

## Моделирование влияния государственных инвестиций на совокупный выпуск

### План доклада:

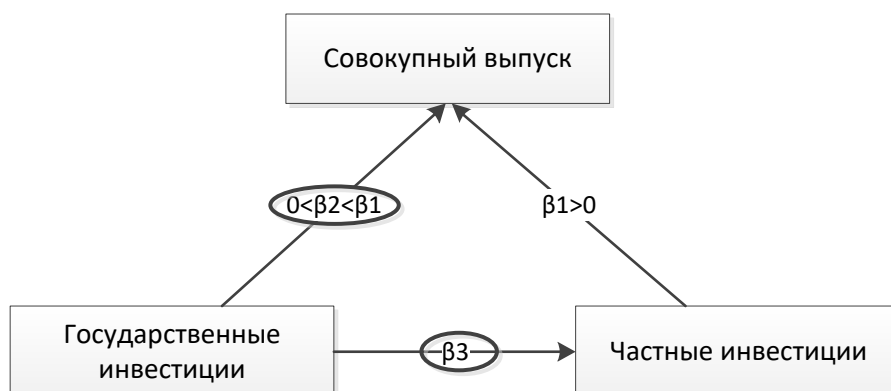
- 1) Предпосылки для анализа государственных инвестиций
- 2) Подход к определению государственных инвестиций
- 3) Классификация работ, посвящённых анализу государственных инвестиций

### Предпосылки для анализа влияния государственных инвестиций

*Стандартные предположения со стороны инвестиций (см. Рисунок 1):*

- Инвестиции ведут к росту совокупного выпуска ( $\beta = \frac{\Delta Y}{\Delta I} > 0$ )
  - Государственные инвестиции менее эффективны, чем частные ( $\beta_1 > \beta_2$ )
  - Государственные инвестиции вытесняют частные инвестиции ( $\beta_3 = \frac{\Delta I_p}{\Delta I_G} < 0$ )
- ⇒ Государственные инвестиции ведут при прочих равных к меньшему уровню совокупного выпуска.

Рисунок 1. Схема влияния государственных инвестиций на совокупный выпуск



### Стандартные предположения со стороны государственных расходов:

- Государственные расходы способны оказывать положительное воздействие на уровень совокупного выпуска ( $\beta = \frac{\Delta Y}{\Delta G} \geq 0$ )
  - «Не все государственные расходы одинаково полезны»
  - Мультипликаторы государственных инвестиционных расходов, как правило, высоки и обычно выше, чем у других видов расходов  $\frac{\Delta Y}{\Delta I_G} \geq \frac{\Delta Y}{\Delta G^*}$
  - Эффект от инвестиционных расходов может проявляться и в долгосрочном периоде
- ⇒ Уж если осуществлять государственные расходы с целью стимулировать экономику, то лучше всего тратить их на инвестиционные цели

### **Гипотезы о положительном влиянии государственных инвестиций:**

- «Провалы частных инвестиций»
  - В условиях неразвитого финансового рынка частные фирмы будут «недоинвестировать» из-за финансовых ограничений. (Poncet S., Steingress W., Vandenbussche H., 2010)
  - В ситуации асимметрии информации фирмы будут сталкиваться с финансовыми ограничениями. (Mueller D.C., Peev E., 2007)
  - При наличии больших рисков или изначальных издержек фирмы будут отказываться от инвестиции. (Lee E.Y., Cin B.C., 2010)
  - На олигополистическом рынке возможны ситуации, когда фирмам стратегически выгодно не инвестировать. (Wallace R.B., 2003)
- Государство может оказаться единственным возможным источником инвестиций (особенно в бедных и слаборазвитых странах). (Tapiero C.S., Kogan K., 2008)
- Совокупные частные инвестиции могут быть недостаточны для стимулирования экономического роста. (Narayan P.K., 2004)
- Государство может инвестировать в направления выгодные с точки зрения общественного благосостояния, но невыгодные для частных фирм. (Bellais, 2004)
- Совокупные инвестиции определяются поведением крупных проектов. (Domes and Dunne, 1993; Caballero, 1999) Крупные инвестиционные расходы проще осуществлять государству.

### **Гипотезы об отрицательном влиянии государственных инвестиций**

- «Провалы государственных инвестиций»
  - Политики могут быть склонны «недоинвестировать» в общественный капитал и перераспределять средства в пользу краткосрочных проектов. (Leblanc W., Snyder J.M. Jr., Tripathi M., 2000)
  - Государство может инвестировать слишком много. (Qin D., Cagas M.A., Quising P., He X.-H., 2006)
  - Государство не способно эффективно контролировать инвестиции. (Huang Y., 1995)
  - Государство не в состоянии правильно оценить оптимальный объём инвестиций. (Lau S.-H.P., 1995)
- Государственные инвестиции создают дополнительную проблему долга. (Leeper E.M., Walker T.B., Yang S.-C. S., 2010)

### **Взаимодействие частных и государственных инвестиций:**

- **Эффект вытеснения (crowd out)**
  - Государственные инвестиции ограничивают доступ к финансированию для частных инвестиций
  - Государственные инвестиции могут вести к ухудшению институциональных условий
- **Эффект стимулирования инвестиций (crowd in)**
  - Общественный капитал повышает производительность частного, тем самым способствуя его накоплению
  - Государственные инвестиции могут снижать риски для частных инвестиций

## Определение государственных инвестиций

В большинстве работ под государственными инвестициями (public investment) понимают государственные вложения в развитие инфраструктуры, в первую очередь транспортной.

### Варианты расширения трактовки государственных инвестиций:

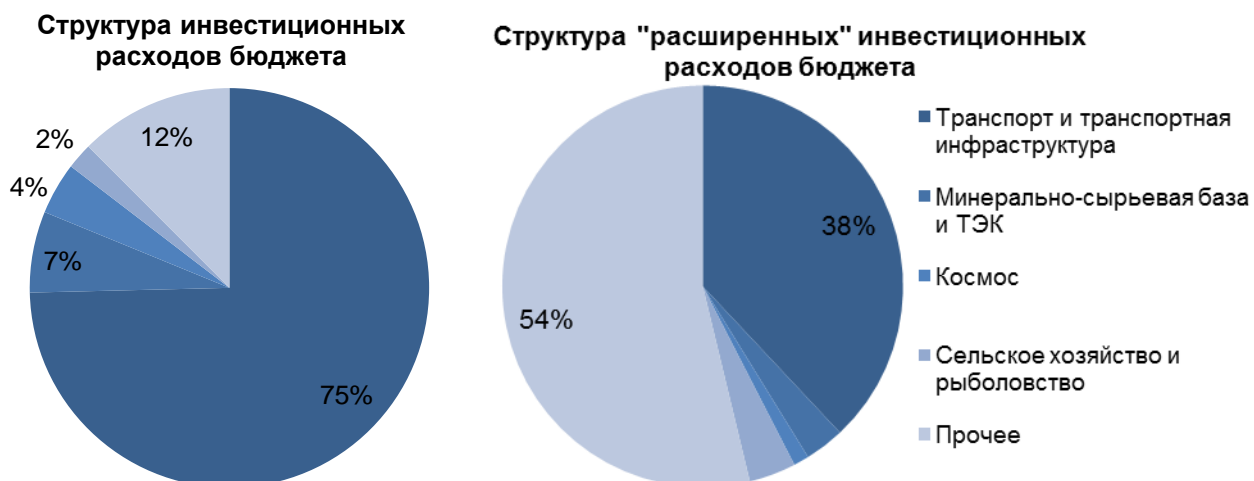
- Инвестиции не только в транспортную инфраструктуру
- Инвестиции компаний, находящихся в государственной собственности, осуществляемые за счёт государственных дотаций
- Инвестиции частных фирм, осуществляемые под давлением государства и при его финансировании.

Анализ российской бюджетной статистики показывает, что необходимо использовать более широкую трактовку государственных инвестиций

Рисунок 2. Структура бюджетных расходов по счёту "национальная экономика» (04)



Рисунок 3. Структура инвестиционных расходов бюджета (счёт "национальная экономика", 2009 г.)



## Список литературы:

1. Agenor P.-R., Bayraktar N., Aynaoui K.E. (2008) Roads out of poverty? Assessing the links between aid, public investment, growth, and poverty reduction. *Journal of Development Economics*, No. 86, pp.277-295
2. Bellais R. (2004) Post Keynesian Theory, Technology Policy, and Long-Term Growth *Journal of Post Keynesian Economics*, Vol. 26, No. 3, pp. 419-440
3. Caballero R.G. (1999) Aggregate Investment *Handbook of Macroeconomics*, Volume 1, Edited by J.B. Taylor and M. Woodford, pp.813-862
4. Cavallo E., Daude C. (2011) Public Investment in developing countries: A blessing or a curse? *Journal for Comparative Economics*, No. 39, pp.65-81
5. Chen S., Sun Z., Tang S., Wu D. (2011) Government intervention and investment efficiency: Evidence from China. *Journal of Corporate Finance*, No. 17, pp. 259-271
6. Huang Y. (1995) The Strategic Investment Behavior of Chinese Local Government During the Reform Era. *China Economic Review*, Volume 6, No. 2, pp. 169-186
7. Kato R.R. (2002) Government Deficit, Public Investment, and Public Capital in the Transition to an Aging Japan. *Journal of the Japanese and International Economies*, No.16, pp. 462-491
8. Kellermann K. (2007) Debt financing of Public Investment: On a popular misinterpretation of “the golden rule of public sector borrowing”. *European Journal of Political Economy*, No. 23, pp. 1088-1104
9. Lau S.-H.P. (1995) Welfare-maximizing vs. growth-maximizing shares of government investment and consumption. *Economic Letters*, No. 47, pp. 351-359
10. Leblanc W., Snyder J.M. Jr., Tripathi M. (2000) Majority-rule bargaining and the under provision of public investment goods. *Journal of Public Economics*, No. 75, pp. 21-47
11. Lee E.Y., Cin B.C. (2010) The effect of risk-sharing government subsidy on corporate R&D investment: Empirical evidence from Korea. *Technological Forecasting & Social Change* , No.77 pp. 881-890
12. Leeper E.M., Walker T.B., Yang s.-C.S. (2010) Government investment and fiscal stimulus. *Journal of Monetary Economics*, No. 57, pp. 1000-1012
13. Miyazaki T. (2009) Public investment and business cycles: The Case of Japan. *Journal of Asian Economics*, No. 20 , pp. 419-426
14. Mueller D.C., Peev E. (2007) Corporate governance and investment in Central and Eastern Europe. *Journal of Comparative Economics*, No. 35, pp. 414-437
15. Narayan P.K. (2004) Do public investments crowd out private investments? Fresh evidence from Fiji. *Journal of Policy Modeling*, No. 26, pp. 747-753.
16. Ott I., Soretz S. (2008) Growth strategies: Fiscal versus institutional policies. *Economic Modeling*, No. 25, pp. 605-622
17. Poncet S., Steingress W., Vandebussche H. (2010) Financial constraints in China: Firm-level evidence. *China Economic Review*, No. 21, pp. 411-422
18. Qin D., Cagas M.A., Quising P., He X.-H. (2006) How much does investment drive economic growth in China? *Journal of Policy Modeling*, No. 28, pp. 751-774
19. Schmitz J.A. Jr. (2007) Government production of investment goods and aggregate labor productivity. *Journal of Monetary Economics*, No. 47, pp. 163-187
20. Tapiero C.S., Kogan K. (2008) Sustainable Infrastructure Investment with Labor-only Production. *International Journal of Production Economics*, No. 113, pp. 876-886
21. Wallace R.B. (2003) Environments that facilitate collusive non-investment: Theory and application to Japan’s period of rapid development. *Journal of the Japanese and International Economies*, No.17, pp. 213-225

**Таблица 1. Классификация работ, анализирующих влияние государственных инвестиций**

Уровень анализа	Трактовка государственных инвестиций	Положительное влияние		Нет влияния или оно неоднозначно		Отрицательное влияние	
		Теоретическая работа	Эмпирическая работа	Теоретическая работа	Эмпирическая работа	Теоретическая работа	Эмпирическая работа
Государственные инвестиции на экономический рост	Узкая	Tapiero C.S., Kogan K. (2008)	Qin D., Cagas M.A., Quising P., He X.-H. (2006)	Leeper E.M., Walker T.B., Yang S.-C. S. (2010)	Leeper E.M., Walker T.B., Yang S.-C. S. (2010)		
	Расширенная	Bellais (2004)		Kellermann K. (2007) Ott I., Soretz S. (2008)	Miyazaki T. (2009)	Kato R.R. (2002) Schmitz J.A. Jr. (2007)	Kato R.R. (2002) Schmitz J.A. Jr. (2007)
Влияние государственных инвестиций на частные инвестиции		Takashima R., Yagi K., Takamori H. (2010)	Walwyn D. (2007) Lee E.Y., Cin B.C. (2010)		Narayan P.K. (2004)	Cavallo E., Daude C. (2011)	Cavallo E., Daude C. (2011)
«Провалы» частных государственных инвестиций или		Bellais (2004)	Lee E.Y., Cin B.C. (2010) Wallace R.B. (2003)	Mueller D.C., Peev E. (2007)	Mueller D.C., Peev E. (2007) Poncet S., Steingress W., Vandenbussche H. (2010)	Leblanc W., Snyder J.M. Jr., Tripathi M. (2000) Lau S.-H.P. (1995) Wallace R.B. (2003)	Huang Y. (1995) Qin D., Cagas M.A., Quising P., He X.-H. (2006) Chen S., Sun Z., Tang S., Wu D. (2011)

