



**С.В. КАЛЕДИН**

**Дефицит  
бюджета и его  
финансирование**

**Учебное пособие**

Сергей Каледин

**Дефицит бюджета и  
его финансирование**

«Автор»

2026

**Каледин С.**

Дефицит бюджета и его финансирование / С. Каледин —  
«Автор», 2026

Вниманию читателя представлен методический материал (лекция) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Макроэкономика». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять и оценивать остаточные знания у аудитории по изученному предмету, проводить аттестацию; для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

# Содержание

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 1. Понятие дефицита бюджета и его виды | 6  |
| 2. Финансирование дефицита             | 9  |
| Конец ознакомительного фрагмента.      | 10 |

# **Сергей Каледин**

## **Дефицит бюджета и его финансирование**

### **План**

1. Понятие дефицита бюджета и его виды
2. Финансирование дефицита
3. Государственный долг

## 1. Понятие дефицита бюджета и его виды

Идеальное состояние с исполнением госбюджета – полное покрытие государственных расходов доходами. Но характерной чертой госбюджета практически во всех странах, в том числе и с переходной экономикой, является его несбалансированность, т.е. наличие дефицита, когда расходы превышают доходы. Дефицит существует практически во всех странах, что связано с ростом роли государства в экономике; увеличением расходов на социальные цели; увеличением расходов на содержание административного аппарата; циклическим развитием экономики.

Существует два подхода к расчету величины дефицита бюджета. В рамках системы национальных счетов дефицит равен:

$$\text{Дефицит} = P_t \cdot G_t + V_t + R_{t-1} \cdot B_{t-1} - T_t$$

где  $P_t$  – дефлятор ВВП или соответствующим образом выбранный уровень цен;

$G_t$  – государственные закупки;

$V_t$  – государственные трансферты;

$R_{t-1}$  – номинальная ставка процента;

$B_{t-1}$  – выплаты процентов по ранее выпущенным государственным облигациям;

$T_t$  – налоги.

Данный подход существенно искажает величину дефицита, так как, во-первых, разделяет финансовую структуру государства на две независимые величины (Центральный банк и Министерство финансов), что ведет к двойному счету взаимных обязательств Минфина и Центрального банка; во-вторых, использование единого индекса цен неверно оценивает эффект инфляции.

Второй подход был предложен Р. Барроу:

$$\text{Дефицит} = G_t \cdot P_t + V_t + (R_{t-1} - \pi_{t-1}) \cdot B_{t-1} - \pi_{t-1} \cdot M_{t-1} - T_t$$

где  $\pi_{t-1}$  – инфляция предшествующего периода,

$M_{t-1}$  – денежная масса в предшествующем периоде.

Разница в подходах заключается в методе измерения выплат процентов по ранее выпущенным государственным облигациям. По версии Барроу выплаты по облигациям осуществляются в размере реальной ставки процента, а наличные деньги приносят их владельцам убытки.

Количественно разницу оценки дефицита ( $X$ ) при этих подходах можно определить следующим образом:

$$X = \frac{\pi_{t-1}}{P_t} (M_{t-1} + B_{t-1})$$

Таким образом, чем выше уровень инфляции, тем на большую величину дефицит в рамках системы национальных счетов превышает размер дефицита по Барроу.

Несбалансированность госбюджета – один из важнейших факторов, оказывающих влияние на развитие экономики и макроэкономическое равновесие. Величина сальдо госбюджета влияет на размеры совокупного спроса, уровень цен, состояние платежного баланса и т.д.

Состояние госбюджета определяется тремя основными факторами:

- долгосрочной тенденцией в динамике налоговых поступлений и государственных расходов;
- стадией экономического цикла, в которой находится страна;
- текущей политикой государства.

В теории различают активный и пассивный дефициты. Первый возникает в результате сознательного планирования превышения расходов над доходами. Он может быть связан с ростом инвестиций в новое производство, что ведет к созданию рабочих мест, увеличивает занятость и уровень дохода населения. Всё это, в конечном счете, ведет к экономическому росту.

Второй возникает в связи со снижением налоговых и прочих поступлений (из-за замедления экономического роста, налоговых неплатежей). В России, например, велики «недоимки», которые являются следствием сокращения реального ВВП, а также неплатежей со стороны предприятий и организаций.

Выделяют также первичный дефицит, который представляет разность между величиной общего дефицита и суммой выплат процентов по долгу. При долговом финансировании первичного дефицита увеличивается и основная сумма долга, и коэффициент его обслуживания, т.е. возрастает "бремя долга" в экономике.

Различают фактический и структурный дефицит государственного бюджета. Структурный дефицит - дефицит, рассчитанный при предположении о полной или высокой занятости. Он возникает, как правило, в результате планирования правительством госбюджета таким образом, что расходы превышают доходы для решения определенных проблем в развитии национальной экономики. Фактический дефицит отличается от структурного на циклическую компоненту, являющуюся той частью дефицита, которая появилась исключительно из-за того, что экономика не находится на уровне выпуска полной занятости. Разность между реально наблюдаемым дефицитом и структурным дефицитом называется циклическим дефицитом. Различие между структурным и фактическим дефицитом проявляется благодаря тому, что государственные доходы и расходы систематически отражают экономический цикл.

Приведём несколько структурных переменных, изменение которых в зависимости от фазы цикла определяет фактический дефицит государственного бюджета:

1. Уменьшение ВВП ведет, при прочих равных условиях, к увеличению дефицита госбюджета так как: а) сокращаются налоговые поступления; б) растет количество трансфертов (социальные пособия и т.д.).

2. Рост безработицы приводит к росту дефицита государственного бюджета, так как: а) сокращаются налоговые поступления (подходный налог); б) растет объем выплат по пособиям по безработице.

3. Рост ставки процента в рамках экономического цикла приводит к росту выплат по государственному долгу, вследствие чего дефицит государственного бюджета увеличивается.

4. Рост инфляции приводит к росту номинальных поступлений в государственный бюджет и, с другой стороны, обесценивает государственный долг, следовательно, этот фактор, как правило, способствует уменьшению дефицита государственного бюджета. В случае прогрессивной шкалы налогообложения инфляция передвигает налогоплательщиков в высокие налоговые категории и порождает дополнительные поступления, которые известны как инфля-

ционный налог. Если же налоговая шкала индексируется, инфляция не влияет на состояние бюджета.

5. Дефицит государственного бюджета определяется расходами и доходами правительства.

Квазифискальный дефицит госбюджета – скрытый дефицит госбюджета, обусловленный квазифискальной деятельностью государства. Квазифискальные операции включают, например, следующие:

- финансирование государственными предприятиями избыточной занятости в государственном секторе и выплата ими заработной платы по ставкам выше рыночных за счет банковских ссуд или путем накопления взаимной задолженности;
- накопление в коммерческих банках большого портфеля так называемых «плохих долгов» (просроченных долговых обязательств госпредприятий, льготных кредитов домашним хозяйствам, фирмам и т.д.). Эти кредиты, в конце концов, выплачиваются, за счет льготных кредитов Центрального Банка;
- отдельные операции, связанные с государственным долгом, а также финансирование Центральным Банком убытков от мероприятий по стабилизации обменного курса валюты, беспроцентных и льготных кредитов правительству (например, на закупки пшеницы, риса и т.д.); кредиты рефинансирования коммерческим банкам на обслуживание «плохих долгов», а также рефинансирование Центральным Банком сельскохозяйственных, промышленных и жилищных программ правительства по льготным ставкам.

Нормальным считается дефицит бюджета, приблизительно соответствующий уровню инфляции в стране. Такой дефицит бюджета обычно покрывается низкопроцентными или беспроцентными кредитами Центрального банка. Международные стандарты предполагают возможный дефицит бюджета на уровне 2 - 3% ВВП. Обычно бюджетный дефицит до 10% суммы доходов считается допустимым, тогда как дефицит более 20% - критическим.

## **2. Финансирование дефицита**

Бюджет обычно балансируют ежегодно или в более длительном периоде на циклической или функциональной основе. До Великой депрессии 30-х гг. общепризнанным считался ежегодно балансируемый бюджет. В основе данного подхода лежит равенство Д. Рикардо налоговых поступлений текущего и будущего периодов и расходов аналогичных периодов. Считается, что экономические субъекты действуют рационально и адекватно оценивают текущие и будущие события. Поэтому любое увеличение задолженности государства рассматривается как рост налогов в будущем, так как другого источника доходов у государства нет. При этом не имеет значения каким образом формируется прирост государственного долга. Данное равенство может быть выражено следующим образом:

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.