

ВЛИЯНИЕ СПОСОБОВ И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕФИЦИТА БЮДЖЕТА НА ЭКОНОМИКУ

Г.Е. Кобринский

Белорусский государственный университет, grko19@mail.ru

Управление государственным заимствованием является одним из направлений государственной экономической и финансовой политики. Инструменты и объемы государственного заимствования оказывают воздействие на денежное обращение, уровень процентных ставок, производство и занятость. От способов финансирования бюджетного дефицита в существенной мере зависит финансово–экономическая политика корпораций, в частности направление инвестиций в государственные ценные бумаги или в производство, управление оборотом денежных средств на предприятиях и др. Поэтому операции финансирования должны быть согласованы с общей экономической и финансовой политикой государства в целях обеспечения стабильного развития экономики.

С целью покрытия дефицита бюджета, могут быть использованы различные финансовые инструменты: внутреннее и внешнее заимствование, денежная эмиссия. В связи с этим процессом финансирования дефицита бюджета нужно и можно управлять с помощью выбора тех или иных источников финансирования, маневрирования условиями (объемом, сроками обращения, доходностью и т.п.) выпуска государственных ценных бумаг, соотношения внутренних и внешних займов, создания благоприятных условий для сохранения внутренних сбережений населения, индексации ценных бумаг и вкладов, ограничения расходов по обслуживанию государственного долга и т.д.

Рациональное управление бюджетным дефицитом предполагает, что увеличение государственных расходов должно направляться, прежде всего, на содействие расширению производства и занятости населения. Следует отметить, что если в финансировании дефицита и соответственно государственного долга принимает участие значительная часть населения, то это способствует формированию социального слоя, заинтересованного в стабильности социально–политической и экономической ситуации в стране.

Заимствование внутри страны означает перераспределение имеющихся в стране ресурсов между секторами экономики. Воздействие внутреннего заимствования на экономику определяется характером заимствуемых государством средств.

Если кредитные ресурсы, используемые государственными органами, могли быть направлены в секторах экономики на какие–то другие цели, то заимствование их государством уменьшает объем расходов, производимых другими секторами, и не ведет к росту совокупного спроса в экономике. Заимствование средств, которое не сокращает общего объема расходов других секторов, приводит к увеличению совокупного спроса и соответственно к росту экономической активности.

Возможность обеспечения потребностей органов управления без сокращения спроса на ресурсы со стороны других экономических единиц зависит от проводимой государством денежно–кредитной политики. В рамках этой политики определяется, должно ли кредитование государственных органов центральным банком или коммерческими банками приводить к сокращению кредитных ресурсов, предоставляемых другим экономическим единицам.

Привлечение средств населения уменьшает его платежеспособный спрос. Если эти средства направляются на инвестиции и другие производственные затраты общая величина денежной массы в обращении сократится, а при использовании на выплату зарплат и пенсий – не изменится. При заимствовании в бюджет средств хозяйствующих субъектов и использовании их на выплаты населению наличная денежная масса в обращении возрастает.

Выпуск государственных долговых обязательств, увеличивая спрос на деньги, ведет к росту процентных ставок.

Денежная эмиссия для финансирования дефицита бюджета в отличие от выпуска долговых обязательств государства позволяет избежать негативного влияния эмиссии государственных ценных бумаг на инвестиции, способствуя одновременно увеличению государственных расходов и совокупного спроса в экономике. Таким образом, эмиссия новых денег является более стимулирующим способом финансирования дефицита бюджета, чем расширение займов, однако опасна ростом инфляционных процессов.

Внешнее заимствование. Внутреннее заимствование предполагает операции с резидентами, внешнее – с нерезидентами.

В момент поступления средств внешнее заимствование приводит к увеличению общего объема финансовых ресурсов страны и позволяет увеличить суммарный спрос государства на товары и услуги национального производства, если средства направляются на эти цели. Вместе с тем займы иностранных государств, международных финансовых организаций и зарубежных банков могут использоваться для оплаты государственных закупок за рубежом, возврата ранее полученных кредитов, процентов по внешним займам, направляться после конвертации в национальную валюту на выплаты населению и для других целей. В результате объем государственных финансовых ресурсов уменьшается. Как правило, страны, имеющие крупную внешнюю задолженность, вынуждены проводить политику жесткой экономии, расширять экспорт и сокращать импорт, направляя доходы от внешней торговли на выплату долга. Использование чистого экспорта на выплату долга сокращает ресурсы для собственного экономического развития. В результате снижается жизненный уровень населения, и формируются тенденции экономического отставания. Как правило, возможности внешнего финансирования для той или иной страны ограничены различными факторами.

Принципиально важным является разграничение заимствованных средств на направляемые на цели экономического развития и на цели текущего потребления. Если займы обусловлены главным образом потребностями покрытия дефицита текущих затрат, то заемные средства «проедаются» и ведут к увеличению государственного долга и расходов по его обслуживанию.

Если дефицит бюджета сформировался в результате недостатка средств на инвестиционные нужды, покрытие дефицита за счет заемных средств можно считать экономически обоснованным. Государство и страна в целом будут располагать новыми функционирующими активами. Новые активы будут приносить доход для выплаты процентов, а сами капитальные активы со временем могут быть реализованы для погашения основного долга. При использовании займов на капитальные расходы увеличению государственного долга соответствует равноценное увеличение государственных активов, а чистая стоимость государства остается неизменной. Это «золотое правило» государственных финансов. В ряде стран даже формируется так называемый двойной бюджет. В частности, в Германии заемные средства разрешается тратить только на инвестиции и на борьбу с рецессиями, а не на цели потребления. При двойном бюджете текущие расходы покрываются за счет налоговых платежей, а капитальные расходы – за счет заемных средств. Такой же политики придерживаются в Великобритании. Считается, что «золотое правило» соответствует принципам справедливого распределения налоговой нагрузки между поколениями. Занятые средства, использованные на потребление, облегчая нагрузку на живущее поколение, оплачиваются из доходов последующих поколений. Тогда как осуществленные за счет займов капитальные вложения будут использоваться как живущим, так и последующими поколениями.

Таким образом, выбор рациональных способов и источников финансирования дефицита бюджета будет оказывать позитивное влияние на развитие экономики.

Список использованных источников:

1. Финансово–бюджетное планирование: Учеб. / Под ред. Г.Б. Поляка. – М.: Вузовский учебник, 2007. – 544 с.
2. Брайчева, Т.В. Государственные финансы / Т.В. Брайчева. – СПб: Питер, 2011. – 288 с.