Данный файл является фрагментом электронной копии издания,
опубликованного со следующими выходными данными:

УДК 338.9
ББК 65.9(2Р)+60.55
И 889

Издание подготовлено в рамках реализации программы повышения конкурентоспособности ФГБОУ ВПО Новосибирский государственный университет на 2013–2020 гг.

И 889 **Исследования молодых учёных: экономическая теория, социология, отраслевая и региональная экономика** / под ред. О.В. Тарасовой, А.А. Горюшкина ; Новосиб. гос. ун-т. – Новосибирск : РИЦ НГУ, 2014. – 404 с.

ISBN 978-5-4437-0305-3

Сборник статей сформирован по итогам X Осенней конференции молодых учёных в новосибирском Академгородке «Актуальные вопросы экономики и социологии». Материалы сборника содержат результаты исследований молодых исследователей по таким направлениям, как общая экономическая теория, экономика предприятий, отраслей, промышленных комплексов, региональная экономика, социология. Публикуемые материалы могут содержать спорные авторские идеи и помещены в сборнике для дискуссии.

Сборник предназначен для научных работников, преподавателей, аспирантов и студентов экономических факультетов вузов.

УДК 338.9
ББК 65.9(2Р)+60.55

ISBN 978-5-4437-0305-3

© Новосибирский государственный университет, 2014
© ИЭОПП СО РАН, 2014

Полная электронная копия издания расположена по адресу:
http://lib.ieie.su/docs/2014/IssledMolodih/ngu/IsslMolUch.pdf

В.М. ГИЛЬМУНДИНОВ[1, 2, 3], В.В. МЕЛЬНИКОВ[2],
С.П. ПЕТРОВ[2], А.В. ШМАКОВ[2]
[1)] Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН,
[2)] Новосибирский государственный технический университет,
[3)] Новосибирский государственный университет, Новосибирск

ВЛИЯНИЕ МОНЕТАРНОЙ И ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ РОССИИ В 2003-2013 ГГ.

INFLUENCE OF MONETARY AND FISCAL POLICY ON THE RUSSIAN ECONOMY DEVELOPMENT IN 2003-2013

Исследование выполнено при финансовой поддержке РГНФ в рамках проекта «Влияние макроэкономической политики с монетарным и валютным контролем на динамику и структуру национальной экономики в условиях экспортосырьевой ориентации и несовершенных рынков», проект № 14-02-00359.

В статье дается краткое описание методического подхода к оценке влияния макроэкономической политики на динамику и структуру развития национальной экономики. Приводится макроэконометрическая модель экономики России. Полученные численные оценки позволяют сделать вывод о достаточно высокой роли в экономике России шоков монетарной политики при относительно ограниченном использовании государством инструментов фискальной политики.

Ключевые слова: монетарная политика, фискальная политика, экономика России, эконометрическая модель, рынок денег, структурные изменения.

The paper is concerned with methodic issues of estimation of macroeconomic policy's influence on dynamics and structure of national economy and its applications for Russia. Macroeconometric model of the Russian economy is described. Obtained results allow to conclude that monetary shocks have strong influence on the Russian economy with restricted using of fiscal measures.

Keywords: monetary policy, fiscal policy, the Russian economy, econometric model, money market, structural changes.

Экономика России, продемонстрировавшая на большей части 2000-х гг. значительные темпы роста, в последние годы столкнулась с существенным замедлением. Большинство специалистов сходятся во мнении, что данное замедление носит объективный характер и связано с исчерпанием экспортосырьевой модели развития, для которой одним из ключевых факторов роста являлись эффективные перераспределительные процессы. Формирование новой модели экономического развития

предполагает, на наш взгляд, существенное усиление стимулирующей функции государства в рамках реализации активной структурной политики. Отмеченные обстоятельства поднимают вопросы количественной оценки воздействия мер макроэкономической политики на структуру и динамику развития отечественной экономики. С этой целью нами была построена макроэконометрическая модель динамики объема и индекса дефлятора ВВП России, а также процентных ставок. Указанная модель дополняет и уточняет общеравновесную межотраслевую модель экономики России с блоками агрегированных денежного и валютного рынков, предложенную Гильмундиновым В.М. (см. [2]), и позволяет получить количественные оценки воздействия монетарной политики на рассматриваемые показатели. Для оценки влияния фискальной политики на развитие экономики России нами была также проанализирована структура динамики ВВП России в период 2003-2013 гг.

Для оценки влияния шоков монетарной политики на развитие экономики России была построена поквартальная макроэконометрическая модель, включающая три следующих уравнения регрессии (в непрерывной постановке), оцененных на базе официальной статистики Росстата и ЦБ России за 2003-2013 гг.:

$$\hat{\pi}_t = -0{,}016 + 0{,}765 \cdot \pi_{t-1} + 0{,}118 \cdot m_t + 0{,}608 \cdot (y_t - y_{t-1}), R^2 = 0{,}79$$

$$\hat{R}_t = -0{,}576 + 0{,}773 \cdot R_{t-1} + 0{,}077 \cdot \pi_{t-1} - 0{,}038 \cdot m_t + 0{,}139 \cdot y_{t-3}, R^2 = 0{,}94$$

$$\hat{y}_t = -0{,}344 - 0{,}064 \cdot rER_{t-4} + 0{,}499 \cdot rW_t - 0{,}384 \cdot (R_t - \pi_t) + 0{,}516 \cdot e_{t-1}, R^2 = 0{,}94,$$

где

π_t – темп прироста индекса дефлятора ВВП в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года;

m_t – темп прироста денежной массы М2 в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года;

y_t – темп прироста реального ВВП в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года;

R_t – ставка процента по кредитам юр лицам до 1 года в квартале t;

rER_t – темп прироста реального валютного курса рубля к доллару США в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года;

rW_t – темп прироста реальной заработной платы в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года;

e_t – отклонение фактического от расчетного темпа прироста ВВП в квартале t в процентах к соответствующему кварталу предыдущего года.

Полученные оценки позволяют оценить вклад изменений темпов прироста денежной массы в динамику реального ВВП России в 2003-2013 гг. (см. рис. 1).

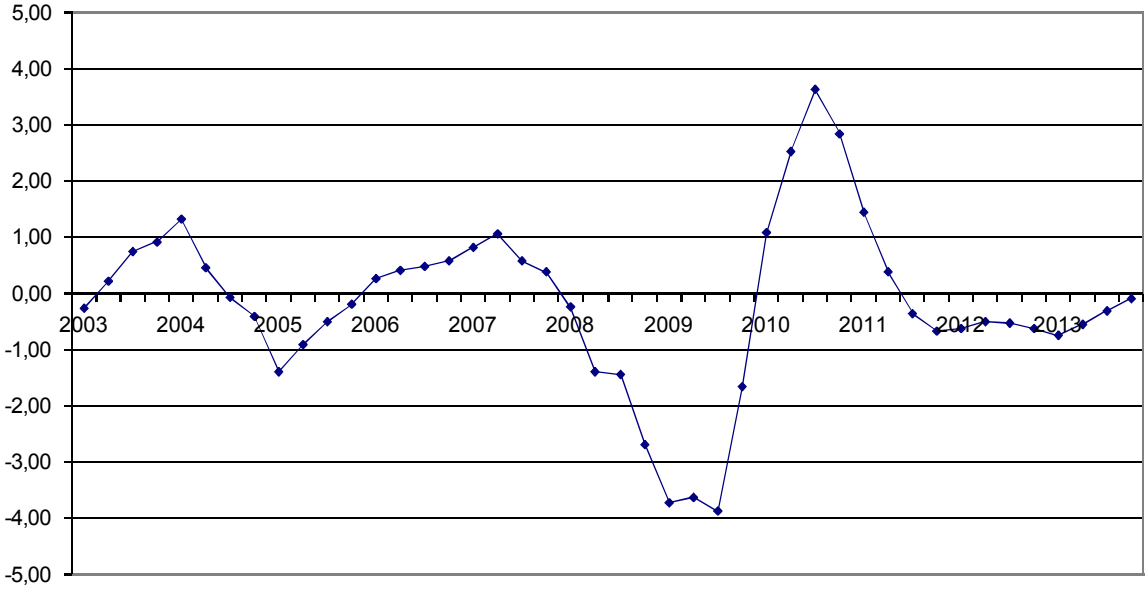

Рис. 1. Оценка воздействия шоков монетарной политики на динамику ВВП России в 2003-2013 гг., в % к соответствующему кварталу предыдущего года, в сопоставимых ценах.

Источник: расчеты по макроэконометрической модели экономики России.

Как видно, из представленного рисунка 1, варьирование темпами прироста денежной массы оказывает значительное влияние на динамику ВВП России. Значительный негативный вклад в динамику ВВП внесла борьба ЦБ с инфляцией, начавшаяся в 2008 г. и по причине мирового финансового кризиса быстро переросшая в борьбу за стабильность валютного курса, вплоть до конца 1999 г. Последующие полтора года ЦБ проводил на наш взгляд разумную политику стимулирования экономического роста, но затем опять встал на путь борьбы с инфляцией. В результате чего вклад его политики начиная со второй половины 2011 г. в динамику экономики России оказался отрицательным, главным образом, вследствие резкого роста реальных процентных ставок, тормозящих инвестиционную активность. К сожалению, несмотря на цели масштабной модернизации экономики России (см., например, [1]), ЦБ продолжает отдавать главный приоритет борьбе с инфляцией и в 2014 г., выставляя цель к 2016 г. на уровне 4,9-5,4% (см. [4]). Аналогичные оценки были получены и для отдельных видов экономической деятельности, но в силу значительного объема не приводятся в данной статье.

Для оценки воздействия фискальной политики на экономику России была рассмотрена динамика объемов бюджетных расходов и бюджетной нагрузки на экономику в 2003-2013 гг. Рассмотрение роли фискальной политики в настоящей статье проводится на агрегированном уровне для экономики в целом и в дальнейшем требует более детализированного изучения с учетом отраслевых различий. Тем не менее проведенный анализ позволяет получить некоторые достаточно важные выводы отно-

сительно роли фискальной политики в развитии экономики России в 2003-2013 г.

Вначале обратимся к оценке роли бюджетных расходов. Как видно из рисунка 2, доля прироста государственных закупок в приросте ВВП России в 2000-2008 гг. была крайне незначительной и составляла в среднем 6,8%, а в 2009-2012 гг. она оказалась и вовсе отрицательной и составила –5,1%.

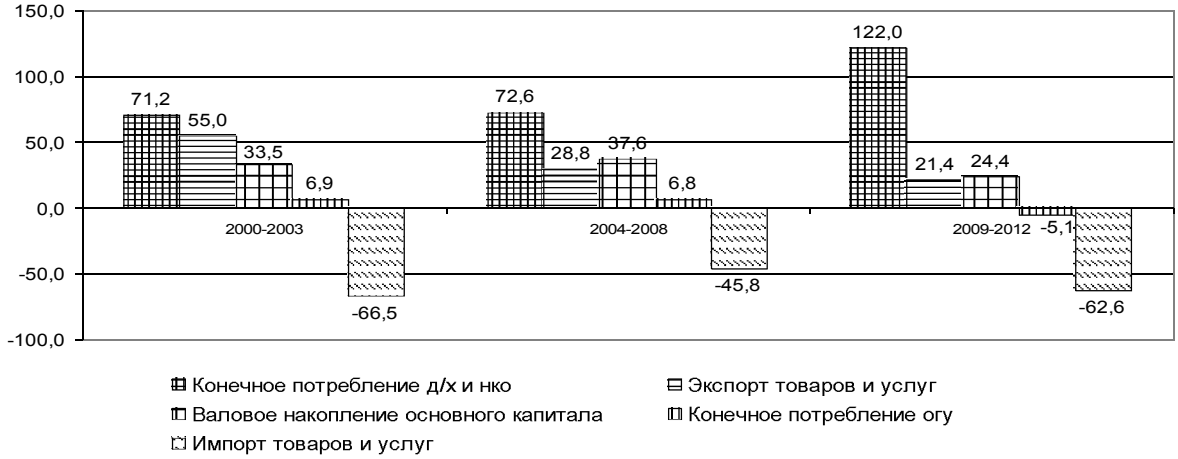

Рис. 2. Вклад в абсолютную величину прироста скорректированного ВВП[1] России образующих его элементов в 2000–2012 гг., в %, в сопоставимых ценах.

Источник: оценки на основе данных Росстата.

Несмотря на отмеченную незначительную роль государственных закупок в динамике ВВП, бюджетная политика сыграла, на наш взгляд, одну из ключевых ролей в динамике деловой активности, вследствие значительного роста бюджетных социальных расходов и расходов на оплату труда. В результате прирост ВВП России в 2000-2012 гг. формировался в значительной степени благодаря росту конечного потребления домашних хозяйств, при этом если в 2000-2003 гг. на долю этого элемента конечного спроса приходилось 71,2% от прироста ВВП в сопоставимых ценах, то в 2009-2012 гг. величина прироста конечного потребления домашних хозяйств сложилась на 22% больше, чем весь суммарный прирост ВВП за этот период.

К 2005 году в России сформировалась относительно стабильная налоговая система. Уровень бюджетной нагрузки[2], хотя и имел тенденцию

---

[1] Для избегания статистических, краткосрочных и иных искажений, официальная оценка величины валового внутреннего продукта была скорректирована на величину статистического расхождения и инвестиций в прирост запасов материальных оборотных средств.

[2] Под бюджетной нагрузкой понимается отношение совокупных поступлений в консолидированный бюджет РФ всех налогов и сборов, доходов от внешнеэкономической деятельности и платежей при пользовании природными ресурсами к величине валового внутреннего продукта.

к снижению в 2005-2008 гг. и значительное снижение в 2009 г. (см. рис. 2), возрос с 33,6% в 2005 г. до 34,3% в 2013 г.

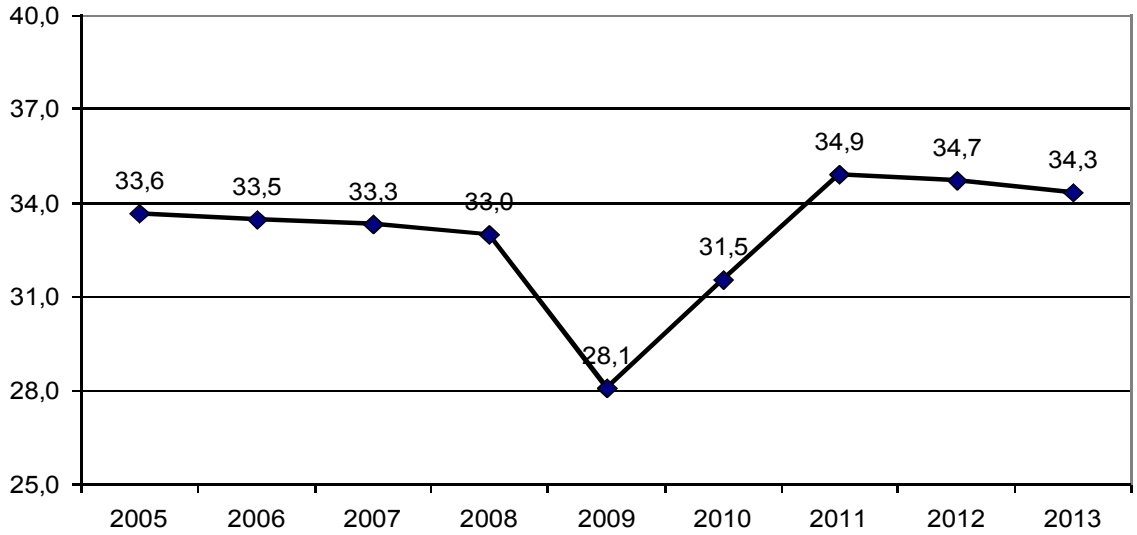

Рис. 3. Динамика бюджетной нагрузки на экономику России в 2005-2013 гг., в % к ВВП.

Источник: оценки на основе данных Росстата.

Одной из ключевых причин вариации налоговой нагрузки выступили изменения в структуре экономики, а также налоговые послабления в рамках антикризисных мер, предпринятых государством в 2009 г. Проведенный анализ указывает на то, что воздействие изменения уровня налогообложения проявляется преимущественно в среднесрочном периоде, оказывая влияние на инвестиционную активность.

Полученные результаты указывают на необходимость дальнейшего расширения общеравновесной эконометрической межотраслевой модели экономики России в направлении учета инвестиционной активности при моделировании развития национальной экономики и обосновании макроэкономической политики. Одним из ключевых вопросов в данной связи выступает формирование согласованной по целям и инструментам монетарной и налогово-бюджетной политики, обеспечивающей создание благоприятных макроэкономических условий для роста инвестиций в экономику России.

Литература

1. **Алексеев А.** Производственный аппарат промышленности: от деградации к модернизации // Экономист. – 2011. – № 2. – С. 31-44.

2. **Гильмундинов В.М.** Оценка влияния на продуктивность экономики России параметров денежного и валютного рынка // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. - 2012. – Т. 12, вып. 1. – С. 5-17.

3. **Литвинцева Г.П.** Парадокс российской экономики: избыток денег и кризис инвестиций // ЭКО. – 2002. – № 5. – С. 23–37.