянию изменения уровня инвестиций: мультипликатор государственных расходов оказывается равен $1/(1 - MPC^2)$. Государственные закупки товаров и услуг (G) оказывают существенное влияние на объем производства и уровень занятости. В модели мультипликатора увеличение объемов государственных закупок вызывает увеличение объема производства на величину, равную произведению первоначального прироста государственных закупок и мультипликатора расходов, поэтому государственные расходы могут оказывать либо стабилизирующее, либо дестабилизирующее воздействие на объем производства на разных этапах делового цикла. Изменение величины налогов — действенный инструмент фискальной политики³. Однако мультипликатор налогов меньше мультипликатора расходов на величину, пропорциональную предельной склонности к потреблению: мультипликатор налогов равен $MPC \times$ мультипликатор расходов.

Самуэльсон П. Макроэкономика. 2009. С. 160, 170, 172.

В научной литературе есть и другие определения фискальных мультипликаторов. Например, фискальный мультипликатор — это отношение изменения объемов ВВП или ВВП к экзогенному изменению бюджетного дефицита по сравнению с их

¹ Для упрощения в дальнейшем используется термин «государственные расходы».

² MPC (Marginal Propensity to Consume) — предельная склонность к потреблению.

³ Вопреки принятой в отдельных отечественных источниках трактовке термина «фискальная политика» как синонима налоговой политики, в зарубежной литературе этот термин касается не только налогов, но и расходов бюджетов органов государственной власти и местного самоуправления. Таким образом, фискальная политика — это бюджетно-налоговая политика или, как определено в законодательных актах Российской Федерации, финансовая политика.

базовыми уровнями (часто используется отношение объемов производства к структурному дефициту)¹.

Оценить кумулятивный эффект от проведения бюджетно-налоговой политики на изменение деловой активности и роста производства достаточно сложно. В соответствии с теорией это следует делать при нулевых ставках рефинансирования, что на практике не всегда возможно. Определенные сложности могут быть связаны с учетом влияния мер, проводимых в других странах, а также временных факторов. Для оценки фискальных мультипликаторов используются различные модели, в том числе VAR², DSGE³ и др.

Логическим продолжением кейнсианской теории является классическая теория государственных и муниципальных финансов Р. Масгрейва, который среди важнейших функций государства называл корректировку существующего распределения доходов и богатства с целью обеспечения соответствия общественным предоставлениям о «честном» и «справедливом» распределении (перераспределительная функция), а также использование бюджетной политики как «средства обеспечения высокой занятости, разумного уровня цен и соответствующего уровня экономического роста с учетом влияния на торговый и платежный балансы» (стабилизационная функция)⁴. Эти функции были сформулированы в первой половине XX в.

Финансовое регулирование в составе функций современного государства

В конце XX в. возник вопрос о том, не меняют ли процессы глобализации функции современного государства, не означают ли системные рыночные преобразования в бывших странах с централизованной плановой экономикой отказ от дистрибутивной и стабилизационной функций. Эксперты Всемирного банка в рамках исследования, проведенного в 1979 г., отмечают, что модель развития, при которой государство доминировало, провалилась, но то же самое происходит и с развитием без участия государства⁵.

¹ Фискальные мультипликаторы. Литературный обзор, подготовленный Высшей школой экономики / URL: <https://www.hse.ru>

² Векторная авторегрессия.

³ Динамические стохастические модели общего равновесия.

⁴ Масгрейв Р. Государственные финансы: теория и практика / Р. Масгрейв, П. Масгрейв ; пер. с англ. М. : Бизнес Атлас, 2009. С. 21.

⁵ Государство в меняющемся мире (Отчет о мировом развитии 1997 г.) ; пер. с англ. М. : Прайм-Тасс, 1997. С. 16.

Академик Д. С. Львов писал: «... мы не можем согласиться... с идеологией максимального вытеснения государства из экономики. Потребность в эффективном государственном вмешательстве вызвана как кратко-, так и долгосрочными проблемами, стоящими перед страной»¹.

Кризис начала XXI в.: монетаризм или кейнсианство?

В практической деятельности при разработке финансовой (бюджетно-налоговой) политики правительства США и Великобритании в 1970-е гг. теории Дж. М. Кейнса и его последователей сменили на теорию экономики предложения, отражающей монетаристские взгляды и подходы неоклассиков. Например, наряду с проблемами «провала рынков» Д. Брюммерхофф предлагает рассматривать несовершенство государства, включая несовершенство коллективного выбора, особенностей государственных (муниципальных) услуг².

Но кризис 2007—2009 гг. подверг сомнению безупречность позиции максимальной либерализации экономики и сокращения вмешательства государства в экономические и социальные процессы.

Данные «Панорамы сектора государственного управления», подготовленные Организацией экономического содействия и развития (ОЭСР), показывают, что в докризисный период между 2000 и 2007 гг. страны — члены ОЭСР снизили свою долю бюджетных расходов в среднем на 0,6 процентных пунктов ВВП. Однако после начала кризиса эта доля выросла на 4,9 процентных пунктов в ОЭСР за период 2007—2009 гг. Только часть увеличения связана с уменьшением ВВП, другая отражает увеличение, вызванное необходимостью обеспечения стабильности финансовой системы³ и стимулирования экономического развития⁴.

Приведенные в таблице 1.1.1 данные свидетельствуют о том, что разные по степени развития экономики, численности населения, моделям рыночной экономики страны за редким исклю-

¹ Цит. по: Полтерович В. М. К руководству для реформаторов: некоторые выводы из теории экономических реформ // Экономическая наука в современной России. 2005. № 1. С. 18.

² Брюммерхофф Д. Теория государственных финансов / под общ. ред. А. Л. Кудрина, В. Д. Дзгоева; пер. с нем. Владикавказ: Пионер-Пресс, 2001. С. 171.

³ В данном случае под финансовой системой понимаются институты финансового рынка.

⁴ URL: <http://www.oecd.org/gov/48243525.pdf>

Таблица 1.1.1. Изменение доли бюджетных расходов в ВВП и роста ВВП в отдельных странах в 2005—2011 гг.¹

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Рост ВВП (в % к предыдущему году)							
Доля бюджетных расходов в ВВП ²															
Австралия	25,7	25,0	24,6	24,4	26,6	26,9	26,2	3,2	3,0	3,8	3,8	1,4	2,3	1,9	
Австрия	39,8	39,1	38,6	38,7	39,7	39,8	...	2,4	3,7	3,7	1,4	-3,8	2,1	2,7	
Бельгия	44,4	41,1	41,0	42,4	45,1	43,9	...	1,8	2,7	2,9	1,0	-2,8	2,4	1,8	
Бразилия	25,6	27,2	26,8	26,8	26,3	26,6	...	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7	
Канада	18,3	17,4	17,3	17,5	19,4	19,2	...	3,0	2,8	2,2	0,7	-2,8	3,2	2,5	
Кипр	72,3	71,5	67,8	69,3	42,8	43,2	...	3,9	4,1	5,1	3,6	-1,7	1,1	0,5	
Дания	32,7	32,0	35,8	36,5	42,0	42,1	...	2,4	3,4	1,6	-0,8	-5,7	1,6	1,1	
Финляндия	36,4	35,8	34,0	35,0	40,2	40,2	...	2,9	4,4	5,3	0,3	-8,5	3,3	2,7	
Франция	46,1	45,3	44,7	45,2	48,3	49,9	...	1,8	2,5	2,3	-0,1	-3,1	1,7	1,7	
Германия	31,3	30,0	28,7	28,8	31,8	31,9	...	0,7	3,7	3,3	1,1	-5,1	4,2	3,0	
Греция	42,7	42,9	45,2	47,9	52,1	49,6	...	2,3	5,5	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	
Исландия	30,8	29,4	29,7	44,3	38,1	39,7	36,3	7,2	4,7	6,0	1,2	-6,6	-4,0	2,6	
Индия	14,9	15,0	15,0	16,9	16,5	15,4	...	9,3	9,3	9,8	3,9	8,2	9,6	6,0	
Италия	39,0	39,4	39,0	40,0	43,9	42,2	...	0,9	2,2	1,7	-1,2	-5,5	1,8	0,4	
Япония	16,0	15,7	14,8	16,2	19,1	18,0	...	1,3	1,7	2,2	1,0	5,5	4,4	-0,7	

¹ Составлено на основе данных Всемирного банка: URL: <http://data.worldbank.org/>

² В основном используются данные расходов федерального бюджета в федеративных государствах или бюджета центрального правительства — в унитарных.

Страна	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Казахстан	18,2	14,6	14,1	14,6	16,9	16,2	...	9,7	10,7	8,9	3,3	1,2	7,3	7,5
Голландия	39,3	40,4	40,0	40,8	45,5	45,3	...	2,0	3,4	3,9	1,8	-3,7	1,6	1,0
Новая Зеландия	31,4	32,0	32,1	33,3	36,1	35,1	...	3,3	0,8	3,0	-1,5	-0,5	0,2	1,0
Норвегия	33,0	31,5	31,2	30,5	36,4	35,5	...	3,3	0,8	3,0	0,0	-1,7	0,7	1,4
Португалия	41,2	39,8	38,9	40,5	44,2	45,2	...	0,8	1,4	2,4	0,0	-2,9	1,4	-1,7
Россия	19,9	19,5	23,0	21,5	31,1	28,1	...	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,3	4,3
Испания	25,0	24,9	25,2	26,6	30,8	30,9	...	3,6	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,3	0,4
Швеция	34,5	33,4	31,7	31,3	33,7	32,7	...	3,2	4,3	3,3	-0,6	-5,0	6,6	3,9
Украина	36,0	36,8	35,0	37,3	40,7	40,9	37,8	2,7	7,3	7,9	2,3	-14,8	4,2	5,2
Великобритания	40,9	40,0	39,7	43,0	46,1	45,6	...	2,8	2,6	3,6	-1,0	-4,0	1,8	0,8
США	21,2	21,1	21,5	23,2	26,7	27,1	25,9	3,1	2,7	1,9	-0,4	-3,5	3,0	1,7
Польша	36,3	35,9	34,2	35,2	35,7	36,2	...	3,6	6,2	6,8	5,1	1,6	3,9	4,3

чением показывают общую тенденцию увеличения относительных показателей бюджетных расходов в кризисный период. Разный временной лаг не позволяет объяснить такую тенденцию только влиянием встроенных стабилизаторов.

По мнению Экономической экспертной группы Минфина России, прошедший кризис стимулировал продолжение дискуссии относительно государственного финансового стимулирования экономики¹, при этом одни эксперты считают, что роста государственных расходов в условиях кризиса не должно быть (например, Р. Барро, Ч. Редлик)², а другие — наоборот (А. Ауэрбах, Ю. Городниченко)³.

В период кризиса абсолютно новых теорий о значении роли государственного финансового регулирования в условиях рыночной экономики не возникло, но появилось большое количество публикаций, содержащих сравнительный анализ эффективности мер бюджетно-налоговой политики в разных странах, попытки определить оптимальный размер государственных расходов, а также мер по обеспечению средне- и долгосрочной сбалансированности бюджета и оптимизации бюджетных расходов⁴. Ученые, представляющие идеи либеральной экономики, соглашаясь с тем, что в условиях кризиса государственные (муниципальные) расходы растут, опасаются долгосрочного закрепления увеличенного объема расходов после выхода из кризиса.

Х. Дебрун, Ж. Пизани-Ферри и А. Сапир провели исследование⁵ о влиянии размеров государственного вмешательства в экономику⁶ на колебание роста ВВП. В результате проведенного ими анализа и моделирования были получены выводы о том, что традиционная связь между масштабами государствен-

Границы участия государства в рыночной экономике

¹ Обзор экономических показателей от 14.03.2013. Экономическая экспертная группа Минфина России // URL: www.eeg.ru

² Barro R., Redlick C. Macroeconomic Effects from Government Purchases and Taxe // NBER Working Paper. № 15369 // URL: http://www.nber.org/papers/w15369.pdf?new_window=1

³ Auerbach A., Gorodnichenko Y. Fiscal Multipliers in Recession and Expansion. Berkley, 2012 // URL: <http://www.nber.org/chapters/c12634.pdf>. Дата последнего обращения 31.03.2013.

⁴ Они почему-то получили название бюджетной консолидации.

⁵ Debrun X., Pisani-Ferry J., Sapir A. Government Size and Output Volatility: Should We Forsake Automatic Stabilization? // IMF Working Paper. Fiscal Affairs Department. 2008. May.

⁶ Размер определяется как доля государственных и муниципальных расходов в ВВП.

ных расходов и нестабильностью экономики была утрачена, а там, где проводится успешная денежно-кредитная политика и обеспечено развитие финансового рынка, последние могут заменить государственные расходы в качестве стабилизатора. Тем не менее, получить однозначный ответ на вопрос, какой объем государственных расходов начинает играть дестабилизирующую роль, не удалось, назван приблизительный предельный размер — 40% от ВВП.

Оценка фискальных мультипликаторов в современных условиях

Как отмечают исследователи Международного валютного фонда, с начала глобального финансового кризиса растет число публикаций, в которых пытаются оценить фискальные мультипликаторы¹. Данные исследования

показывают, что в среднем по странам мультипликаторы государственных (муниципальных) расходов и налоговые мультипликаторы в период спада выше, чем в период подъема.

Величина фискального мультипликатора зависит от разных условий, в том числе от особенности страны (включая открытость ее экономики, степени регулирования валютного курса, бюджетной системы), а также временного фактора². Это доказывают данные табл. 1.1.2 и рис. 1.1.1.

Таблица 1.1.2. Обзор результатов краткосрочных (1 год) показателей фискальных мультипликаторов по 34 исследованиям в период с 2002 по 2012 г.³

Оценка фискального мультипликатора государственных (муниципальных) расходов						
показатель	все анализируемые страны		США		европейские страны	
	VAR	DSGE	VAR	DSGE	VAR	DSGE
Среднее значение	0,9	0,7	1,0	0,7	0,8	0,6
Мода	0,8	0,6	0,9	0,7	0,6	0,5
Медиана	0,6	0,5	0,6	0,0	0,5	0,5

¹ Balancing Fiscal Policy Risks 2012//International Monetary Fund. Third printing (revised). 2012. May. P. 33.

² Обзор экономических показателей 14.03.2013. С. 13 / URL: <http://www.eeg.ru/downloads/obzor/rus/pdf/>

³ Цит. по: Balancing Fiscal Policy Risks 2012 ; Baunsgaard T., Mineshima A., Poplawski-Ribeiro M., Weber A. 2012. «Fiscal Multipliers» in Post-crisis Fiscal Policy / ed. by C. Cottarelli, P. Gerson, and A. Senhadjied (forthcoming; Washington : International Monetary Fund).