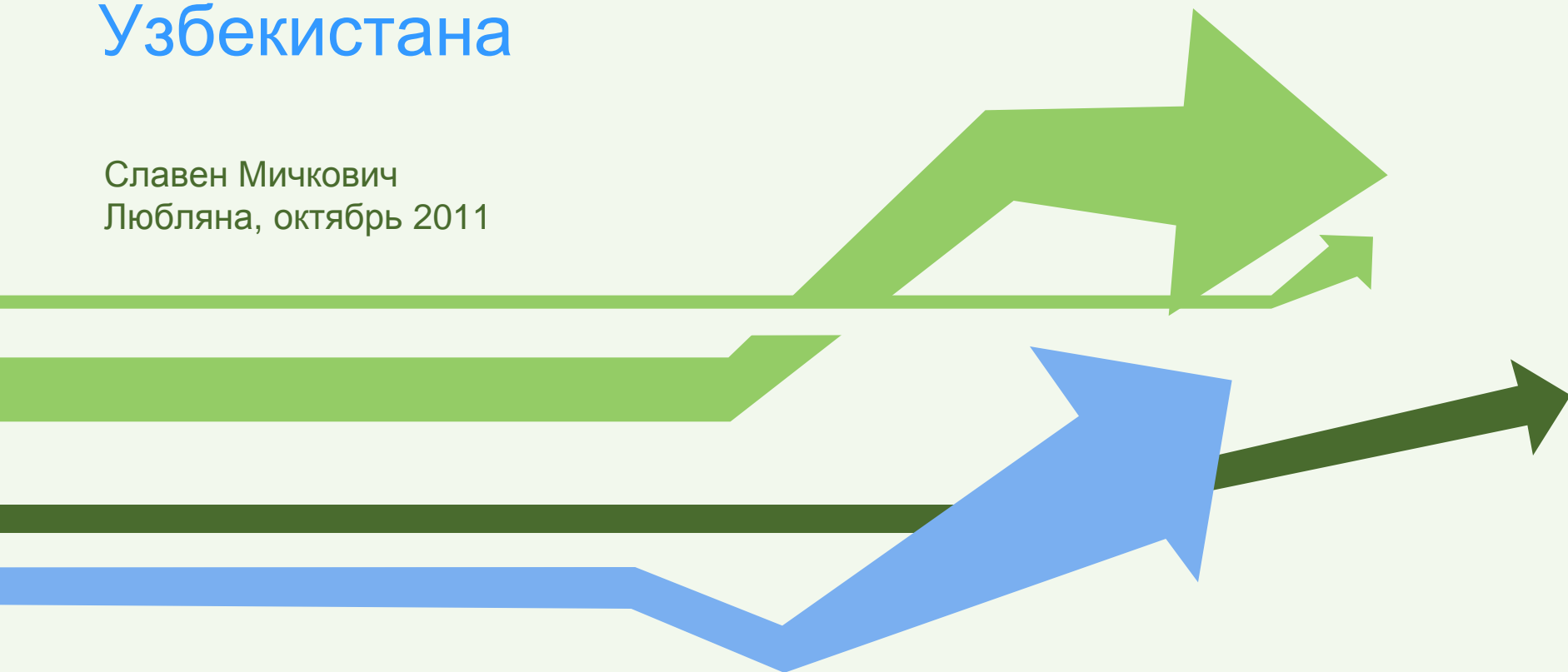
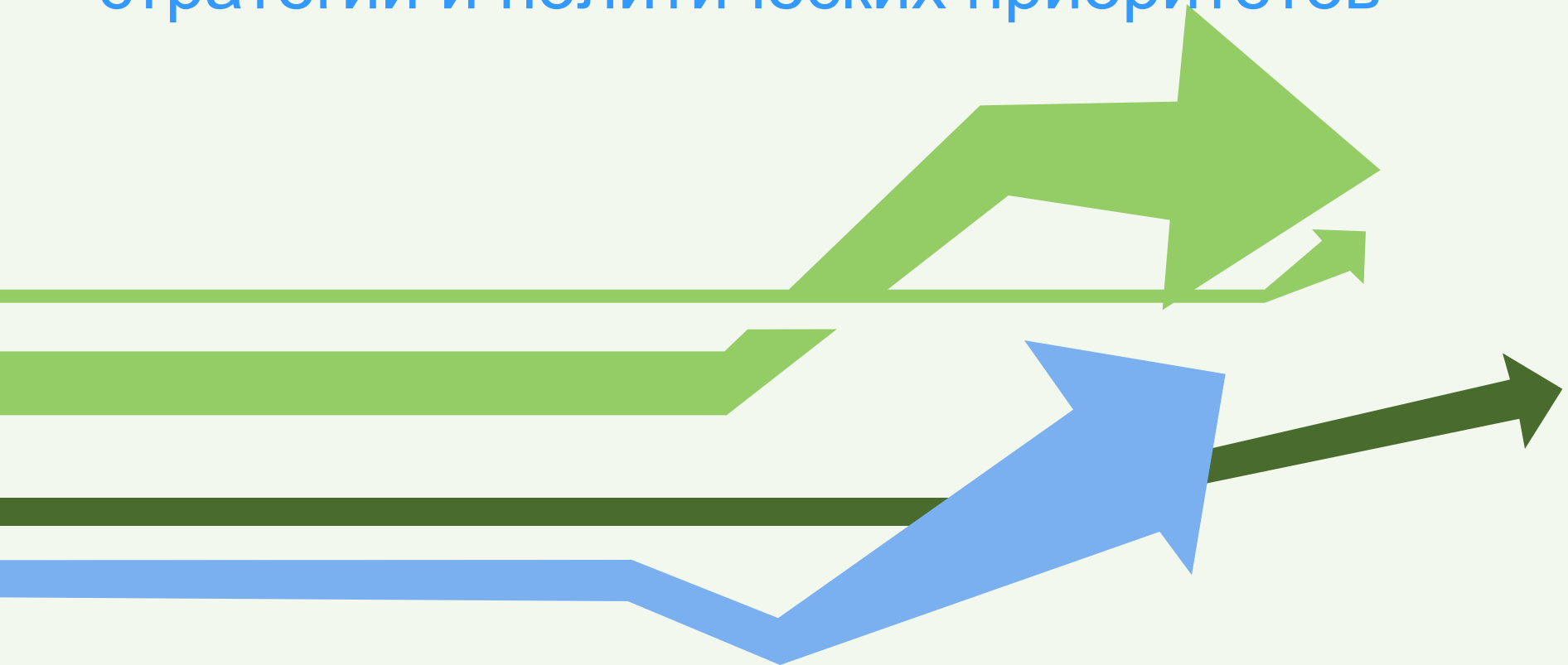


Научная командировка в Словению представителей министерства финансов Узбекистана

Славен Мичкович
Любляна, октябрь 2011




1я часть: определение фискальной стратегии и политических приоритетов



Налогово-бюджетная политика




- Налогово-бюджетная политика – это использование **государственного бюджета**, чтобы повлиять на экономику.
 - Когда правительство решает вопрос налогов, которые оно собирает, средств на социальное обеспечение, которые оно раздает, или товаров и услуг, которые оно закупает, оно занимается налогово-бюджетной политикой.
- 

Задачи налогово-бюджетной

ПОЛИТИКИ

- Избегать чрезмерного дефицита и долга, которые могут угрожать краткосрочной макро устойчивости или долгосрочной платежеспособности государства:
 - Наследием прошлых дефицитов является более высокий государственный долг.
 - Чтобы стабилизировать долг, правительство должно устранить дефицит.
 - Чтобы устранить дефицит, правительство должно иметь положительное сальдо, равное выплатам процентной ставки на существующий долг.

Для чего заботиться о налогово-бюджетной политике?



- Фискальная уязвимость может потенциально привести к тому, что правительство не сможет достичь налогово-бюджетных задач на макроэкономическом уровне.
- Невыполнение государственных целей приводит к значительным политическим, экономическим и социальным издержкам.
- Давайте начнем с бухгалтерской сбалансированности.

Налогово-бюджетная политика и макроэкономика

- Состояние равновесия (предложение отвечает спросу):

$$C + S + T = C + I + G + X - M (=Y)$$

Потребление +
Экономия +
Налог

Потребление +
Инвестиции +
Государственные расходы.

Экспорт -
Импорт


Налогово-бюджетная политика и макроэкономика

Налогово-бюджетная политика и расчеты по текущим операциям (накопления экономики-инвестиционный баланс)


$$X - M = S_p - I_p + T - G$$

Текущий
счет

Частный
накопительно-
инвестиционный
баланс

Налогово-
бюджетное
сальдо 

Налогово-бюджетная политика и расчеты по текущим операциям



- Увеличение налогово-бюджетного дефицита может быть отражено в
 - Ухудшении расчетов по текущим операциям
 - Вытеснении частных инвестиций
 - Увеличении частных накоплений

Налогово-бюджетная политика, долг и инфляция

Правительственное финансовое сальдо

$$G - T = M_T - M_{T-1} + V_T - V_{T-1} + V^*_T - V^*_{T-1}$$

Финанс
овый
дефиц
ит

Денежное
финансирова
ние

Внутренни
е займы

Иностранн
ые займы

Налогово-бюджетная

политика, долг и инфляция


- При условии, что нет денежного финансирования, увеличение дефицита приводит к накоплению государственного долга.
- Однако, если финансирование долга не является альтернативой, дефицит может вызвать инфляцию до такой степени, что предложение денег увеличивается в большей степени, чем есть спрос на них.
- Даже при отсутствии денежного финансирования, фискальная политика может быть инфляционной, если она расширяет совокупный спрос быстрее, чем совокупное предложение может уравновесить.



Бюджетные дефициты, производство и инвестиции

- Влияет на сокращение дефицита:


– краткосрочно:	$Y \downarrow$	$I \uparrow \downarrow ?$
– среднесрочно:	$Y \rightarrow$	$I \uparrow$
– долгосрочно:	$Y \uparrow$	$I \uparrow$

Сокращение дефицита, ожидания и результат



- Сокращение государственных расходов не должно приводить к сокращению производства – все зависит от того, на сколько люди ожидают, что будущее производство поднимется в результате сокращения дефицита.
 - Революция рациональных ожиданий в макроэкономике заставила специалистов подумать о том, как ожидания людей по поводу будущего могут повлиять на экономические переменные. Так как люди знают, что сокращение дефицита заставит производство увеличиться в будущем и это влияет на решения, которые они сегодня принимают.
- 
- 


Критерии оптимального процесса бюджетирования



1. Прозрачность
2. Среднесрочное планирование
3. Централизация процесса
4. Подход сверху-вниз
5. Благоразумные бюджетные планы
6. Гибкость
7. Бюджет ориентированный на результат

1. Прозрачность



- Демократия требует прозрачности
 - Если правительство не объясняет, что оно делает с налогами, поддержка избранных официальных лиц и работников государственного сектора снизится.
 - Люди имеют право знать, как мы расходует их деньги.
 - **Вызов:** очень детальный бюджет, тысячи разных пунктов, трудно понять сколько расходуется и на что!
- 

2. Среднесрочное планирование

- Хотя каждый подготовленный бюджет имеет долгосрочные последствия для будущего страны, он часто разрабатывается при использовании краткосрочных финансовых инструментов: нет долгосрочной или среднесрочной стратегии, важной для финансового планирования любого частного бизнеса, которая принималась бы на уровне государства!
- Вместо этого волатильные прогнозы дохода используется для создания краткосрочных бюджетов, часто обходящих уставные требования государства в отношении сбалансированного бюджета.

2. Среднесрочное планирование



- Можно показать, что полагаться на непредсказуемые доходы было одной из основных причин бюджетной недостачи или дефицита в прошлом.
- Где вы находитесь в экономическом цикле.
- Долгосрочные расходы могут появиться через какое-то время.
- Необходимо время на внедрение изменений.
- Поддержка управления расходами.

3. Централизация



- Создание формальной процедуры бюджетирования, которая определяет ответственных агентов/агенств.
- Улучшение процесса установления приоритетов:
 - Мы анализируем бюджет, так как мы хотим понять и улучшить его.
 - Мы хотим распределить деньги туда, где будет отдача; где это даст желаемые результаты.



3. Централизация



- Принимать лучшие решения на каждом уровне государственной администрации:
 - Бюджеты распределяют деньги премьер-министрам, парламентам, мэрам, полиции, солдатам и школам.
 - Бюджетный анализ может направлять правительственные действия на всех уровнях путем понимания имеющихся ресурсов, и что они могут сделать в реальности.


4. Подход сверху- вниз



1. Формировать макроэкономические прогнозы.
 2. Определить правильную фискальную позицию (например, дефицит).
 3. Определить рамки дохода.
 4. Это дает потолок совокупных расходов.
 5. Разработать рамки расходов по каждому отраслевому министерству.
 6. После чего отраслевые министерства делают приоритезацию необходимых расходов и разрабатывают распределение по проектам.
- 
- 

5. Консервативный прогноз бюджета



- Проблема с государственным бюджетом это не сам прогноз, а то, как этот прогноз используется!
 - Всегда существует давление на тех, кто прогнозирует, попытаться “найти” несколько миллионов дополнительного дохода в прогнозе, так, чтобы можно было финансировать идею фикс разных групп.
 - Из-за склонности государства потратить каждый доллар в бюджетном процессе, даже маленькая ошибка прогноза может оказать значительное влияние.
- 

6. Гибкость

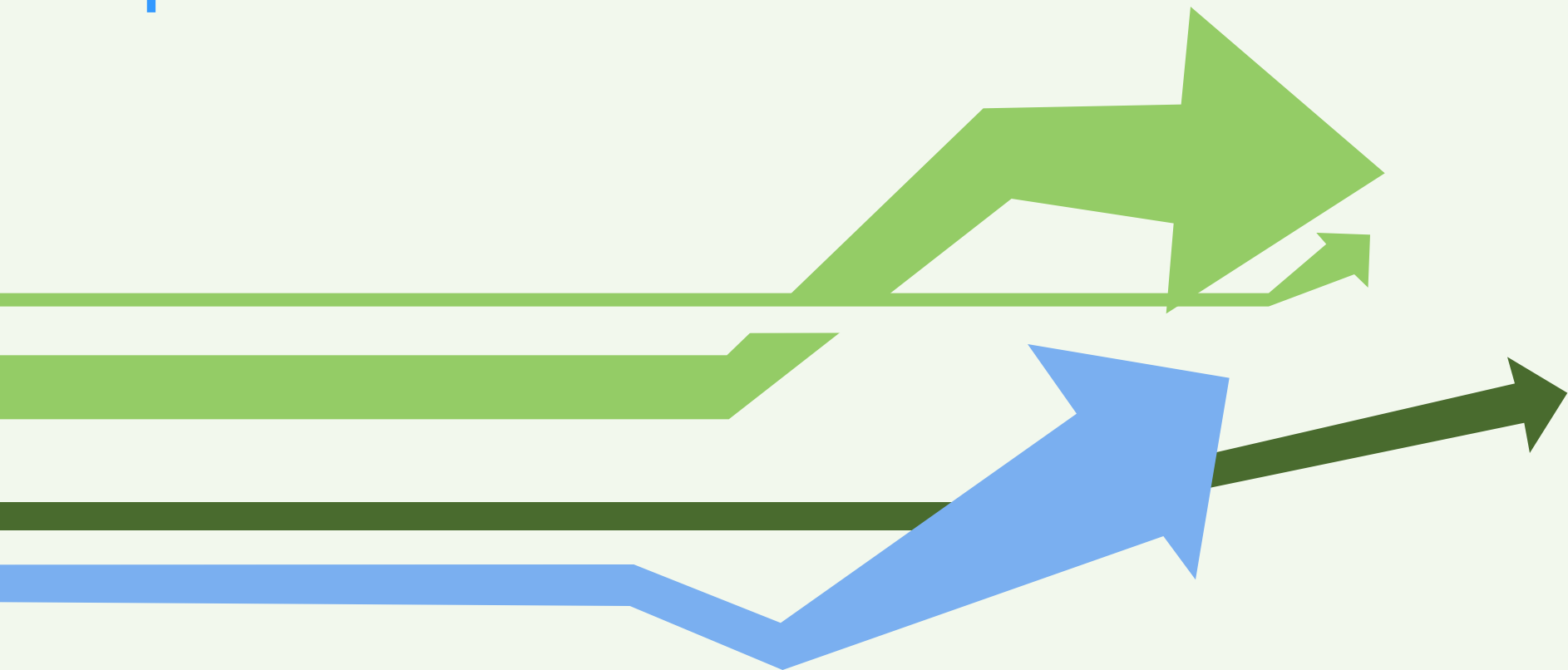


- **Вызов:** Почти невозможно перевести финансовые ресурсы с одной статьи на другую во время исполнения бюджета.
- Избыточность управления ex-ante (заранее).


7. Бюджетирование ориентированное на результаты



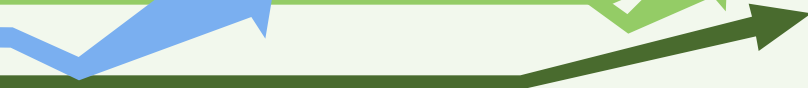
- Вызовы:
 - Нет определения измеримых целей и показателей;
 - Распределение на основе исторических тенденций а не приоритетов или задач;
 - Мало информации.
- Бюджеты ориентированные на результаты строятся по программам, но фокусируются на целях и задачах программ, измеряемых краткосрочными результатами, прогнозируемыми долгосрочными результатами и анализе затрат/выгод.

Фискальные правила после кризиса




Фискальные правила применяются во многих странах




- Фискальные правила- это цели в цифрах, которые ограничивают ключевые бюджетные агрегированные показатели
 - Приблизительно 80 стран в настоящее время имеют фискальные правила, по сравнению с менее чем 10 странами в 1990г.
 - Правила не стандартизированы по странам
 - Многие планируют бюджетный дефицит или государственный долг
 - Обычно цели устанавливаются в процентах к ВВП
- 
- 
- 



Фискальные правила применяются во многих странах




- Цели могут применяться и к общим доходам или расходам
- Некоторые были приняты страной, чтобы ограничить бюджетные решения
- Другие были поставлены наднациональными органами, такими, как ЕС или МВФ

Для чего нам необходимы фискальные правила?




- Постоянный дефицит ведет к непосильному долгу.
 - Государства тратят больше, чем получают.
 - Денежная политика требует стабильных государственных бюджетов.
 - Фискальные правила особенно важны в ЕМУ.
 - Фискальные правила могут улучшить прозрачность и облегчить фискальное планирование.
 - Взять обязательства и сократить политическое маневрирование.
- 
- 

Многие страны игнорировали свои фискальные правила во время кризиса!



- Большинство правил выражены в номинальных величинах и не различаются между периодами экономического роста и падения.
- Во время падения производства и увеличения безработицы автоматические стабилизаторы создают дефицит бюджета, превышающий разрешенные уровни.
- Несмотря на правила, некоторые правительства приняли произвольные меры, которые сократили доходы, увеличили расходы и увеличили дефицит.

Многие страны игнорировали свои фискальные правила во время кризиса!



- Страны не отменили докризисные правила, но некоторые из них скорректировали цели.
- МВФ и другие организации настаивали на том, чтобы страны продолжали политику стимулирования.
- Последствия кризиса останутся на годы, с высоким уровнем безработицы, сниженным спросом и высоким дефицитом.



Правила играют важную роль в посткризисной фискальной консолидации!

- Риск дефолта государственного долга стимулировал страны действовать, пока их экономика не стабилизируется.
- Некоторые из наиболее пострадавших стран начали стабилизировать государственное финансирование подготавливая жесткие бюджеты.
- Принятие новых правил или новая установка целей являются средствами возобновления доверия и принятия реальных обязательств по исправлению фискального дисбаланса.

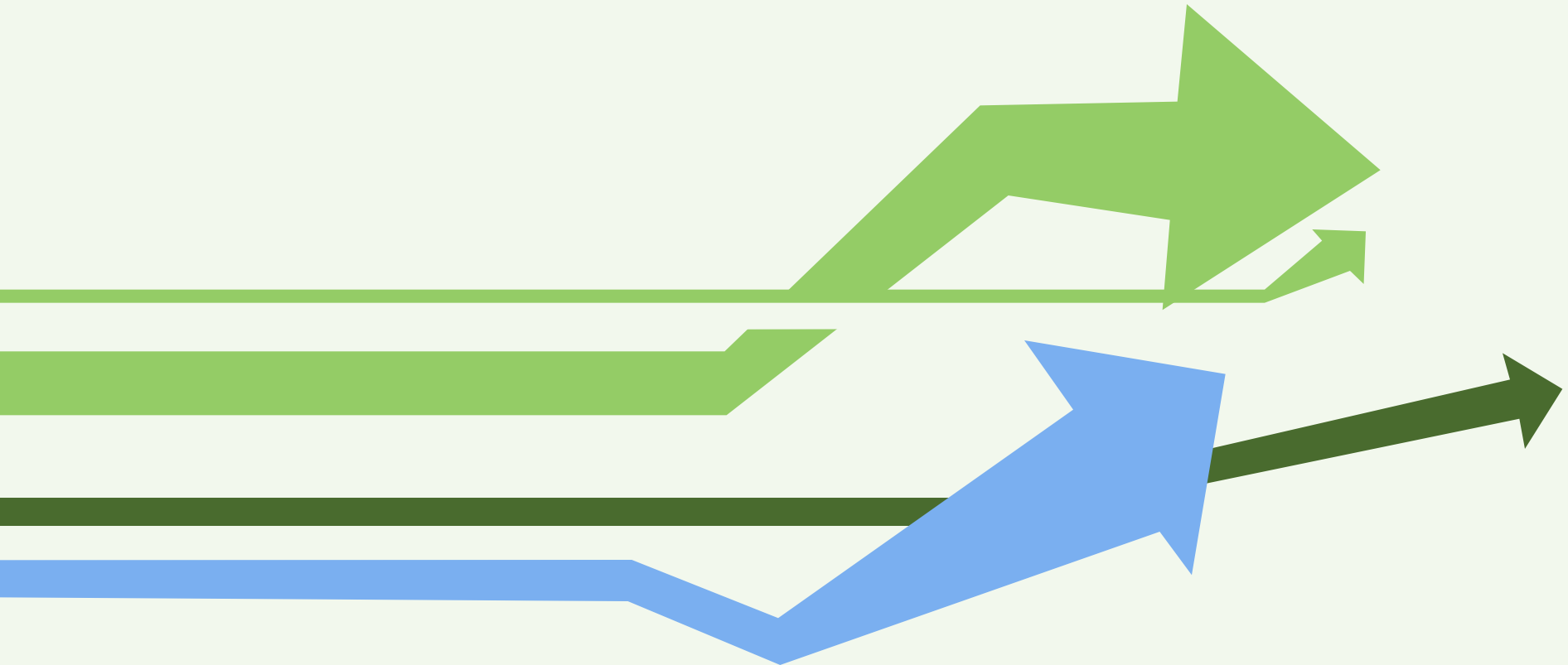
Правила играют важную роль в посткризисной фискальной консолидации!

- Согласование фаз новых правил является сложным решением: уровень дефицита требует от правительства немедленных действий; уровень безработицы дает сигнал задержки, пока не улучшатся экономические условия.
- Разумным способом для объявления новых целей или правил будет нынешний момент, а полное внедрение требует задержки до полного восстановления
- Этот подход может быть результативным только если новые цели являются реалистичными и заслуживающими доверия.

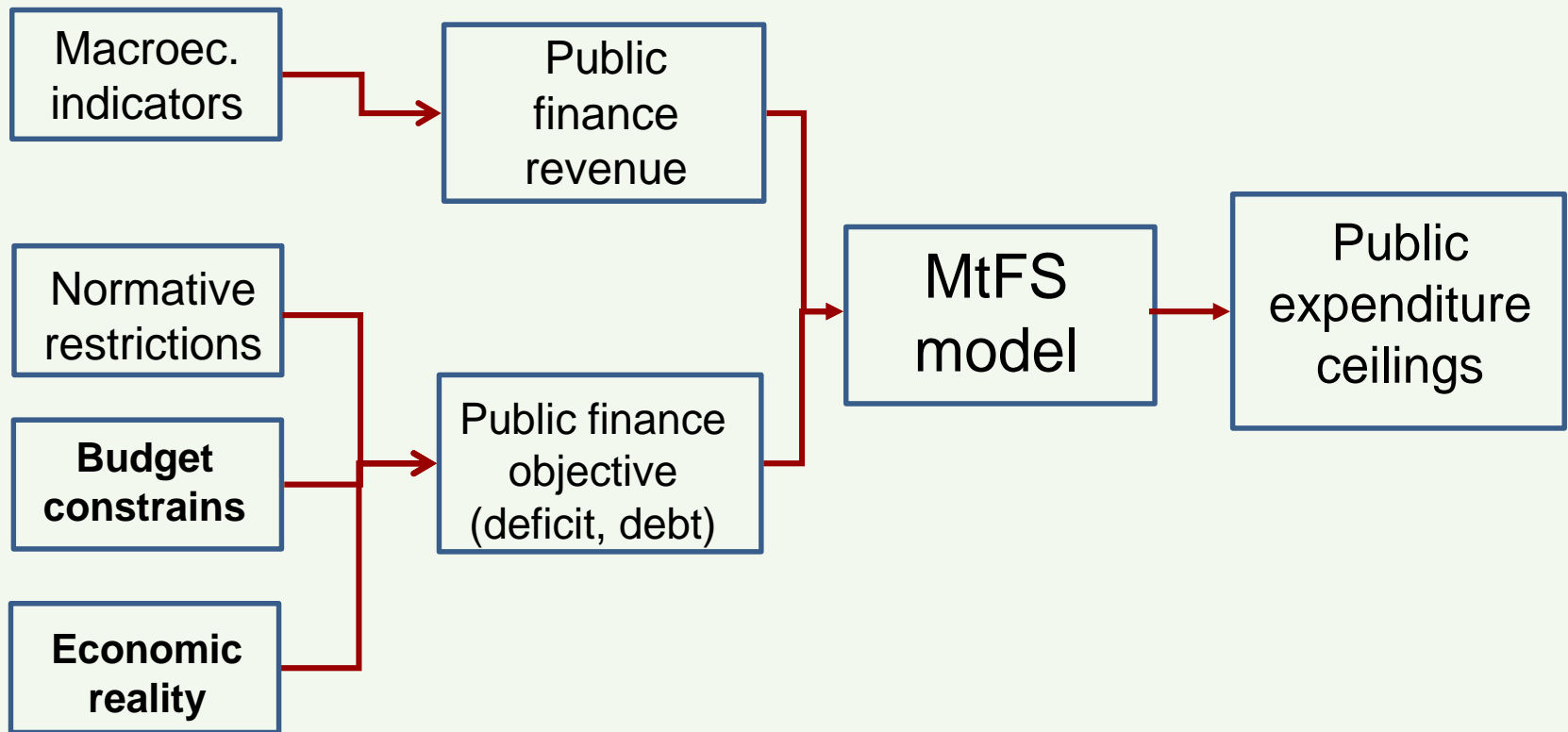
Правила нового поколения будут отличаться от многих правил, введенных ранее

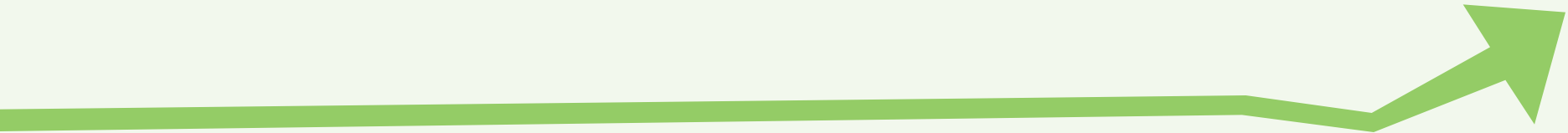
- Они будут приспособляться к изменениям экономических условий.
- Они будут включены в фискальные рамки, связанные с бюджетом.
- У них будут среднесрочные или более долгие временные рамки.
- Они распространятся на все уровни государства.
- Они будут чувствительными к изменениям при различных видах расходов.
- Они примут во внимание фискальные риски.
- У них будут более сильные принудительные механизмы

Фискальное правило по затратам в Словении



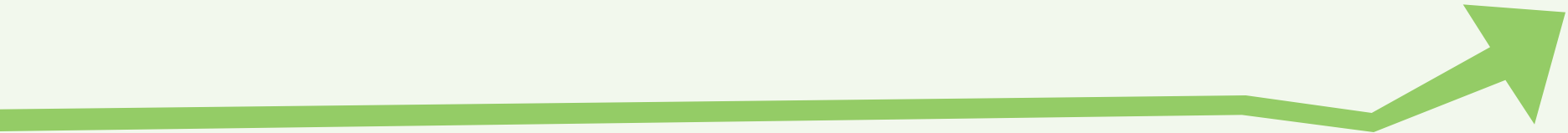

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОТОЛКА РАСХОДОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА



- 
- **Нормативные ограничения – Рамки Пакта стабильности и роста (SGP):**
 - Существование чрезмерного дефицита в Словении
 - Введение имплицитных обязательств в среднесрочные задачи бюджета (МТО)




Величины МТО для Словении – методология Комиссии ЕС

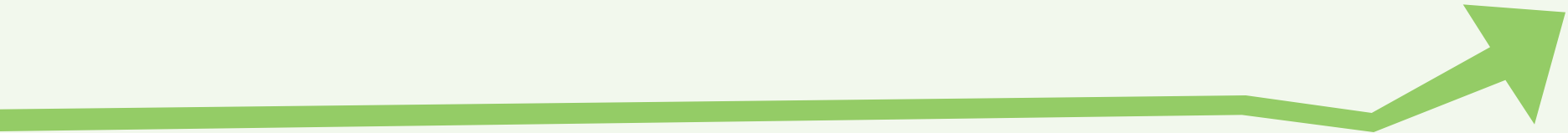
	Level of public finance balance that stabilizes debt level at 60% GDP	Long-term aging costs (% GDP)	MTO (3) = (1)+alpha*(2) % GDP			
			% of total aging costs (α)			
			25%	33%	50%	66%
	1	2				
MF calculation of Jan 2011 (accepted pension reform law taken into consideration)	-2.0	6.9	-0.3	0.3	1.4	2.6
MF calculation of Sept 2010 (pension reform bill taken into consideration)	-2.0	5.8	-0.6	-0.1	0.9	1.8
MF calculation of Sept 2010 (w/o pension reform bill)	-2.0	8.8	0.2	0.9	2.4	3.8
EU Commission calculation, updated version 2009	-2.1	7.8	-0.1	0.5	1.9	3.1
EU Commission calculation, original suggestion	-2.1	8.3	0.0	0.7	2.1	3.4

- 
- **Ограничения бюджета:** время / временной горизонт является критически важным при установлении МТО государственного бюджета – вновь выбранная среднесрочная задача должна быть поставлена в соответствующие/реалистические временные рамки!
- 



• Экономическая реальность:

- 3% потолок дефицита и рекомендуемая маржа безопасности (m) помогает определить природное и нетривиальное ограничение конвергенции для соотношения долга и первоначального профицита в Пакте стабильности и роста,
 - Нацеливание на дефицит и долг одновременно позволяет согласовать разные политические цели, такие как **безопасность, скорость и качество** конвергенции, в то время как сравнительный анализ дефицита определяет путь конвергенции, сфокусировав внимание только на одном из вышеупомянутых критериев, а именно безопасности!
- 
- 
- 

- 
- **Экономическая реальность:**
сравнительные анализы по странам,
которые могут гарантировать как
условия **стабильности**, так и
безопасности
 - Стабильный государственный целевой
долг и первичный профицит:

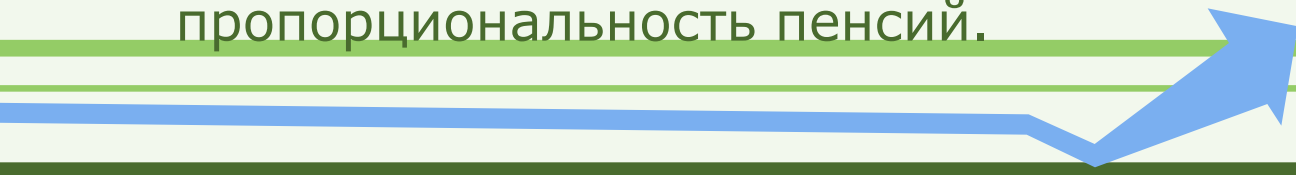

$$b^* = \left(\frac{1+g}{g} \right) (0,03 - m) \quad s^* = \left(\frac{r-g}{g} \right) (0,03 - m)$$




Максимальный общий государственный долг, который дает возможность определить позицию бюджета «близко к балансовой или в профицит»

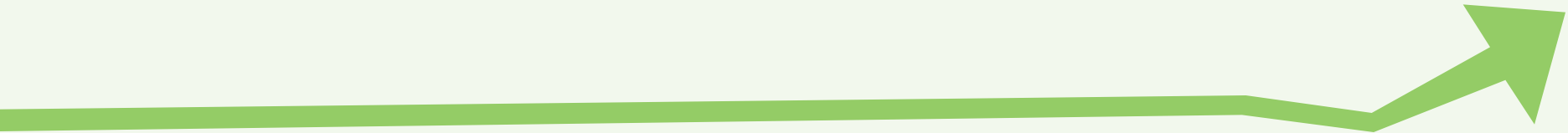

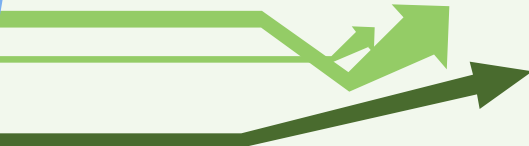
g (trend GDP) m (safety margin)	2.80%	2.90%	3.00%	3.10%	3.20%	3.30%	3.40%	3.50%	3.60%	3.70%	3.80%	3.90%	4.00%
1.00%	73.43%	70.97%	68.67%	66.52%	64.50%	62.61%	60.82%	59.14%	57.56%	56.05%	54.63%	53.28%	52.00%
1.10%	69.76%	67.42%	65.23%	63.19%	61.28%	59.48%	57.78%	56.19%	54.68%	53.25%	51.90%	50.62%	49.40%
1.20%	66.09%	63.87%	61.80%	59.86%	58.05%	56.35%	54.74%	53.23%	51.80%	50.45%	49.17%	47.95%	46.80%
1.30%	62.41%	60.32%	58.37%	56.54%	54.83%	53.22%	51.70%	50.27%	48.92%	47.65%	46.44%	45.29%	44.20%
1.40%	58.74%	56.77%	54.93%	53.21%	51.60%	50.08%	48.66%	47.31%	46.04%	44.84%	43.71%	42.63%	41.60%
1.50%	55.07%	53.22%	51.50%	49.89%	48.38%	46.95%	45.62%	44.36%	43.17%	42.04%	40.97%	39.96%	39.00%
1.60%	51.40%	49.68%	48.07%	46.56%	45.15%	43.82%	42.58%	41.40%	40.29%	39.24%	38.24%	37.30%	36.40%
1.70%	47.73%	46.13%	44.63%	43.24%	41.93%	40.69%	39.54%	38.44%	37.41%	36.44%	35.51%	34.63%	33.80%
1.80%	44.06%	42.58%	41.20%	39.91%	38.70%	37.56%	36.49%	35.49%	34.53%	33.63%	32.78%	31.97%	31.20%
1.90%	40.39%	39.03%	37.77%	36.58%	35.48%	34.43%	33.45%	32.53%	31.66%	30.83%	30.05%	29.31%	28.60%
2.00%	36.71%	35.48%	34.33%	33.26%	32.25%	31.30%	30.41%	29.57%	28.78%	28.03%	27.32%	26.64%	26.00%
2.10%	33.04%	31.93%	30.90%	29.93%	29.03%	28.17%	27.37%	26.61%	25.90%	25.22%	24.58%	23.98%	23.40%
2.20%	29.37%	28.39%	27.47%	26.61%	25.80%	25.04%	24.33%	23.66%	23.02%	22.42%	21.85%	21.31%	20.80%
2.30%	25.70%	24.84%	24.03%	23.28%	22.58%	21.91%	21.29%	20.70%	20.14%	19.62%	19.12%	18.65%	18.20%
2.40%	22.03%	21.29%	20.60%	19.95%	19.35%	18.78%	18.25%	17.74%	17.27%	16.82%	16.39%	15.98%	15.60%
2.50%	18.36%	17.74%	17.17%	16.63%	16.13%	15.65%	15.21%	14.79%	14.39%	14.01%	13.66%	13.32%	13.00%

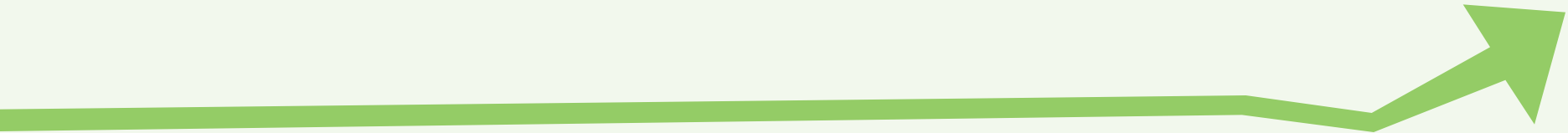


• Базовые принципы МТО Словении:




- МТО должны быть определены по странам и обеспечить доверие и быть во владении государства!
 - От фискальной политики нельзя ожидать, что она справится с полным структурным влиянием демографического старения.
 - Наблюдение за фискальной политикой в контексте Пакта должно быть нацелено на то, чтобы страны уважали фискальную маржу и не переходили за 3% порог дефицита (то есть снижение долга): это должно быть ведущим вкладом фискальной политики в устойчивость государственного бюджета.
 - Для МТО требуется соответствующий баланс между скрытыми и явными обязательствами.
 - Алгоритмы МТО должны принимать во внимание пропорциональность пенсий.
- 
- 

- 
- Подход к фискальной устойчивости, так же как и к оценке кредитоспособности, должен быть постепенным:
 - Условные обязательства и период, в который они измеряются, когда их включают в МТО, должен быть короче, например, следующие 10 лет, а не 45 лет,
 - Полученные МТО должны обновляться каждые 4 года в течении следующих 10 лет на переходящей основе,
 - МТО должны обеспечить, чтобы маржа безопасности не превышения 3% дефицита, как процента ВВП, не была нарушена.
- 
- 

- 
- Постепенный подход включения условных обязательств обеспечивает больше веса современному фискальному состоянию в период, когда есть большая вероятность того, что условные обязательства превратятся в явные.
 - Полученные МТО будут соответствовать следующим задачам:
 - Обеспечение достаточной маржи для не превышения соотношения дефицита к ВВП в 3%;
 - Удержание долга ниже 60% ВВП;
 - Обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости;
 - Избежание искаженного распределения фондов в среднесрочной перспективе на основе высокой степени неопределенных обязательств.
- 
- 



• МТО государственного бюджета Словении:



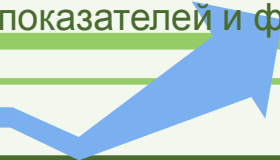
- Реальный дефицит бюджета ниже **3% ВВП** к концу 2013 года;
 - Циклическая корректировка дефицита бюджета ниже **1% ВВП** к концу 2015 года;
 - **Сбалансированное** положение циклически корректируемого бюджета будет достигнуто к концу 2016 года.
- **Дополнительные ограничения:** государственный долг во время фазы консолидации не должен превышать **45% ВВП**, цель государственного долга **40% ВВП!**
- 
- 
- 

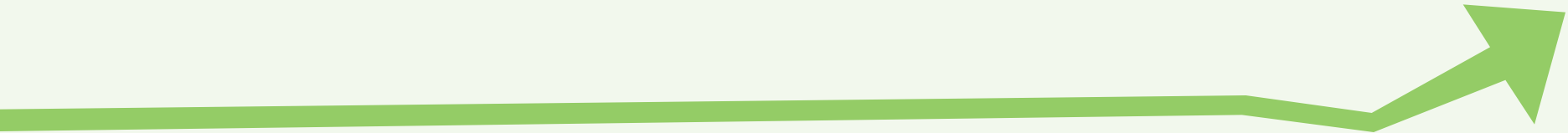



- **Модель среднесрочной фискальной устойчивости (MtFS):**

- Модель MtFS разработана на основе идеи Хиберта и Ростаньо, но переделана таким образом, чтобы первичное влияние циклической экономической деятельности передавалось на доходы, в то время как финансовая консолидация и реструктуризация отражались в расходах.
- Модель MtFS является мощным инструментом для принятия решений по финансовой политике, который стимулирует конвергенцию и определяет временной горизонт для достижения фискальных целей

Хиберт П. и Ростаньо М. (2000г.) «Близко к балансу или в профицит» :
Методология расчетов финансовых показателей и фискальной устойчивости



- 
- Количество уравнений по расходам модели MtFS соответствует количеству государственных политик: контрольные параметры $[u, v]$ введены для каждой политики расходов, по которым проводятся меры корректировки
 - **Результаты модели MtFS:**
 - Сценарии разных комбинаций и интенсивность сокращений расходов и перераспределения,
 - Временной путь к финансовой консолидации определяющей скорость мер по консолидации.
- 

Фискальное правило по расходам:


- Так как доходы в краткосрочной перспективе в основном находятся вне контроля правительства, ряд государств обратили внимание на расходы и ввели максимальные ограничения по расходам.
- Идея состоит в том, чтобы установить обязывающий потолок на государственные расходы на основе имеющихся ресурсов до процесса переговоров по разным предложениям расходов.

Фискальное правило по расходам:

- Кроме споров, является ли потолок расходов фискальным правилом в чистом смысле, он оказался эффективным инструментом в продвижении фискальной дисциплины в ряде стран.
- Чтобы добиться необходимого развития государственных финансов, потолки по расходам требовали прогнозирования ожидаемых доходов. По этой причине, потолок расходов иногда называется операционным инструментом для внедрения правила дефицита или профицита.




Основные принципы стоящие за построением финансовых правил:



- Сократить расходы более важно, чем сократить дефицит,
- Фискальное правило расходов действует контрциклично,
- Цели по расходам улучшают финансовое планирование бюджетных пользователей,
- Цели по финансовому сальдо (дефицит) включают риск получить слишком оптимистический прогноз по доходам.

Основные принципы за рамками построения фискальных правил:



- Консолидированное сальдо общего государственного бюджета зависит от циклических колебаний экономики,
- Потенциальный рост ВВП менее волатильный, чем фактический рост ВВП, и таким образом является лучшей базой для роста расходов,
- Структурный дефицит- не поддающаяся наблюдению величина и менее полезен в качестве цели.

Правило реагирования расходов

$$G_{t+1} = G_t \times (1 + g^*)$$

где g^* - нормальный рост расходов:

$$g^* = \underbrace{g^{\text{trend}}}_{\text{"превентивная часть"}} - \underbrace{u \times (b_t - b^*) - v \times (f_t - f^*)}_{\text{"изменяемая" часть}}$$



Правило реагирования расходов


- g^{trend} средний из последних трех, текущий и три прогнозных потенциальных ростов ВВП (%),
- b^* запланированный/контрольный коэффициент задолженности,
- f^* запланированное/контрольное соотношение первичного сальдо,
- u быстрота корректировки несоответствия между текущим и запланированным уровнем коэффициента задолженности,
- v скорость корректировки несоответствия между текущей стоимостью и запланированной

Правило реагирования расходов

- Предполагается, что расходы:
 - Следуют тенденции роста экономики и
 - Корректируются на заданный процент разницы между текущим процентом задолженности и устойчивым запланированным государственным долгом (u), и заданным процентом разницы между текущим соотношением активного сальдо и запланированным на долгосрочную перспективу (v).
- Параметры u и v зависят от разницы между процентной ставкой и уровнем роста!


Правило реагирования расходов



- Фискальное правило **гибкое**: оно позволяет согласовывать разные задачи политики, такие как **безопасность**, **скорость** и **качество** конвергенции.
 - Фискальное правило четко разделяет между **запланированным состоянием** фискальной позиции и **переходом** к цели и подгоняет формулы реагирования к тому, что будет наиболее подходящим для каждой фазы выработки политики.
- 

Правило реагирования расходов



- Фискальное правило обеспечивает инструмент для компромиссного решения фискальной политики между амбициозностью дефицита (и долга) и амплитудой дефицитного цикла при ограничениях конституции, таких как Пакт стабильности и роста:
 - Чем ближе средний дефицит к самым низким конституционным обязательствам – 3% ВВП, тем меньше разрешаемые автоматические колебания ввиду макроэкономических колебаний.
- 

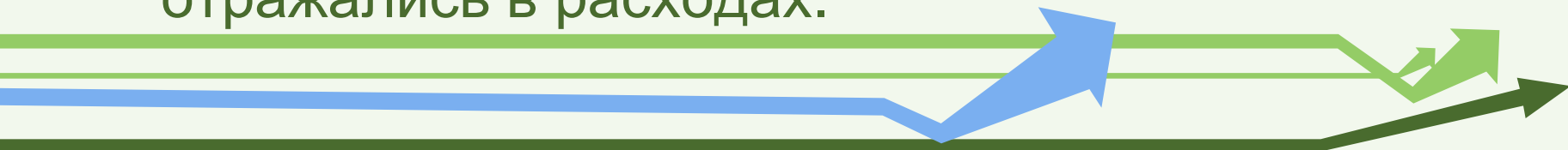
Правило реагирования расходов



- **Правовое обеспечение:** Формула политического реагирования недвусмысленно предписывает на сколько правительство должно корректировать свои расходы.
- В части «корректировки» не говорится о величинах не поддающихся наблюдениям.


Правило реагирования расходов



- Вышеупомянутое правило реагирования расходов само является частью более широкой концепции фискальных процедур для получения общих государственных доходов и расходов в среднесрочной перспективе.
 - Эта концепция разработана на идее модели Хиберта и Ростаньо, но переделана так, чтобы основное влияние циклической экономической деятельности переводилось на доходы, а фискальная консолидация и реструктуризация отражались в расходах.
- 

Правило реагирования расходов

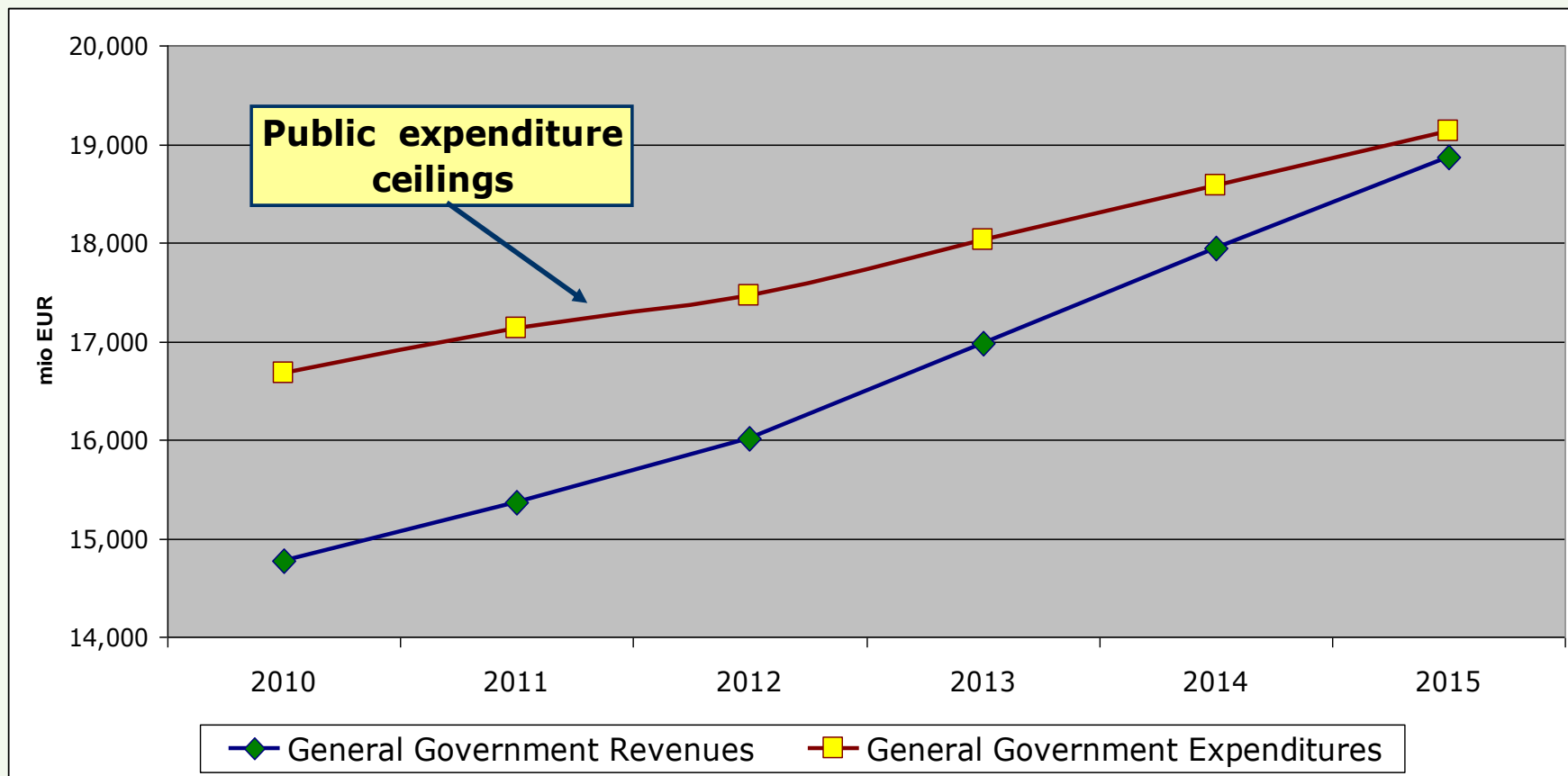


- Эта стратегия моделирования оправдана тем фактом, что контрциклическая фискальная политика приведет к бюджету, который в среднем сбалансирован.
 - Формула реагирования расходов явно разработана, чтобы гарантировать стабильность, но ею также можно управлять, чтобы добиться сбалансированного компромисса между требованием безопасности и необходимостью властей сохранить как можно больше контроля за фискальной политикой в переходный период и дальше.
- 

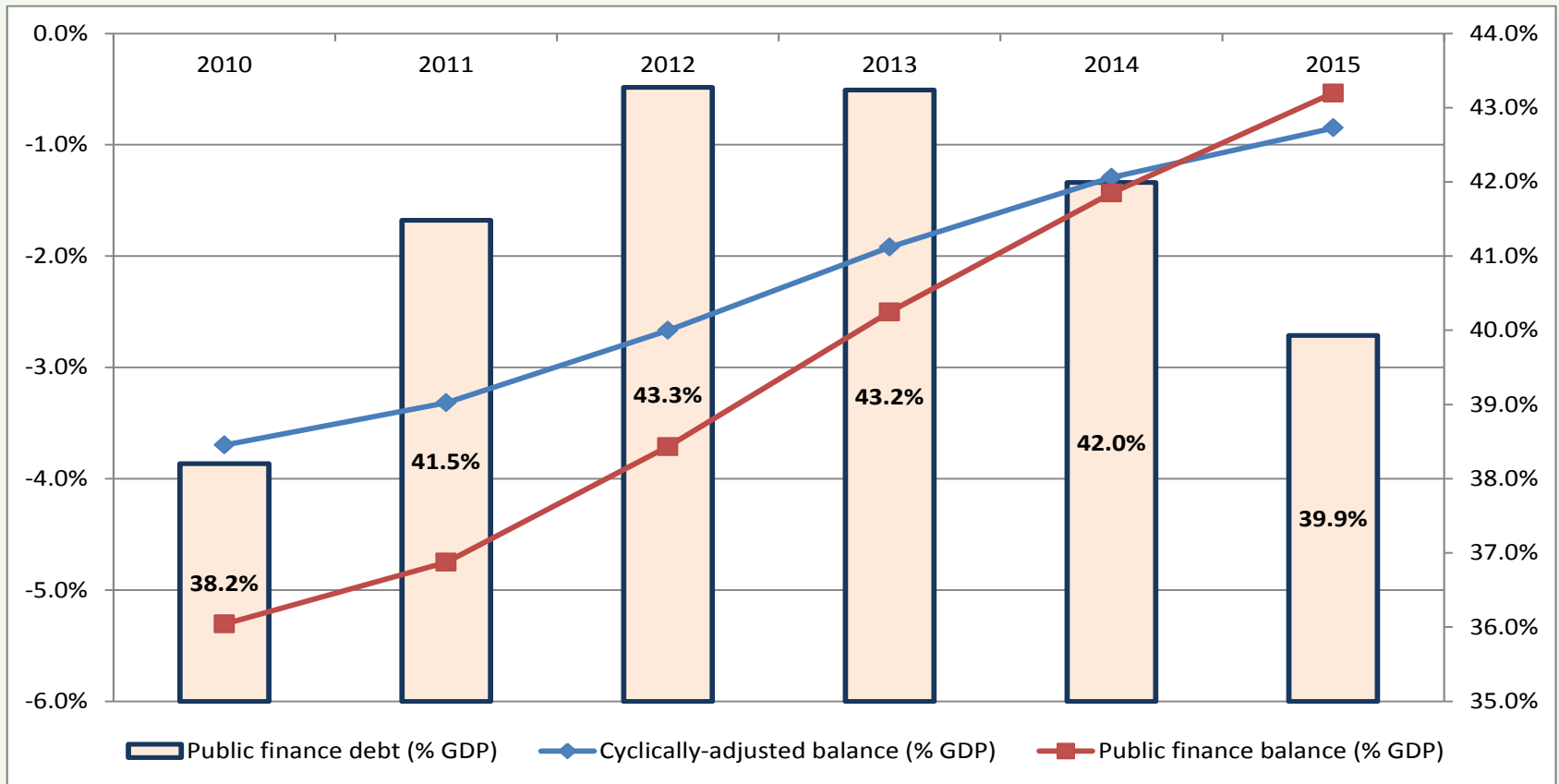
Рост расходов в период консолидации

	Preventive growth (g^{TREND})	Growth Correction	Primary Expenditure Growth
2011	4.6%	-2.4%	2.2%
2012	4.4%	-3.1%	1.2%
2013	4.3%	-1.6%	2.7%
2014	4.7%	-1.8%	2.9%
2015	4.9%	-2.0%	2.9%


Общие государственные доходы и расходы за 2010-2015 годы

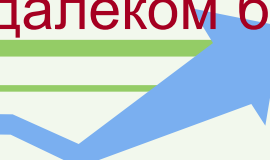



Общий государственный дефицит и долг за 2010-2015 годы




Возрастная классификация – определение проблемы




- Общее:
 - Полезность заявленных ежегодных бюджетных балансов и официальных цифр государственного долга для определения среднесрочной и долгосрочной устойчивости государственных финансов постепенно снизилась.
 - С одной стороны, правительства, которые должны следовать простым цифровым бюджетным правилам, подобным тем, которые применяются в ЕС, применяли все виды временных и самореверсивных мер в большом масштабе.
 - С другой стороны понятно, что радикальные демографические перемены во многих промышленных странах подразумевают большую нагрузку на государственный бюджет в недалеком будущем!
- 
- 

Возрастная классификация – определение проблемы




- На этом фоне, устойчивость государственного бюджета стала одним из ключевых вопросов при анализе и оценке ситуации с бюджетом:
 - В контексте отслеживания фискальной ситуации ЕС, страны члены ЕС должны определить стратегию обеспечения устойчивости государственного бюджета в их программах стабильности или конвергенции.
 - Рабочая группа по возрастной классификации (AWG) при Комитете экономической политики отвечает за обеспечение общих прогнозов влияния возраста на бюджет.
 - На основе этих прогнозов Европейская Комиссия рассчитывает количественные показатели устойчивости.
- 




Возрастная классификация – определение проблемы




- ЧТО ТАКОЕ ФИСКАЛЬНАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ?
 - Общая интуиция фискальной устойчивости очевидна: устойчивая политика – это та, которую можно продолжать неограниченно, в то время как неустойчивая политика со временем должна изменяться.
 - Однако, интерпретация обычно сужается до специфических ограничений государственного дефицита или накопления долга.



Возрастная классификация – определение проблемы




- Операционные определения:
 - **Подход со взглядом в прошлое:** Подходы со взглядом в прошлое имеют одно общее - они пытаются измерить эконометрически, будет ли развитие фискальных переменных в данный период времени в прошлом указывать на то, что на политику повлияло ограничение государственного бюджета.
 - Все исследования со взглядом в прошлое обеспечивают ценную аналитическую картину в отношении структуры фискальной политики в прошлом, но очевидно нет гарантий, что такой же режим политики будет применен в будущем, и отсюда **они не могут обеспечить надежных заключений в отношении существующей устойчивости государственного бюджета.**
- 
- 
- 

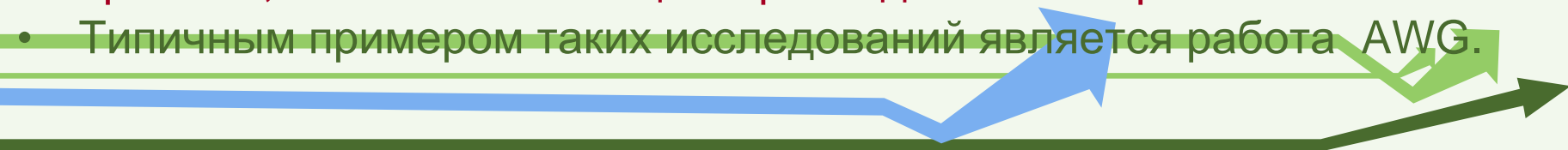
Возрастная классификация – определение проблемы




- Операционные определения:
 - Подходы со взглядом в будущее: Подходы со взглядом в будущее имеют одно общее - они пытаются оценить финансовую устойчивость путем анализа будущего государственного бюджета на основе информации имеющейся в настоящее время и ряда макроэкономических и демографических предположений.
 - Однако они отличаются в том, как они представляют результаты:
 - Долгосрочные прогнозы;
 - Искусственные показатели;
 - Учет, свойственный определенному времени.
- 
- 

Возрастная классификация – определение проблемы




- **Долгосрочные прогнозы:** Самый обычный подход состоит в простом прогнозе динамики государственного дефицита и долга на длительный период времени – разработка таких прогнозов подстегивалась растущей озабоченностью долгосрочным влиянием возраста населения на бюджет.
 - Обычно они определяют ограниченное количество бюджетных статей чувствительных к возрасту (таких как расходы на пенсии, здравоохранение, образование и т.д.) и прогнозируют их развитие, принимая во внимание ожидаемые изменения в размере и составе населения.
 - Кроме того влияние возраста на рост экономической деятельности обычно оценивается, принимая во внимание прогнозируемую эволюцию работоспособного населения и предположения, касающиеся уровня занятости по структуре и участию – **изменение уровня статей бюджета, связанных с возрастом, к ВВП в рассматриваемый период времени, называется «общими расходами на старение».**
 - Типичным примером таких исследований является работа AWG.
- 

Возрастная классификация – определение проблемы




- **Искусственные показатели:** На основе долгосрочных прогнозов динамики дефицита-долга, предлагаются искусственные показатели, которые пытаются измерить, какое требуется усилие для достижения устойчивого коэффициента задолженности в определенный момент (отдаленного) будущего.
- В Европейском контексте наиболее известные показатели это без сомнения промежутки устойчивости $S1$ и $S2$, которые обычно рассчитываются Европейской Комиссией для всех стран членов.




Возрастная классификация – определение проблемы




- Искусственные показатели:
 - Показатели S1 и S2 могут рассматриваться как приближение промежутка устойчивости.
 - Как отмечалось Европейской Комиссией (2005г.), признак и масштаб показателей более важны, чем точная величина.
 - Эти показатели будут сигнализировать, нужна ли корректировка (**признак показателя**) и возможно ли обойтись без больших структурных реформ (**масштаб**).
 - Европейская Комиссия обычно очень осторожна в интерпретации результатов этих показателей и тенденций и воздерживается от предоставления определенных количественных рекомендаций странам членам, касающихся усилий по правильной корректировке.

Возрастная классификация – определение проблемы




- Упражнения по учету, свойственному определенному времени как те, которые содержатся в работе Ауэрбах, Котликоф и Гокхале (1991г.) также рассчитывают требуемую бюджетную корректировку, чтобы соответствовать межвременному бюджетному ограничению государства, но добавляют перспективу, связанную с разными поколениями.
 - Ключевым принципом этих исследований является то, что они фокусируют внимание на межвременной бюджетной нагрузке на разные поколения: для каждого, живущего в настоящее время, поколения и принимая во внимание существующую политику, рассчитывается восстановительная стоимость всех остающихся чистых платежей государству (налоги минус отчисления)
- 
- 
- 


Возрастная классификация – определение проблемы



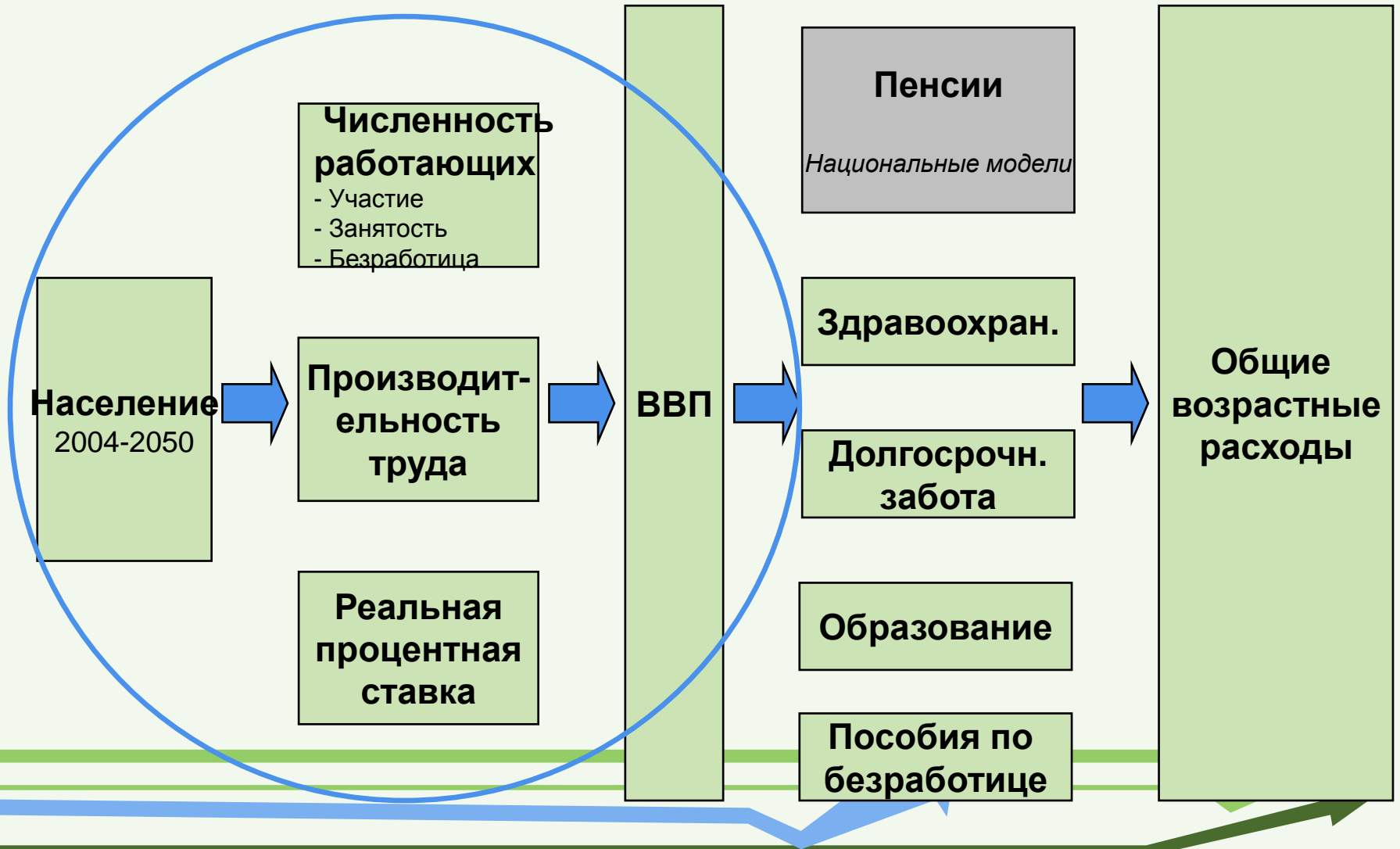
- При ограничениях межвременного ограничения государства средняя бюджетная нагрузка на неродившиеся поколения может быть получена путем вычитания суммы всех этих нагрузок нынешних поколений из чистого долга государства и стоимости возмещения планируемого потребления государства и инвестиций (все статьи расходов, которые не были распределены на разные поколения).
- Бюджетная устойчивость или баланс поколения оценивается на основе разницы между нагрузкой на поколение нерожденных и самым молодым живущим поколением.

Возрастная классификация – определение проблемы



- Если эта разница положительна, тогда политика считается неустойчивой и требуется бюджетная корректировка!
 - Основной плюс исследований учета поколений по сравнению с долгосрочными прогнозами и искусственными показателями, которые обсуждались выше, это то, что они не только дают сигнал проблем устойчивости, но также четко показывают потенциальные осложнения в смысле справедливости между поколениями.
 - Они могут использоваться для оценки влияния альтернативной политики на благосостояние разных поколений.
- 

Обзор осуществления прогноза (Европейская Комиссия)





СПАСИБО!