

Оценка влияния уровня государственного долга субъектов РФ на темпы регионального экономического роста.

Заявка № 1294451

В данном исследовании осуществляется эконометрическое моделирование влияния государственного долга субъектов Российской Федерации на темпы регионального экономического роста в зависимости от уровня социально-экономического развития регионов. Полученные результаты могут внести значимый вклад в решение довольно актуальной в настоящее время проблемы финансирования бюджетного дефицита. Нарастание государственного долга представляет собой одну из возможных мер для покрытия дефицита бюджета, которая так же как и альтернативные способы имеет свои ограничения. Именно поэтому вопрос об оптимальном уровне государственного долга субъектов является важным для повышения эффективности бюджетной политики не только на региональном, но и на федеральном уровне.

Несмотря на широкое обсуждение данной проблемы в экономической литературе, исследователи до сих пор не пришли к единому мнению по поводу характера влияния уровня государственного долга на экономический рост и наличия порогового уровня государственного долга. Это объясняется тем, что государственный долг связан с экономическим ростом посредством различных механизмов и каналов, в силу чего его влияние на экономический рост зависит от многих факторов и имеет индивидуальный характер для различных стран [4]. Большинство же исследований используют модели на панельных данных, позволяющие преодолеть некоторые аспекты проблемы эндогенности, и имеют межстрановой характер. В результате этого полученные оценки относятся к группам стран и не учитывают особенности отдельной страны. В исследовании [1] оценки для России получены на основе отнесения её к конкретной группе стран по критерию качества институтов и не являются в достаточной мере индивидуальными. В то же время есть довольно небольшое число исследований, проведённых на региональных панельных данных. В работе [5] была выявлена нелинейная квадратичная зависимость между экономическим ростом и государственным долгом провинций Китая. На российских региональных данных пока что было проведено только одно исследование [2]. Однако его недостаток заключается в том, что авторы рассматривают абсолютные объёмы государственного долга субъектов, а группировку регионов производят по тенденциям в его динамике, тем самым, не учитывая значительные различия в объёмах региональных экономик и как следствие в абсолютных объёмах государственного долга субъектов.

В настоящем исследовании рассматривается относительный уровень государственного долга субъектов, а для учёта гетерогенности регионов была произведена кластеризация субъектов по уровню социально-экономического развития. В результате оценивания двунаправленной модели с фиксированными эффектами было выявлено, что увеличение уровня государственного долга субъекта на начало текущего года на 1 п.п. в среднем при прочих равных ведёт к снижению темпов роста реального валового регионального продукта (ВРП) на 0,45%. С помощью метода к-средних была осуществлена кластеризация субъектов РФ, по результатам которой регионы России были разделены на 3 кластера с низким, средним и высоким уровнем социально-экономического развития. Полученные результаты использовались для выявления различий в степени влияния уровня государственного долга субъектов на темпы регионального экономического роста посредством добавления в модель фиктивных переменных наклона. В результате было обнаружено, что для групп регионов с низким и средним уровнем социально-экономического развития характер влияния схож и остаётся отрицательным. С целью выявления порогового уровня

на объединённом кластере регионов с низким и средним уровнем социально-экономического развития была проведена процедура Хансена [3] по построению пороговой регрессии. В результате было уточнено, что отрицательное влияние государственного долга субъекта на темпы регионального экономического роста начинает наблюдаться только после превышения порогового уровня в 2,36% от ВРП, однако наращивание уровня государственного долга до 2,36% для данной группы регионов возможно без негативного эффекта. Для регионов с высоким уровнем социально-экономического развития изменение уровня государственного долга имеет нейтральный характер по отношению к региональному экономическому росту. Устойчивость полученных результатов была подтверждена альтернативными моделями на панельных данных, а также соответствующей моделью в первых разностях. Перечисленные выше оценки для регионов России впервые были получены в данном исследовании, что отражает его новизну.

Таким образом, для российских регионов с высоким уровнем социально-экономического развития государственный долг субъекта может быть увеличен для покрытия бюджетного дефицита в случае необходимости. Для регионов с низким и средним уровнем социально-экономического развития превышение государственного долга субъекта 2,36% от ВРП нежелательно.

Источники и литература

- 1) Винокуров Е., Лаврова Н., Петренко В. Оптимальный долг и качество институтов // Рабочий документ Евразийского фонда стабилизации и развития. 2020.
- 2) Наумов И. В., Никулина Н. Л. Сценарное моделирование влияния динамики государственного долга на валовой региональный продукт субъектов России // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25. №.6. С. 68–84.
- 3) Hansen B. Sample splitting and threshold estimation // *Econometrica*. 2000. Vol. 68, No. 3. pp. 575–603.
- 4) Ribeiro H., Vaicekauskas T., Lakštutienė A. The Effect of Public Debt and Other Determinants on the Economic Growth of Selected European Countries // *Economics and Management*. 2012. Vol. 17. No. 3. pp. 914-921.
- 5) Yang W., Zhang, Z., Wang, Y., Deng, P., Guo, L. Impact of China's Provincial Government Debt on Economic Growth and Sustainable Development // *Sustainability*. 2022. Vol. 14. Iss. 3. 1474. pp. 1-21.