

Моделирование влияния долговой политики регионов на платёжеспособность страны

(Отчёт о ходе подготовки магистерской диссертации)

Цель работы: предложить оптимальное правило контроля долговой политики регионов при соблюдении условия платёжеспособности.

Задачи:

- 1) Проанализировать существующие подходы к определению платёжеспособности;
- 2) Провести обзор теоретических и эмпирических работ, изучающих взаимодействие федерального и местного правительства при проведении долговой политики;
- 3) (?) Предложить модификацию модели взаимодействия центрального и местного правительства с учётом соблюдения «правила платёжеспособности»;
- 4) Проверить выводы модели с помощью эконометрических расчётов

Подходы к анализу платёжеспособности

1. Соответствие (законодательно) заданным уровням долговой нагрузки (долг/ВВП, долг/собственные доходы бюджета).

2. Индексы платёжеспособности (напр. Mendoza, Oviedo):

$$b = \frac{\tau - \gamma}{r - g}$$

b – долгосрочное отношение долга к ВВП, τ – долгосрочная доля текущих доходов в ВВП, γ – долгосрочная доля текущих расходов в ВВП, g – долгосрочный темп экономического роста, r – реальная ставка процента в состоянии долгосрочного равновесия. (Причём τ , γ , g и r предполагаются постоянными.)

Обычно применяются для анализа платёжеспособности стран, однако Yang, Li применяют аналогичный показатель для анализа платёжеспособности провинций КНР.

3. «Межвременные методы» и NPGC

$$\lim_{j \rightarrow \infty} \frac{B_{t+1+j}}{\prod_{k=0}^j (1 + r_{t+k})} = 0$$

r_t – реальная ставка процента, B_t – суммарный объём обязательств на начало периода t

4. «Сценарные» методы (Drezgic)

«вилка» прогнозов уровня долговой нагрузки в зависимости от динамики макроэкономических показателей (ВВП, ставки процента, индекса промышленного производства).

Таблица 1 Ограничения по заимствованию для регионов России

Правило	Регионы	Хронически дотационные регионы	Муниципальные образования	Хронически дотационные мун. обр.
Дефицит/доходы за вычетом межбюджетных трансфертов	10%	10%	10%	5%
Расходы на обслуживание долга/расходы бюджета	15%	15%	15%	15%
Долг/доходы за вычетом межбюджетных трансфертов	100%	50%	100%	50%
Максимальный срок долговых обязательств	30 лет	30 лет	10 лет	10 лет
Возможность внешних заимствований	Запрещены с 2000 г. (можно лишь дополнительно финансировать ранее сделанные долги)			

Источник: Бюджетный Кодекс РФ

Координация долговой политики. Основные направления исследований:

- Сравнение различных схем взаимодействия федеральных и местных властей

Модификации модели Bruce (Ogawa, Nagami 2011)

Предпосылки:

--2 периода (t = 1,2), 2 региона (i= w, e),
--население может мигрировать во втором периоде
--стандартная функция полезности (от потребления частных благ)
--стандартная производственная функция (единственный фактор – труд)

--аккордные налоги

4 режима:

- полная децентрализация
- центральное управление
- централизованное принятие решений о заимствованиях, самостоятельное обслуживание долга
- индивидуальное принятие решений о заимствованиях, централизованные выплаты

Вывод: лучшее решение – частичная координация долговой политики (режим с)

Таблица 2 Режимы координации долговой политики в странах ОЭСР

Административный контроль	Законодательные ограничения для регионов	Координация не закреплена законодательно
Франция Греция Ирландия, Люксембург, Турция, Великобритания	Бразилия Финляндия, Венгрия, Норвегия, Новая Зеландия, Польша Португалия, Словакия, Швеция	Канада Чехия Мексика Швейцария США

Источник: Joumard, Per Mathis, 2003

Недостатки моделей Bruce (нереалистичность предпосылок):

- неизменность ставки процента
- отсутствие сбережений домохозяйств
- только аккордные налоги, идут только на обслуживание долга
- регионы различаются только размером населения

Дальнейшие модификации: модели с жёсткими и мягкими бюджетными ограничениями (Ihori 2008, Greiner 2011);

Эмпирическая проверка (Cos, Perez 2012):

$$\Delta \frac{D_{it}}{Y_{it}} = \alpha_i + \sum_{j=1}^N \beta_j \Omega_{jit} + \epsilon_{it}$$

D – долг субъекта i периода t

Y – ВРП субъекта i периода t

Ω - набор независимых переменных (экономические, политические (?), институциональные контрольные переменные + переменные «бюджетных правил»).

Литература, посвящённая платёжеспособности и координации долговой политики

- 1) Bruce, Neil. «A fiscal federalism analysis of debt policies by sovereign regional governments» // Canadian Journal of Economics. Nov95 Special Issue, Vol. 28 Issue 4, pS195-S206
- 2) Canuto O., Liu L. “Until Debt Do Us Part: Subnational Debt, Insolvency, and Markets” // The World Bank, 2013, 616 pages
- 3) Cos, Perez “Sub-national public debt in Spain” // WP Banco de España, 2012
- 4) Dafflon B. “Local Public Finance in Europe, Balancing the budget and controlling Debt”, Northampton, USA, 2002.

- 5) Drezgic (2004) «Role of Local borrowing in Croatia» // Zbornik radova Ekonomskog Fakulteta u Rijeci - Rijeka, ISSN 0353-3689, ZDB-ID 12830379. - Vol. 22.2004, 2, p. 95-116;
 - 6) Greiner «Economic Growth, Public Debt and Welfare Comparing Three Budgetary Rules» // German Economic Review, Volume 12, Issue 2, pages 205–222, May 2011
 - 7) Ithori T. (2008) «Overlapping Tax Revenue, Local Debt Control and Soft-Budget Constraint» // CIRJE F-Series CIRJE-F-552, CIRJE, Faculty of Economics, University of Tokyo;
 - 8) Joumard I., Per Mathis K. “Fiscal relations across government levels” , OECD Economic Studies, No. 36, OECD, 2003
 - 9) Ogawa H., Nagami J. (2011) «Partial Coordination in Local Debt Policies» // ECONOMIC RESEARCH CENTER GRADUATE SCHOOL OF ECONOMICS NAGOYA UNIVERSITY;
 - 10) Mendoza, Enrique G., Oviedo, P. Marcelo. Public Debt, Fiscal Solvency and Macroeconomic Uncertainty in Latin America: The Cases of Brazil, Colombia, Costa Rica and Mexico. // Economía mexicana nueva época, vol. XVIII, num. 2, segundo semestre de 2009
 - 11) Yang, Li «Moderate Scale Estimates of Local Government Debt» // International Conference on Global Economy, Commerce and Service Science (GECSS 2014), Northeast Normal University
 - 12) Бобовников А. Справочник по регионам России на 2012 год: Долговая география // http://www.atonline.ru/analytics/debtmarket/spravochnik_po_regionam_rossii_na_2012_god_dolgovaya_geografiya/File/russian_regions_handbook_2012_jan12ru.pdf ;
 - 13) Ениколопов Р., Журавская Е., Гуриев С. Бюджетный федерализм в России: сценарии развития // ЦЭФИР, 2002. <http://www.cefir.ru/index.php?l=rus&id=84>
 - 14) Журавская Е., Макрушин А., Слинко И. Причины возникновения плохих бюджетных стимулов // ЦЭФИР, 2002.
 - 15) Зеленский Ю.Б. Структура регионального госдолга: как не оказаться в тупике? // Деньги и кредит. - 2012. - N 5. - С.35-41.
- Законодательство, официальные документы, доклады, статистика:**
- 16) Доклад Global Development Finance 2012 http://data.worldbank.org/sites/default/files/gdf_2012.pdf
 - 17) Бюджетный кодекс РФ
 - 18) Основные направления государственной долговой политики Российской Федерации на 2012-2014 гг.// http://www.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2011/08/Dolgovaya_politika_na_sayt_SSHA1.pdf
 - 19) Проект бюджетной стратегии РФ на период до 2023 года <http://www.minfin.ru/ru/>
 - 20) Университетская информационная система Россия <http://uisrussia.msu.ru/is4/main.jsp>
 - 21) Информация об исполнении бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов: <http://roskazna.ru>