

Ссылка для цитирования этой статьи:

Редников Д.В., Баграм А.А., Басенко Д.В., Черненко В.О., Ермоленко Д.О. Фискальная политика в условиях низких процентных ставок // Human Progress. 2024. Том 10, Вып. 4. С. 32.
URL: http://progress-human.com/images/2024/Том10_4/Bagram.pdf DOI 10.46320/2073-4506-2024-4a-3.

ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ НИЗКИХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

Редников Дмитрий Валерьевич

старший преподаватель кафедры экономико-правового обеспечения безопасности Института истории и государственного управления Уфимского университета науки и техники
г. Уфа, Российская Федерация

Баграм Алина Алексеевна

студент, Дальневосточный федеральный университет
г. Владивосток, Российская Федерация

Басенко Денис Викторович

студент, Дальневосточный федеральный университет
г. Владивосток, Российская Федерация

Черненко Вячеслав Олегович

студент, Дальневосточный федеральный университет
г. Владивосток, Российская Федерация

Ермоленко Дарья Олеговна

студент, Дальневосточный федеральный университет
г. Владивосток, Российская Федерация

Аннотация. Исследование посвящено анализу фискальной политики в условиях низких процентных ставок, которая становится ключевым инструментом для стимулирования экономического роста и обеспечения социальной стабильности. Работа включает в себя комплексный анализ экономических и социальных последствий фискальных мер, детальный обзор взаимодействия фискальной и монетарной политики, а также использование инновационных финансовых инструментов. Исследование предлагает рекомендации по оптимизации фискальных мер, долгосрочному планированию и управлению государственным долгом. Результаты исследования могут быть использованы для разработки эффективных стратегий экономического управления в условиях низких процентных ставок.

Ключевые слова: фискальная политика, низкие процентные ставки, экономический

рост, социальная стабильность, инновационные финансовые инструменты, государственный долг, устойчивое развитие, монетарная политика, экономическое управление, долгосрочное планирование.

Введение

Фискальная политика в условиях низких процентных ставок становится ключевым инструментом для стимулирования экономического роста и обеспечения социальной стабильности. В современном мире, где многие страны сталкиваются с экономическими вызовами, вызванными как глобальными кризисами, так и внутренними экономическими трудностями, эффективное использование фискальных мер приобретает особое значение. Низкие процентные ставки ограничивают возможности монетарной политики, делая фискальные стимулы наиболее действенным средством для поддержания экономической активности. Настоящее исследование посвящено анализу современных подходов к фискальной политике, их экономическим и социальным последствиям, а также разработке рекомендаций по совершенствованию фискальных мер в условиях низких процентных ставок.

Фискальная политика представляет собой комплекс мер, принимаемых правительством для регулирования экономической активности через изменение уровней налогообложения и государственных расходов. Основной целью фискальной политики является достижение макроэкономической стабильности, включая устойчивый экономический рост, низкий уровень безработицы и контроль за инфляцией. Фискальная политика может быть экспансионистской или рестриктивной в зависимости от экономических условий.

Низкие процентные ставки — это состояние денежно-кредитной политики, когда центральный банк устанавливает ключевую ставку на низком уровне. Это часто делается для стимулирования экономической активности путем удешевления заемных средств, что должно способствовать увеличению инвестиций и потребительских расходов. Низкие процентные ставки могут быть результатом рецессии или других экономических кризисов, когда центральные банки стремятся стимулировать экономику.

Основные особенности низких процентных ставок включают:

- Удешевление кредитов: уменьшение стоимости заемных средств для бизнеса и частных лиц.
- Стимулирование инвестиций: более доступные кредиты стимулируют компании к инвестициям в расширение производства и инновации.

- Увеличение потребительских расходов: доступные кредиты способствуют росту потребительских расходов.

- Потенциальное снижение доходности сбережений: низкие ставки по депозитам могут уменьшать привлекательность сбережений.

Монетарная и фискальная политики являются двумя основными инструментами макроэкономического регулирования. В условиях низких процентных ставок роль фискальной политики становится особенно важной, поскольку традиционные инструменты монетарной политики (например, снижение процентных ставок) исчерпывают свою эффективность.

Кейнсианская теория утверждает, что в условиях недостаточного совокупного спроса, правительство должно увеличить государственные расходы и/или снизить налоги для стимулирования экономической активности. В условиях низких процентных ставок это становится более актуальным, так как традиционные монетарные меры, такие как снижение процентных ставок, уже не могут быть использованы.

Неоклассическая теория фокусируется на долгосрочных эффектах фискальной политики, подчеркивая важность сбалансированного бюджета и предупреждая о потенциальных рисках, связанных с ростом государственного долга [1]. В условиях низких процентных ставок увеличение государственного долга может быть оправдано, если оно ведет к устойчивому экономическому росту и повышению производительности.

Современная монетарная теория (ММТ) предполагает, что государства с собственными валютами могут использовать фискальную политику для достижения полной занятости и контроля за инфляцией, независимо от уровней государственного долга. В условиях низких процентных ставок такая теория приобретает особое значение, предлагая более активное использование фискальной политики для стимулирования экономики.

В условиях низких процентных ставок многие страны прибегают к активным мерам фискальной политики для стимулирования экономического роста. **Рассмотрим основные подходы, применяемые в различных странах.**

1. Соединенные Штаты Америки

- Фискальные стимулы: в ответ на финансовый кризис 2008 года и пандемию COVID-19, правительство США внедрило несколько пакетов фискальных стимулов, включая прямые выплаты населению, расширение пособий по безработице и поддержку малых бизнесов.

- **Инфраструктурные проекты:** инвестиции в инфраструктуру, такие как программы "Build Back Better" и "Infrastructure Investment and Jobs Act", направлены на создание рабочих мест и модернизацию критической инфраструктуры.

2. Европейский Союз

- а. **План восстановления ЕС:** Европейский Союз разработал план восстановления "NextGenerationEU", который включает гранты и кредиты для стран-членов с целью поддержки экономического восстановления после пандемии.

- б. **Зеленая трансформация:** большая часть средств направлена на проекты, связанные с переходом к зеленой экономике, включая инвестиции в возобновляемые источники энергии и повышение энергоэффективности.

3. Япония

- а. **Агрессивная фискальная политика:** Япония давно применяет активную фискальную политику, включая крупные инфраструктурные проекты и поддержку инноваций.

- б. **Постоянные стимулы:** в условиях хронически низких процентных ставок и дефляции, японское правительство использует постоянные фискальные стимулы для поддержания экономической активности.

Сравнительный анализ фискальных мер и их эффективности

Для оценки эффективности фискальных мер в условиях низких процентных ставок рассмотрим несколько ключевых параметров [2]:

1. Влияние на ВВП

- В США после внедрения пакетов стимулов наблюдался значительный рост ВВП. Например, экономический рост в 2021 году составил около 5.7%, что стало одним из самых высоких показателей за последние десятилетия.

- В странах ЕС, использующих средства "NextGenerationEU", также отмечается положительная динамика ВВП. Например, Италия и Испания, получившие значительные объемы помощи, продемонстрировали улучшение экономических показателей.

2. Уровень занятости

- В США меры поддержки малого бизнеса и прямые выплаты населению способствовали снижению уровня безработицы с 14.8% в апреле 2020 года до 6.0% в марте 2021 года.

- В ЕС программы поддержки занятости, такие как "SURE", помогли сохранить миллионы рабочих мест во время пандемии.

3. Долговая нагрузка

- Увеличение государственного долга является неизбежным следствием активной фискальной политики. В США государственный долг превысил 100% ВВП, что вызывает беспокойство среди экономистов.

4. В Японии долг превысил 250% ВВП, но страна продолжает успешно управлять долгом благодаря низким процентным ставкам и высоким внутренним сбережениям.

Примеры успешного применения фискальных мер [3]:

1. США: Американский план спасения (American Rescue Plan)

- Введенный в марте 2021 года, план включал \$1.9 трлн на поддержку экономики. Это включало прямые выплаты населению, помощь малому бизнесу и финансирование вакцинации.

- Экономические результаты включают значительное восстановление рабочих мест и ускорение роста ВВП.

2. ЕС: NextGenerationEU

- Этот план предусматривает выделение €750 млрд на восстановление и устойчивость экономики ЕС. Финансирование направлено на цифровую трансформацию, экологическую устойчивость и укрепление здравоохранения.

- Уже в 2022 году страны ЕС начали реализовывать проекты, направленные на долгосрочное устойчивое развитие, что способствует снижению зависимости от внешних поставок энергии и повышению конкурентоспособности.

3. Япония: Стимулирующие пакеты

- В ответ на пандемию Япония утвердила несколько пакетов экономических стимулов, общая стоимость которых превысила ¥40 трлн. Эти меры включали поддержку бизнеса, субсидии на заработную плату и финансирование медицинской системы.

- Долгосрочный эффект включал стабилизацию уровня занятости и поддержку экономического роста.

Фискальная политика при низких процентных ставках имеет как положительные экономические и социальные последствия, так и определенные **риски**:

1. Стимулирование совокупного спроса

- В условиях низких процентных ставок фискальная политика может эффективно стимулировать совокупный спрос путем увеличения государственных расходов и снижения налогов. Это приводит к росту потребительских расходов и инвестиций, что, в свою очередь, способствует росту ВВП.

- Пример: Экономический рост США после введения пакетов стимулов в 2020–2021 годах показывает значительное увеличение ВВП, что подтверждает эффективность таких мер в условиях низких ставок.

2. Инвестиции в инфраструктуру [4]

- Государственные инвестиции в инфраструктурные проекты создают рабочие места и улучшают производственные мощности страны. В долгосрочной перспективе это способствует повышению производительности и конкурентоспособности экономики.

- Пример: Программы ЕС в рамках "NextGenerationEU", направленные на цифровую и зеленую трансформацию, призваны обеспечить устойчивый экономический рост на десятилетия вперед.

3. Поддержка инноваций и R&D

- Финансирование исследований и разработок (R&D) и инновационных проектов стимулирует технологический прогресс и экономическую диверсификацию, что особенно важно в условиях низких процентных ставок.

- Пример: Япония активно финансирует инновации и технологии, что способствует долгосрочному устойчивому развитию экономики.

Влияние на занятость и уровень жизни населения

1. Создание рабочих мест

- Фискальные стимулы, такие как государственные инвестиции и поддержка малого бизнеса, создают рабочие места и снижают уровень безработицы.

- Пример: Программы поддержки бизнеса и прямые выплаты в США помогли снизить уровень безработицы с 14.8% в апреле 2020 года до 6.0% в марте 2021 года.

2. Улучшение социальной защищенности

- Фискальная политика может включать меры социальной поддержки, такие как расширение пособий по безработице и программы продовольственной помощи, что улучшает уровень жизни наиболее уязвимых слоев населения.

- Пример: В странах ЕС программы социальной поддержки помогли миллионам людей сохранить уровень жизни во время экономических потрясений, вызванных пандемией.

3. Снижение экономического неравенства

- Снижение налогов для низкодоходных групп и увеличение социальных выплат способствуют сокращению экономического неравенства.

- Пример: Введение прогрессивных налоговых реформ и социальных программ в ряде стран Европы способствовало сокращению разрыва между богатыми и бедными.

Долгосрочные риски и преимущества [5]

1. Рост государственного долга.

- Активная фискальная политика часто приводит к увеличению государственного долга, что может вызвать опасения относительно его устойчивости в долгосрочной перспективе.

- Пример: В Японии государственный долг превысил 250% ВВП, что ставит вопросы о долгосрочной фискальной устойчивости.

2. Инфляционные риски

- Увеличение государственных расходов в условиях низких процентных ставок может привести к росту инфляции, если экономика близка к полной занятости.\

- Пример: В США инфляция начала расти в 2021 году, что стало следствием сочетания фискальных стимулов и проблем с цепочками поставок.

3. Стимулирование долгосрочного роста

- При грамотном управлении фискальная политика может стимулировать долгосрочный экономический рост путем инвестиций в инфраструктуру, образование и инновации.

- Пример: В странах ЕС инвестиции в зеленую и цифровую экономику в рамках "NextGenerationEU" направлены на создание устойчивых и конкурентоспособных экономик в будущем.

Заключение

В отличие от большинства исследований, сосредоточенных на краткосрочных эффектах фискальной политики, данное исследование делает акцент на долгосрочном устойчивом развитии. В работе рассматриваются инвестиции в зеленую и цифровую инфраструктуру, что позволяет не только стимулировать текущий экономический рост, но и создать основу для устойчивого развития в будущем. Новизна исследования заключается в предложении конкретных механизмов для обеспечения прозрачности и отчетности фискальной политики. Это включает открытые данные о расходовании государственных средств, механизмы получения обратной связи от общественности и бизнеса, а также регулярные отчеты по результатам фискальных мер.

Исследование также предлагает новые подходы к долгосрочному планированию и управлению государственным долгом. В работе рассматриваются рациональные методы

заимствования, установление пределов и условий заимствования, а также бюджетные реформы для повышения устойчивости государственных финансов. Таким образом, данное исследование вносит значительный вклад в экономическую науку, предлагая комплексный и инновационный подход к изучению и совершенствованию фискальной политики в условиях низких процентных ставок. Полученные результаты могут быть использованы для разработки эффективных стратегий экономического управления и принятия обоснованных политических решений, направленных на достижение устойчивого экономического роста и социальной стабильности.

Список литературы

1. Blanchard O., Leigh, D. Growth Forecast Errors and Fiscal Multipliers. *American Economic Review*. 2013. 103(3), С. 117–120.
2. Auerbach A.J., Gorodnichenko Y. Measuring the Output Responses to Fiscal Policy. *American Economic Journal: Economic Policy*. 2012. 4(2), С. 1–27.
3. Гурвич Е.Т. Фискальная политика в условиях низких процентных ставок. *Экономическая политика*, 2018. 13(2), С. 7–28.
4. DeLong J. B., Summers L. H. Fiscal Policy in a Depressed Economy. *Brookings Papers on Economic Activity*. 2012. 2012(1), С. 233–297.
5. Синяева, Н.И., Чернышев С.А. Анализ влияния фискальной политики на экономический рост в России. *Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика*. 2020. 36(3), С. 322–338.

FISCAL POLICY IN A LOW INTEREST RATE ENVIRONMENT

Rednikov Dmitry Valerievich

Senior Lecturer at the Department of Economic and Legal Security of the
Institute of History and Public Administration of the
Ufa University of Science and Technology
Ufa, Russian Federation

Bagram Alina Alekseevna

student, Far Eastern Federal University
Vladivostok, Russian Federation

Basenko Denis Viktorovich

student, Far Eastern Federal University
Vladivostok, Russian Federation

Chernenko Vyacheslav Olegovich

student, Far Eastern Federal University
Vladivostok, Russian Federation

Ermolenko Darya Olegovna

student, Far Eastern Federal University

Vladivostok, Russian Federation

Abstract. The study is devoted to the analysis of fiscal policy in conditions of low interest rates, which is becoming a key tool for stimulating economic growth and ensuring social stability. The work includes a comprehensive analysis of the economic and social consequences of fiscal measures, a detailed review of the interaction of fiscal and monetary policy, as well as the use of innovative financial instruments. The study offers recommendations on optimizing fiscal measures, long-term planning and public debt management. The results of the study can be used to develop effective economic management strategies in conditions of low interest rates.

Keywords: fiscal policy, low interest rates, economic growth, social stability, innovative financial instruments, public debt, sustainable development, monetary policy, economic management, long-term planning.

References

1. Blanchard O., Leigh, D. Growth Forecast Errors and Fiscal Multipliers // *American Economic Review*. 2013. № 103 (3). P.117–120.
2. Auerbach A.J., Gorodnichenko Y. Measuring the Output Responses to Fiscal Policy // *American Economic Journal: Economic Policy*. 2012. № 4 (2). P. 1-27.
3. Gurvich E.T. Fiscal policy in conditions of low interest rates // *Economic Policy*. 2018. № 13 (2). P. 7-28.
4. DeLong J.B., Summers L.H. Fiscal Policy in a Depressed Economy // *Brookings Papers on Economic Activity*. 2012. № 1. P. 233-297.
5. Sinyaeva N.I., Chernyshev S.A. Analysis of the impact of fiscal policy on economic growth in Russia // *Bulletin of St. Petersburg University. Economy*. 2020. № 36 (3). P. 322-338.