

Моделирование межстрановых различий в проведении фискальной консолидации

Под *фискальной консолидацией* понимается политика, направленная на сокращение бюджетного дефицита и, соответственно, накопления долга.

Giavazzi F., Pagano M., 1990: впервые выдвинули идею о том, что финансовая консолидация может сопровождаться стимулированием деловой активности (в этом случае говорят, что консолидация успешна).

Цель работы: определение условий успешности финансовой консолидации.

Задачи:

1. Обзор теоретических моделей, объясняющих механизм, с помощью которого фискальная консолидация может оказывать стимулирующий эффект.
2. Обзор эмпирических работ, посвященных проверке зависимости успеха фискальной консолидации от различных факторов.
3. Выделение факторов, влияющих на вероятность успеха, с помощью logit- и probit-анализа данных по широкой выборке стран.
4. Интерпретация полученных результатов: каковы условия успеха проведения фискальной консолидации?

Объяснение стимулирующего эффекта фискальной консолидации:

1. Фискальная консолидация, проводимая в основном за счет снижения расходов, а не увеличения доходов бюджета, имеет более благоприятный эффект.
2. Проблема доверия проводимой политике: если контрагенты верят, что консолидация приведет к стабильности госфинансов, то совокупный спрос может вырасти (за счет снижения премии за риск). Считается, что консолидация, проводимая за счет снижения госрасходов, заслуживает большего доверия.
3. Влияние структуры консолидации на макроэкономические показатели через заработную плату и инвестиции.

Таблица 1. Результаты некоторых эмпирических работ, посвященных успеху фискальной консолидации.

<i>Работа</i>	<i>Выборка</i>	<i>Анализ</i>	<i>Результат</i>
McDermott, Wescott, 1996	ОЭСР, 1960-1994	Logit	Сокращение госрасходов с большей вероятностью снижает отношение долга к ВВП.
Alesina, Ardagna, 1998	ОЭСР, 1960-1994	Probit	Сокращение госрасходов с большей вероятностью оказывает стимулирующий эффект на экономику.
Zaghini, 1999	ЕС, 1970-1998	Probit	Фискальная консолидация более успешна, если снижаются госрасходы.
Purfield, 2003	25 переходных экономик, 1992-2000	Logit	В случае значительного бюджетного дисбаланса эффективнее сокращать госрасходы.

Источник: Afonso A., Nickel C., Rother P. "Fiscal Consolidations in the Central and Eastern European Countries", European Central Bank Working Paper 473, 2005.

Список литературы:

1. Aarle B. van, Gibbon N. "Fiscal adjustments and their effects during the transition to the EMU", *Public Choice*, 109, pp. 269–299, 2001.
2. Afonso A., Nickel C., Rother P. "Fiscal Consolidations in the Central and Eastern European Countries", *European Central Bank Working Paper 473*, 2005.
3. Alesina A., Ardagna S. "Tales of Fiscal Contractions," *Economic Policy*, 27, pp. 487-545, 1998.
4. Coenen G., Mohr M., Straub R. "Fiscal consolidation in the euro area: Long-run benefits and short-run costs", *Economic Modelling*, 25, pp. 912–932, 2008.
5. Giavazzi F., Pagano M. "Can Severe Fiscal Contractions Be Expansionary? Tales of Two Small European Countries", *NBER Macroeconomics Annual*, Vol. 5, pp. 75-111, 1990.
6. Larch M., Turrini A. "Received wisdom and beyond: Lessons from fiscal consolidations in the EU", *European Commission Economic Paper 320*, 2008.
7. McDermott C., Wescott R. "Fiscal Reforms That Work", *IMF Economic Issues* 4, 1996.
8. Purfield C. "Fiscal Adjustment in Transition Countries: Evidence from the 1990s," *IMF Working Paper 36*, 2003.
9. Von Hagen J., Hughes Hallett A., Strauch R. "Budgetary Consolidation in Europe: Quality, Economic Conditions, and Persistence", *Journal of the Japanese and International Economies*, 16, pp. 512 – 535, 2002.
10. Zaghini A. "The Economic Policy of Fiscal Conditions: The European Experience," *Banca d' Italia, Temi di Discussione*, 355, 1999.