

Факторы, влияющие на государственный долг субъектов Российской Федерации

(Эмпирический анализ факторов, влияющих на
государственный долг субъектов РФ)

Исследовательский вопрос

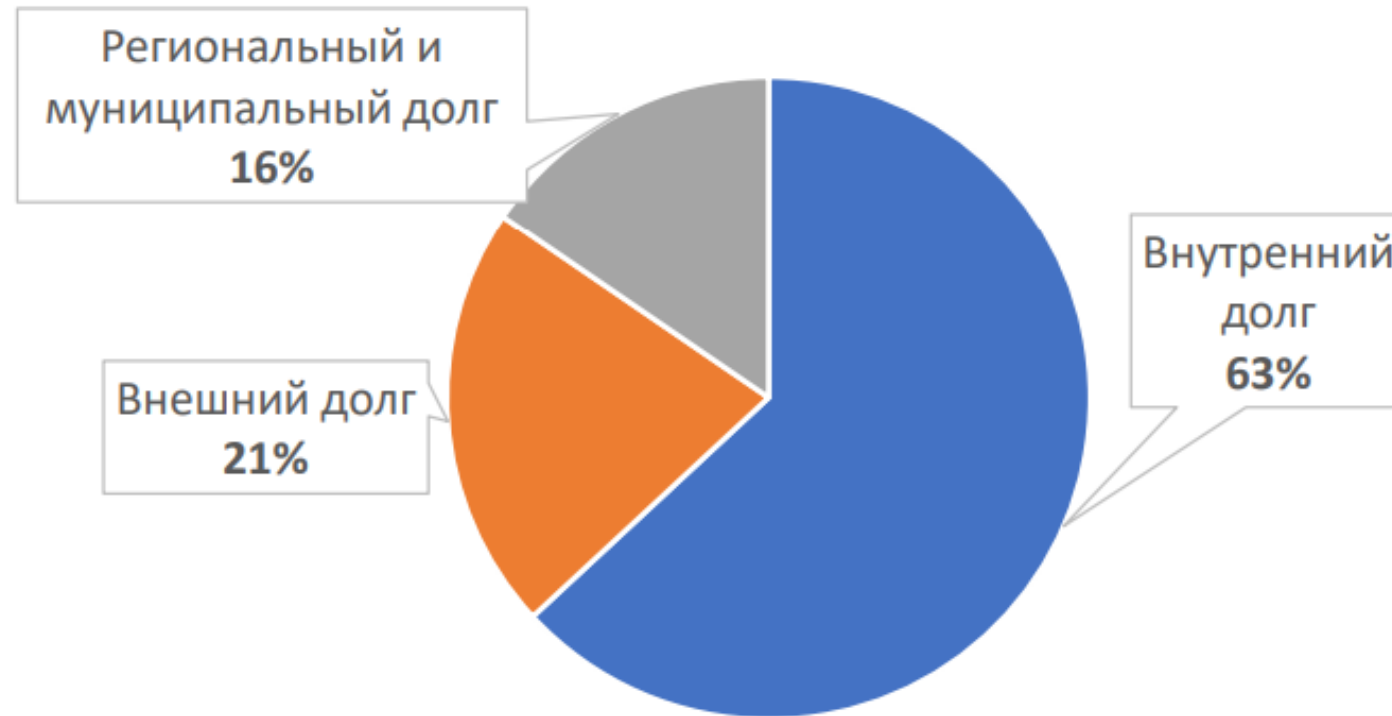
Как и какие факторы влияют на долговую нагрузку регионов России в целом и на отдельные инструменты заемного финансирования, а также, как различается это влияние по группам субъектов?

Актуальность

- За последние годы российский региональный долг претерпел существенные изменения. Поменялась структура заимствований – наблюдается сокращение использования рыночных источников заимствований в пользу нерыночных, помимо этого сохраняется общая тенденция к увеличению регионального долга и затрат на его обслуживание;
- Существующая академическая литература по теме управления региональной долговой политикой в России достаточно скудна и практически не содержит формальных исследований.

Структура государственного долга России

Совокупный региональный долг: 2,34 трлн руб



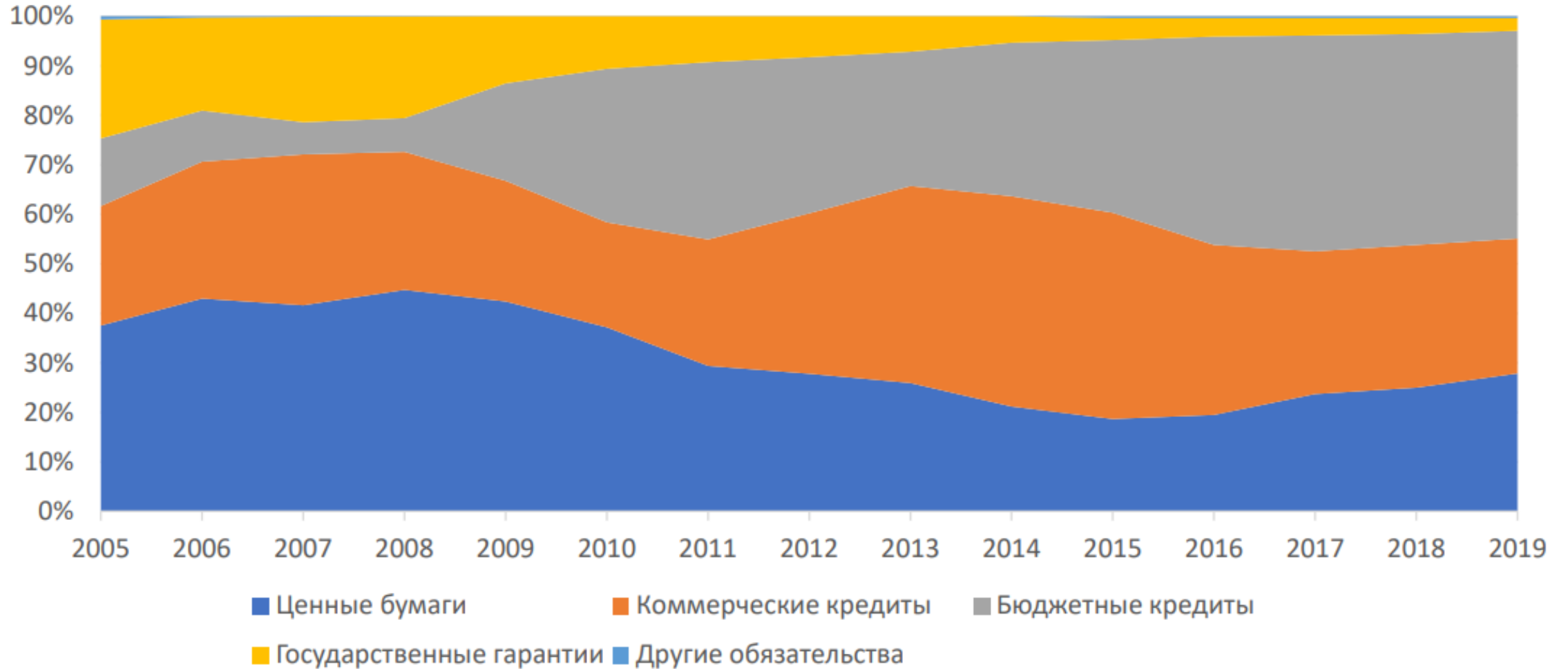
Законодательное регулирование госдолга:

- Бюджетный кодекс РФ, федеральные законы, постановления Правительства РФ, приказы Минфина РФ

Виды госдолга:

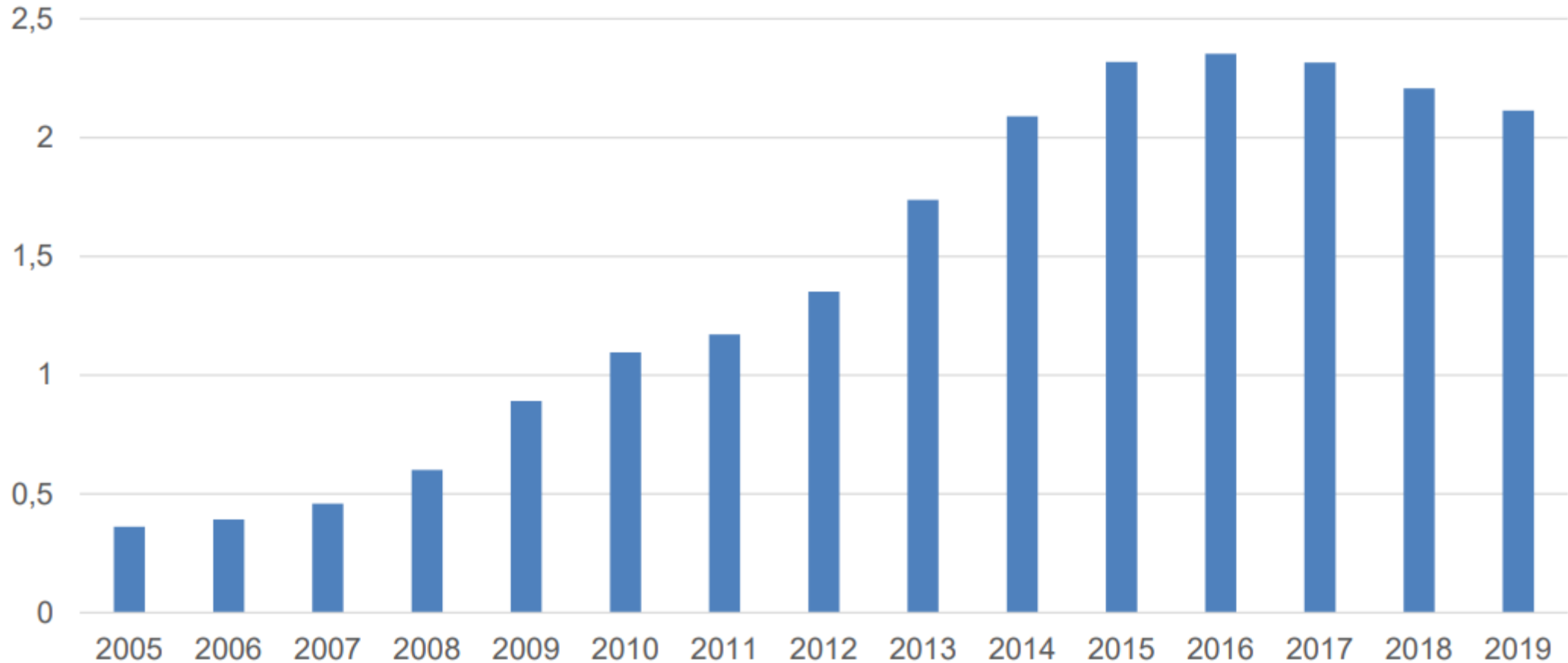
- Гос. ценные бумаги
- Бюджетные кредиты
- Коммерческие кредиты
- Гос. гарантии

Актуальность. Тренд №1



Изменение структуры долга

Актуальность. Тренд №2



Региональный долг в текущих ценах, руб

Цель

- Провести эмпирический анализ факторов, влияющих на региональный госдолг в России, выявить различия в факторах в зависимости от вида заимствований и от типа субъектов

Задачи

1. Провести критический обзор литературы по теме регионального госдолга в России; описать систему региональных долговых инструментов субъектов РФ, а также тенденции последних лет
2. Составить гипотезы о факторах, влияющих на региональный госдолг в России, теоретически объяснить выбор факторов и механизм их воздействия на госдолг;
3. Собрать необходимые для исследования данные; провести предварительный анализ данных;
4. Построить и оценить эмпирическую регрессионную модель; отдельно изучить факторы в зависимости от типа заимствования и группы субъектов;
5. Провести тесты устойчивости результатов;
6. Написать выводы по работе.

(Изучить горизонтальное стратегическое взаимодействие регионов РФ в долговой сфере)

(Изучить взаимосвязь между различными видами межбюджетных трансфертов и долговыми инструментами субъектов РФ)

(Изучить взаимосвязь стоимости заимствования и различными бюджетными правилами)

(Оценить влияние пандемии COVID-19 на госдолг субъектов РФ)

План

1. Введение
2. Система регионального госдолга в России
 1. Виды региональных долговых инструментов (рыночные кредиты, бюджетные кредиты, гос. ценные бумаги, гос. гарантии)
 2. Тенденции последних лет
 3. Обзор литературы
3. Факторы, влияющие на региональный госдолг:
 1. В зависимости от инструмента финансирования
 2. В зависимости от группы субъектов
4. Данные для исследования
5. Эмпирическая модель
6. Оценка модели и результаты исследования
7. Проверка устойчивости результатов
8. Выводы

Данные

- Минфин РФ - <https://minfin.gov.ru/>
- Росстат - <https://rosstat.gov.ru/>
- Казначейство РФ - <https://roskazna.gov.ru/>

Факторы регионального долга

- Темп роста ВРП (-)
- Инвестиции в основной капитал (+)
- Плотность населения (-)
- Уровень бедности (+)
- Доля городского населения (-)
- Доля трансфертов в ВРП (-)
- Доля дефицита бюджета в ВРП (+)
- Доля корпоративных налогов в ВРП (-)
- Лаги зависимой переменной

...

Эмпирическая модель

$$DEBT_{i,t} = \alpha + \beta * DEBT_{i,t-k} + \gamma * X_{i,t} + \mu_i + \theta_t + \varepsilon_{i,t}$$

$DEBT_{i,t}$ — отношение объема регионального госдолга к ВРП в регионе i в год t (общего долга, в зависимости от вида инструмента, другие виды долга)

$DEBT_{i,t-k}$ — соответствующий лаг зависимой переменной

$X_{i,t}$ — набор факторов, влияющих на региональный госдолг (социально-экономические, бюджетные, политические и другие)

μ_i — фиксированные эффекты регионов

θ_t — фиксированные эффекты различных периодов времени

$\varepsilon_{i,t}$ — случайная ошибка

Список литературы

1. Д. В. Кадочников. Почему кредитоспособные субъекты Российской Федерации не используют возможности заемного финансирования? Вопросы экономики, №4, 2021
2. Буклемишев О. В., Михайлов Д. Л., Соловьев В. В., Фетисов И. Г. Эффективность законодательных ограничений долговой нагрузки регионов России // Финансовый журнал. № 3 (2018)
3. Вороная А. А., Солдаткин С. Н. Анализ и пути решения общих проблем управления государственным долгом в субъектах РФ (2018)
4. Кабанов В. Н., Жильников А. Ю., Заблоцкая Т. Ю. Финансовые гарантии регионального бюджета — потенциал для роста инвестиций в основной капитал (2018)
5. Кудрин, Дерюгин. Субнациональные бюджетные правила: Зарубежный и российский опыт. Экономическая политика (2018)
6. Печенская-Полищук. Цели и формы предоставления бюджетных ресурсов регионам из федерального центра на безвозмездной основе. Вопросы экономики (2021)
7. Сангинова. Эффективная долговая политика субъектов Российской Федерации: теория и практика. Экономика. Налоги. Право (2018)
8. Солдаткин. Эффективность региональной долговой политики через призму инвестиционной активности. Региональная экономика: теория и практика (2015)
9. Andrii Sakhno, Natalia Polishchuk. Impact of Credit and Investment Resources on the Productivity of Agricultural Sector. European Journal of Sustainable Development (2019)
10. Martinez-Vazquez, Violeta Vulovic. How well do subnational borrowing regulations work? ADBI (2016)
11. Johnson, Yushkov. On the determinants of regional government debt in Russia. Eurasian Geography and Economics (2022)
12. Savulkin, Yushkov, Oding. Intergovernmental relations in Russia: Still a pendulum? Public Administration Issues (2017)
13. World Bank Group. RUSSIA: SUBNATIONAL GOVERNMENTS' FISCAL RESPONSE TO THE ECONOMIC DOWNTURN (2016)