5.8. ДОСТИЖЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Левдонский А.А.,
департамент общественных финансов

Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

Устойчивость бюджета обнаруживает сильную связь с состоянием реальной экономики, в том числе с текущим экономическим циклом и экономической структурой. Большинство предлагаемых математических моделей устойчивости бюджета фактически предполагают равенство долговой устойчивости государства и устойчивости бюджета. Вместе с тем, такой подход может не отражать всех существенных экономических связей. Автором предлагается уравнение устойчивости бюджета, позволяющее оценить влияние как структурных экономических изменений, так и экономического цикла, а также ряд бюджетных правил, направленных на обеспечение устойчивости бюджета.

Рост неопределенности макроэкономических условий и макроэкономической среды приводит к росту вероятности реализации различных бюджетных рисков федерального бюджета. В свою очередь конченым эффектом реализации бюджетных рисков является рост расходов и / или сокращение доходов бюджета, которые могут привести к невозможности исполнения части бюджетных обязательств и нарушению макроэкономической среды и процессов. Таким образом, представляется необходимым разработка новых методов управления устойчивостью федерального бюджета, включая новые методы прогнозирования, планирования и исполнения бюджета с целью достижения долгосрочной устойчивости федерального бюджета.

Структура экономики, существующие институциональные связи и модель государственного устройства во многом обуславливают структуру и объем как расходов, так и доходов федерального бюджета [3]. Ориентированность российской экономики на экспорт энергетических ресурсов приводит к высокой степени зависимости объема поступлений в федеральный бюджет от мировых цен на нефть и газ. При этом механизмом, регулирующим объем доходов и расходов, выступают различные методы административного воздействия и регулирования.

Задачей управления устойчивостью бюджета является достижение его сбалансированности в течение условно бесконечного периода лет. Важно отметить, что под сбалансированностью и устойчивостью следует понимать не формальное соблюдение требования о равенстве доходов и расходов бюджета (с учетом государственного долга / профицита как балансирующих статей), но сохранение определенного уровня параметров бюджета при непрерывном исполнении бюджетных обязательств и отсутствие отрицательных внешних эффектов на национальную экономику. Иными словами, параметры федерального бюджета – его доходы и расходы – должны быть такими, чтобы федеральный бюджет мог бесперебойно выполнять свои функции в национальной экономике. Обеспечение устойчивости федерального бюджета приводит к поступательному экономическому росту баз наращения необеспеченных обязательств бюджета.

В условиях полной экономической определённости и отсутствия бюджетных рисков управление устойчивостью не имело бы смысла, так как сбалансированный бюджет сам по себе способствовал бы достижению цели экономического роста. Однако неопределенность и реализация бюджетных рисков, приводят к отклонению фактических параметров федерального бюджета от запланированных. В ситуации реализации бюджетных рисков исполнение бюджета и достижение его сбалансированности возможно путем реализации следующих основных мер:

- увеличения доходов бюджета вследствие изменения макроэкономических условий (например, увеличение налоговой нагрузки, увеличение темпов инфляции путем синьоража и пр.). Данная мера используется в том числе путем применения административных методов экономического управления;
- сокращения объема расходов бюджета;
- увеличения государственного долга.

Реализация указанных выше политик без учета их влияния на устойчивость бюджета может привести к дальнейшему усугублению состояния текущей экономической ситуации и возникновению новых бюджетных рисков. Таким образом достижение устойчивости бюджет предполагает не просто достижение сбалансированности бюджета в условно бесконечном периоде лет, но и отсутствие длящегося отрицательного эффекта на социально-экономическое развитие при достижении сбалансированности бюджета и отсутствии роста необеспеченных обязательств бюджета. Указанное выше ограничение используется автором в дальнейшем анализе, в частности, предполагается высокая степень зависимости динамики валового внутреннего продукта (ВВП) и доходов федерального бюджета вследствие ограничения достижения сбалансированности бюджета путем применения административных мер экономического управления.

Таким образом, реализация мер по исполнению федерального бюджета и достижению его сбалансированности в отдельном периоде в условиях финансового кризиса требует глубокого анализа влияния применяемых мер на бюджет и макроэкономику в долгосрочном периоде [2]. Таким образом, устойчивость бюджета выступает в том числе как инструмент прогнозирования, оценки и управления, позволяющий снизить зависимость федерального бюджета от бюджетных рисков и повысить качество их прогнозирования, и не противоречит условию сбалансированности бюджета в конкретном бюджетном периоде.

Поскольку под разработкой методов достижения устойчивости федерального бюджета мы понимает разработку конкретных предложений, реализуемых в рамках бюджетной политики, необходим детальный анализ и характеристика условий формирования устойчивого бюджета и выявление бюджетных

рисков, вклиняющих на устойчивость федерального бюджета. Для целей разработки методов управления устойчивостью федерального бюджета необходимо дать характеристику доходов и расходов бюджета с точки зрения их места в бюджете и экономике. Однако исчерпывающую картину, характеризующую влияние доходов и расходов федерального бюджета на его устойчивость и экономику, сложно представить ввиду искажения информации вследствие изменений законодательства, неполной статистической информации, наличия скрытых трансмиссионных механизмов влияния бюджета на экономику и пр. Однако мы полагаем возможным индикативный анализ, соответствующий целям и задачам настоящей статьи.

В мировой практике устойчивость бюджетов в той или иной мере связывается с долговой устойчивостью [6, 8]. При, этом в отдельных работах устойчивость бюджета фактически приравнивается к долговой устойчивости, что, по мнению автора, может привести к неотражению в анализе всех существенных факторов и условий, влияющих на устойчивость бюджета. Так, согласно публикациям Всемирного банка, фундаментальное уравнение устойчивости бюджета выглядит следующим образом:

$$d_t = \varphi_t d_{t-1} - (b_t + \Delta m_t),$$

где d – государственный долг;

φ – фактор дисконтирования, определяемый как соотношение прироста реальных процентных ставок и реального ВВП;

b – устойчивое соотношение государственного долга к ВВП (баланс);

Δ – абсолютное изменение сеньоража.

Представленное выше уравнение показывает зависимость баланса бюджета (долга) и темпов роста реального ВВП. Достижение устойчивости бюджета представляет собой условие не превышения темпов роста государственного долга над темпами роста реального ВВП. Хотя в дальнейшем уравнение модифицируется и расширяется, выделение фундаментальных причин неустойчивости бюджетов в краткосрочном и долгосрочном периодах не представляется возможным.

Соотношение доходов и расходов бюджета, а также их изменение и влияние на экономику также рассматриваются исследователями через изучение структурного баланса бюджета [6]. Так, согласно Международному валютному фонду (МВФ), концепция структурного баланса бюджета предполагает наличие определенного тренда изменений значений реального ВВП. При этом существует определенный провал между фактическим и максимально возможным ВВП. Такой провал объясняется влиянием как структурных, так и циклических факторов. Математически структурный баланс бюджета представляется следующим образом:

$$B_t = B_{c,t} + B_{s,t}\ R_{c,t} - E_{c,t}) + (R_{s,t} - E_{s,t}),$$

B – баланс бюджета;

Bc – циклический компонент;

Bs – структурный компонент;

Rc – доходы, зависящие от стадии экономического цикла;

$E_{c,t}$ – расходы, зависящие от стадии экономического цикла;

$R_{s,t}$ – доходы, зависящие от экономической структуры;

$E_{s,t}$ – расходы, зависящие от экономической структуры.

Представленная выше формула позволяет понять общую концепцию формирования доходов и расходов в зависимости от текущего (циклические факторы) или длящегося и институционального (структурные факторы) компонента. Однако представленная выше формула не имеет непосредственной прямой связи с устойчивостью бюджета.

Как было упомянуто ранее, большинство теорий и практических методологических подходов связывают устойчивость бюджета с долговой устойчивостью. Вместе с тем, по мнению автора, для наиболее комплексной оценки устойчивости федерального бюджета необходимо учесть как можно более широкий перечень факторов, которые могут прямо или косвенно влиять на устойчивость федерального бюджета. Мы полагаем, что такое изучение возможно, в частности, путем анализа структурных и циклических компонентов устойчивости бюджета и анализа их связей с ВВП и иными макроэкономическими и бюджетными показателями. Таким образом, предлагаемый автором подход заключается в объединении модели структурного баланса бюджета и устойчивости бюджета, определенной на основании анализа долговой устойчивости.

Для целей анализа доходы федерального бюджета могут иметь различную классификацию. При этом любые доходы (классификационные группы) находятся в пределах некоторых минимальных и максимальных значений или уровней (коридоров). Границы такого коридора определяются структурой экономики и существующих обязательных платежей (в первую очередь налоговых и таможенных), которые обуславливают некий базовый уровень доходов, и текущим экономическим циклом или степенью реализации бюджетных рисков, определяющих отклонение такого фактических значений базового уровня от прогнозируемого. Базовый уровень доходов бюджета можно представить как:

$$R_{t+1} = R_t\left(GDP(i) * g\right),$$

R – доходы бюджета;

$GDP\ (i)$ – базовый уровень ВВП;

g – темпы реального экономического роста.

Приеденное выше уравнение представляет собой идеальную модель (уравнение) зависимости доходов бюджета от ВВП, т.е. от некоторой экономической базы, определяющий ожидаемый уровень дохода. Расширим уравнение, добавив в него неопределенность в отношении темпов роста ВВП и возможность снижения базового уровня ВВП вследствие невозможности достижения абсолютно гибкой и адаптивной структуры национальной экономики:

$$R_{t+1} = R_t\left(GDP\left(Ex\{\Delta i\}\right) * Exg\right),$$

где $E\{\Delta i\}$ – изменение факторов, определяющих базовый уровень ВВП в периоде ***t***;

$R_t(GDP(E\{\Delta i\})$ – изменение факторов, определяющие базовый доход бюджета в периоде ***t***;

Exg – ожидаемый реальный темп роста ВВП.

Таким образом, представленная выше формула представляет собой ожидаемый уровень доходов федерального бюджета в зависимости от структурных и циклических факторов. Иными словами, формула представляет собой уравнение структурного баланса доходов бюджета – ожидаемого уровня доходов в определенных экономических условиях. При этом структурными изменениями выступают институциональные изменения (отклонения) от определенного базового уровня ВВП, зависящего от устойчивых долгосрочных макроэкономических показателей. Циклические изменения представляются чувствительностью (вариативностью) темпов реального экономического роста.

При этом ожидаемое изменение факторов и сами факторы, определяющие базовый уровень ВВП и темпы его роста, будут отличны при различных классификациях доходов федерального бюджета. Так, при классификации доходов на нефтегазовые доходы и ненефтегазовые доходы, факторы, влияющие на указанные классификационные группы, могут включать:

- для нефтегазовых доходов – преимущественно объемы добычи и экспорта энергоресурсов, уровни налоговых ставок и экспортных таможенных пошлин на энергоресурсы, мировой спрос и предложение на энергоресурсы, технологические изменения, обуславливающие потребность и источники используемой энергии и пр., а также факторы, влияющие на ненефтегазовые доходы;
- для ненефтегазовых доходов – преимущественно, степень влияния трансмиссионного механизма, определяемого как зависимость остальных секторов экономики от добычи и производства энергетических ресурсов, уровень налогообложения, предельная склонность к потреблению и пр.

Для целей факторного анализа уравнение структурного баланса доходов бюджета может быть модифицировано и расширено путем добавления специфических структурных или циклических факторов.

Таким образом, представленное выше уравнение предполагает наличие определенного коридора или вероятностного уровня доходов федерального бюджета. Изменение границ такого коридора возможно при:

- при изменении стадии экономического цикла;
- при изменении факторов, приводящих к структурным изменениям ВВП.

На рис. 1 представлено схематичное изображение ожидаемых уровней доходов в различных временных периодах при различной силе влияния факторов.

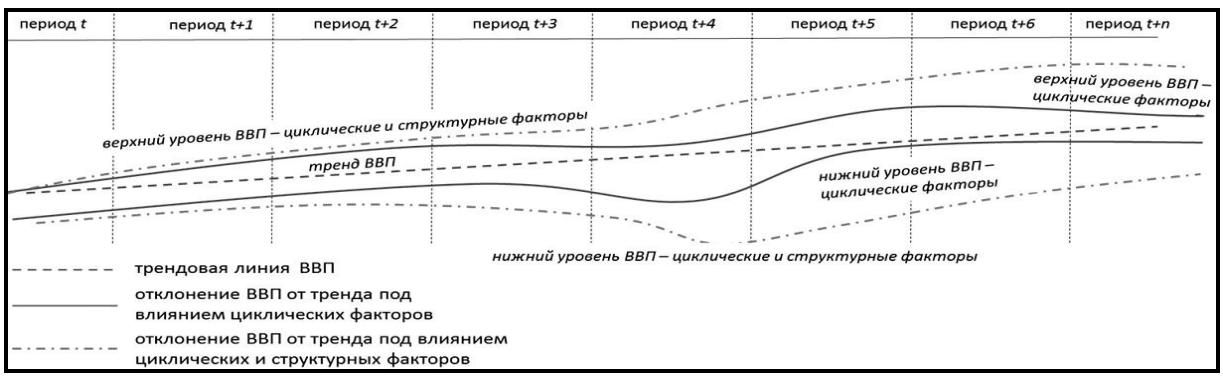

Рис. 1. Условный уровень доходов федерального бюджета с учетом влияния факторов (составлено автором)

Представленные на рис. 1 коридоры условно показывают ожидаемый доход федерального бюджета. При этом ожидаемый уровень дохода изменяется относительно определенного тренда, обусловленного базовыми макроэкономическими условиями. Изменение циклических факторов приводит к отклонению фактического ВВП над его прогнозируемым уровнем в периоде ***t***. Циклы обуславливаются макроэкономической динамикой и проявляются как в позитивных, так и негативных отклонениях ВВП. Так, на рис. 1 видно, что в периодах ***t + 3*** и ***t + 4*** происходит снижение ожидаемого уровня ВВП. В свою очередь структурные изменения потенциально приводят к гораздо большим отклонениям вследствие изменения социально-экономических и институциональных условий в государстве и, следовательно, объемов и источников формирования доходов федерального бюджета. Стоит отметить, что под структурными изменениями стоит понимать не только целенаправленные изменения, имеющие позитивный или негативный результат, а также отсутствие действенной политики по изменению структуры экономики и ВВП. Сохранение исторической структуры экономики и ВВП без адаптации к изменяющимся условиям макроэкономики и глобальной экономики в конечном счете, по мнению автора, приводит к ухудшению тренда ВВП и снижению ожидаемого уровня доходов федерального бюджета.

Изменение ВВП в зависимости от циклических факторов происходят перманентно в каждом конкретном периоде. Однако проявление структурных изменений проявляется большей частью только во времени. Так, возникновение нового фактора, влияющего на структуру экономики (например, научное изобретение, позволяющего снизить объем потребляемой энергии в мире), проявляется, как правило, в среднесрочной и долгосрочной перспективах. Например, возникновение структурного фактора в

периоде ***t*** при отсутствии структурных изменений окажет значимое влияние не ранее периода ***t + 3***.

Различие в экономических причинах возникновения циклических и структурных изменений требует разработки различных методов достижения устойчивости федерального бюджета. Так, для управления циклическими факторами возможно использование методов, обеспечивающих достижение сбалансированности, и имеющих ограниченное влияние на достижение устойчивости федерального бюджета. Вместе с тем, управление структурными изменениями требует применения качественно иных методов, которые будут оказывать непосредственное влияние на устойчивость федерального бюджета. Как отмечалось ранее, достижение сбалансированности бюджета за счет экономического роста и привлечения дополнительного объема государственных займов в конечном итоге потенциально приводит к снижению ВВП и соответствующего объема поступлений в бюджет, т.е. к негативным структурным изменениям.

Так как баланс бюджета и, исходя из определения, его устойчивость состоит из двух частей – доходов и расходов, необходимо также осуществить анализ расходов федерального бюджета. Ожидаемый базовый объем расходов и динамика его изменения будут носить экономический смысл, отличный от доходов бюджета. С позиции устойчивости бюджета, базовый уровень расходов представляет собой такой объем расходов, который при заданной структуре расходов бюджета позволят сохранять объем, качество и доступность государственных услуг и неснижаемый уровень исполнения государственных функций и поддержание текущего уровня реального ВВП. Изменение уровня расходов представляет собой степень отклонения от ожидаемого уровня, которая:

- приводит к сокращению экономического роста и ВВП при объеме расходов, меньшем чем минимальный требуемый уровень (или при соответствующем изменении структуры расходов);
- приводит к стимулированию экономического роста и росту ВВП при объеме расходов, большем чем минимальный уровень (или при соответствующем изменении структуры расходов).

Постоянный уровень расходов, не приводящий к изменениям темпов экономического роста можно представить в следующем виде:

$$E_{t+1} = E_t(f) * E_{t+1}(g) \Leftrightarrow E_t = E_{t+1}(g).$$

где E_{t+1} – постоянный (базовый) уровень расходов в периоде ***t + 1***;

$E(f)$ – базовый уровень расходов в периоде ***t***;

$E_{t+1}(g)$ – изменение базового уровня расходов, пропорциональное экономическому росту в периоде ***t***.

Приведенное выше уравнение может быть расширено и отражать рост / сокращение ВВП в зависимости от влияния расходов на структуру национальной экономики:

$$E_{t+1} = E_t(f) * E_{t+1}\{\Delta f\} \Rightarrow GDP(i)_t >$$
$$> GDP\left(Ex\{\Delta i\}\right)_{t+1}$$

$$GDP(i)_t < GDP\left(Ex\{\Delta i\}\right)_{t+1},$$

при $\{\Delta f \mid \Delta i\}$

где ***E_(t+1) {Δf}*** – изменение уровня расходов в периоде ***t + 1***.

Приведенные уравнения показывают зависимость изменений уровня расходов от темпов экономического роста. При этом, по аналогии с доходами федерального бюджета, расходы подвержены как циклическим, так и структурным факторам. Таким образом, с позиции устойчивости федерального бюджета, одним из основных условий устойчивости является увеличение темпов роста государственных расходов пропорционально темпам роста реального ВВП, что нашло отражение во многих научных работах, связанных с устойчивость бюджета. Иными словами, устойчивость бюджета предполагает, что ожидаемое увеличение расходов должно приводить к ожидаемому росту ВВП, который в свою очередь приводит к росту поступлений в бюджет. При этом структурные изменения экономики приводят к изменению уровней доходов и расходов федерального бюджета и возникновению новых взаимосвязей между бюджетом и экономикой.

Как было указано ранее, структурные изменения имеют длящийся характер проявляются в среднесрочном и долгосрочном периодах.

К примеру, структурные экономические изменения постепенно приводят к росту или к сокращению доли участия государства в экономике, что приводит соответственно к росту уровня базового уровня расходов бюджета или к его сокращению. Теперь объединим формулы базового уровня доходов и базового уровня расходов федерального бюджета:

$$R_{t+1} + \sum(R_{t,t-1\ldots} - E_{t,t-1\ldots}) = E_{t+1} + \sum\left(E_{t,t-1\ldots} - R_{t,t-1\ldots}\right).$$

Представленное выше уравнение представляет собой синтез указанного ранее уравнения структурного баланса бюджета и фундаментального уравнения устойчивости и, фактически представляет собой уравнение устойчивости во времени.

Исходя из представленного уравнения, устойчивость федерального бюджета достигается при равенстве будущих доходов и расходов бюджета, где государственный долг и профицит (резервы) выступают в качестве балансирующих статей.

Проведенный анализ показывает, что уровни доходов и расходов бюджета подвержены влиянию циклических и структурных изменений или факторов.

Принимая во внимание необходимость учета рисков, связанных с достижением сбалансированности и устойчивости федерального бюджета, условие устойчивости бюджета предполагает, что в долгосрочном периоде исполнение бюджета в пределах коридоров доходов и расходов должно осуществляться с учетом следующих принципов (бюджетных правил):

- обеспечение нормальных реальных темпов экономического роста и реализацию антициклических политик;
- исключение необеспеченного экономическим ростом роста чистого государственного долга;
- исключение достижения сбалансированности бюджета за счет снижения будущих темпов экономического роста.

Однако даже в случае, если бюджет удовлетворяет приведенным выше принципам, он может являться потенциально неустойчивым при изменении структуры экономики (мировой экономики). Изменение структуры

может привести к диспропорциям в экономике и диспропорциям в структуре параметров бюджета (несоответствию уровня доходов уровню расходов).

Таким образом, достижение устойчивости требует не просто разработки и соблюдения определенных бюджетных правил, но и комплексного воздействия на экономическую структуры с целью соответствия ее ожидаемым социально-экономическим изменениям в будущем. В противном случае устойчивость бюджета будет достигнута лишь в кратко- и среднесрочном периодах, а изменения макроэкономических процессов приведут к изменению коридоров доходов и расходов, их несоответствию и, следовательно, потенциальной неустойчивости бюджета.

Обеспечение устойчивости федерального бюджета в условиях неопределенности и наличия бюджетных рисков, способных привести к структурным изменениям, может быть обеспечено путем решения следующих задач:

- разработка комплексных подходов к прогнозированию будущих социально-экономических условий в кратко-, средне- и долгосрочном периодах;
- анализ текущей устойчивости бюджета, оценка фактических уровней (коридоров) доходов и расходов федерального бюджета;
- анализ циклических и структурных факторов, влияющих на текущую устойчивость федерального бюджета;
- разработка методов повышения устойчивости бюджета с учетом будущего экономического эффекта от применения таких мер.

Настоящий финансовый кризис в РФ обуславливается влиянием как циклических, так и структурных факторов. При этом, по мнению автора, предлагаемые антикризисные программы направлены в основном на снижение влияния циклических факторов и достижение сбалансированности бюджета. По мнению автора, реализация однонаправленной антикризисной политики не может решить структурные проблемы федерального бюджета и его устойчивости. Предложенные выше бюджетные правила могут быть использованы для повышения краткосрочной устойчивости бюджета, однако без комплексных институциональных изменений достижение устойчивости федерального бюджета в будущем не представляется возможным.

Проанализированные подходы к оценке устойчивости бюджета дают основу для дальнейшего углубленного анализа устойчивости федерального бюджета с учетом различных сценариев, включая реализацию бюджетных рисков и осуществления структурных экономических реформ. Наиболее полная и объемлющая оценка устойчивости федерального бюджета возможна путем осуществления расчетов с применением больших данных с учетом всех существенных взаимосвязей между бюджетом и экономикой. Такая оценка позволит разработать методы достижения устойчивости федерального бюджета, наиболее эффективные и гармонично сочетающиеся с существующими социально-экономическими условиями и исключить использование методов достижения сбалансированности бюджета, негативно влияющих на экономический рост.

Литература

1. Куцури Г.Н. Долговая устойчивость государственных финансов Российской Федерации [Текст] / Г.Н. Куцури, С.А. Элларян // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №3-2. – С. 351-355.

2. Куцури Г.Н. Формирование параметров федерального бюджета с использованием специальных методов повышения его устойчивости [Текст] / Г.Н. Куцури, А.А. Левдонский // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №4-2. – С. 871-876.
3. Левдонский А.А. Бюджетные риски и устойчивость федерального бюджета [Текст] / А.А. Левдонский // Экономика, предпринимательство и право. – 2016. – Т. 6 ; №2.
4. Солянникова С.П. Управление государственными финансами: заявленные принципы и реальность [Текст] / С.П. Солянникова // Экономист. – 2014. – №4. – С. 44-59.
5. Финансы [Текст] : учеб. / под ред. В.П. Литовченко, А.М. Годин, В.П. Горегляд, И.В. Ишина, И.В. Подпорина, И.С. Цыпин, Н.И. Морозко, Н.И. Морозко. – М. : Дашков и Ко, 2006.
6. European Commission. Fiscal sustainability report 2015 / Directorate – General for economic and financial affairs [Electronic resource] // Fiscal sustainability report 2016. – 2016. – Pp. 37-53. URL: http://ec.europa.eu/6D097C22-0379-4933-B9C8-3019B87AC7E5/FinalDownload/DownloadId-7B4BA60E2E43A3D41460539869598438/6D097C22-0379-4933-B9C8-3019B87AC7E5/economy_finance/publications/eeip/pdf/ip018_en.pdf.
7. Hagemann R. The structural budget balance. The IMF's methodology [Electronic resource] / R. Hagemann // IMF working paper. – 1999. – Pp. 3-5. URL: www.imf.org/-external/pubs/ft/wp/1999/wp9995.pdf.
8. Ley E. Fiscal (and external) sustainability. Economic policy and debt department, PREM [Electronic resource] / Eduardo Ley // The World bank. – 2010. – Pp. 1-3. URL:http://-siteresources.worldbank.org/INTDEBTDEPT/Resources/-468980-1207588563500/4864698-1207588597197/-FSPrimer.pdf.

Ключевые слова

Устойчивость федерального бюджета; уравнение устойчивости бюджета; методы достижения устойчивости федерального бюджета.

Левдонский Антон Александрович

РЕЦЕНЗИЯ

В представленной работе аспирантом проведен анализ формулы устойчивости бюджета, предлагаемой Всемирным банком, а также формулы структурного баланса бюджета, предлагаемой Международным валютным фондом (МВФ). На основании указанных формул предложена концептуальная формула устойчивости федерального бюджета, позволяющая оценить и учесть влияние как циклических, так и структурных макроэкономических факторов. Также авторам даны рекомендации в отношении практического применения полученной формулы, дальнейших направлений разработки и анализа факторов, влияющих на устойчивость федерального бюджета, модификации формулы и кратко описаны возможные методы повышения устойчивости федерального бюджета.

Используемые аспирантом методы научного анализа соответствуют целям и задачам статьи и применяются корректно. Автором используется научный язык и термины, соответствующие рассматриваемой теме. Используемые источники в полной мере отражают степень разработки проблемы устойчивости бюджетов и содержат данные, используемые для анализа.

Аспирантом предлагается оригинальный подход к анализу устойчивости федерального бюджета, уровень оригинальности соответствует требованиям, предъявляемым к научной работе. Содержание и выводы, полученные в научной работе, соответствуют теме и направлению исследования аспиранта.

Куцури Г.Н., д.э.н., доцент, профессор департамента общественных финансов Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ