

# Specifické problémy fiskální nerovnováhy

Petra Dvořáková  
KVE ESF MU

1

## Obsah přednášky

- Fiskální udržitelnost.
- Vliv použité metodiky na velikost vládního deficitu.
- Generační účetnictví.

2

## Fiskální udržitelnost

Existuje více definic, např.:

- fiskální udržitelnost není slučitelná s dlouhodobě rostoucí daňovou kvótou (Domar);
- udržitelná je taková fiskální politika, která udržuje poměr čistého vládního jmění k HDP na současné úrovni (Buiter); popř. poměr vládního dluhu k HDP konverguje ke své původní hodnotě (Blanchard);

3

## Fiskální udržitelnost (2)

- současná hodnota budoucích primárních přebytků (v poměru k HDP) je rovná současné úrovni dluhu (v poměru k HDP) = intertemporální rozpočtové omezení (Blanchard).

V současnosti je nejvíce akceptovaná a používaná tato poslední definice!

4

## Intertemporální rozpočtové omezení

Vyjadřuje vztah mezi dluhem a deficitem:

$$D_t = D_{t-1} + PD_t + UVD_t = D_{t-1} + PD_t + r \cdot D_{t-1} = D_{t-1}(1+r) + PD_t$$

V podílovém vyjádření:

$$\frac{D_t}{HDP_t} = \frac{D_{t-1}}{HDP_{t-1}} \cdot \frac{1+r}{1+y} + \frac{PD_t}{HDP_t}$$

D – dluh, PD – primární deficit, UVD – úroky z veřejného dluhu, r – úroková sazba

5

## Fiskální udržitelnost (3)

- Dlouhodobé plánování velké části veřejných výdajů + radikální změny v demografické struktuře → potřeba dlouhodobých fiskálních projekcí.
- Vývoj struktury obyvatelstva ovlivní kromě veřejných výdajů také trh práce a produktivitu.
- K posílení fiskální udržitelnosti – reforma veřejných financí (vládní nařízení č. 624/2003 - Rozpočtový výhled 2003 – 2006: Koncepce reformy veřejných rozpočtů)

6



### Vliv použité metodiky na velikost deficitu

| GFS (1986)          | ESA 95               |
|---------------------|----------------------|
| metodika MMF        | metodika Eurostatu   |
| aplikuje MF ČR      | aplikuje ČSÚ         |
| „cash“ princip      | akruální princip     |
| „užší“ pojetí vlády | „širší“ pojetí vlády |

13

### Vliv použité metodiky na velikost deficitu (2)

| GFS (1986)  | ESA 95  |
|---|---|
| + včasnost, transparentnost, nízké nároky na zdrojová data, vazba na SR | + poskytuje komplexní pohled na hospodaření vládního sektoru (jednotky) |
| - nepodává komplexní obraz hospodaření vládního sektoru                 | - vyšší náročnost na datové zdroje, výstupní údaje s časovým zpožděním  |

14

### Přehled úprav při přechodu z GFS-deficitu na ESA 95-deficit

1. Subjekty zahrnuté pouze v ESA 95
2. Subjekty zahrnuté v obou metodikách, u nichž ESA 95 nevychází z příjmů a výdajů GFS (PF, FNM, zdravotní pojišťovny, NF)
3. Subjekty zahrnuté v obou metodikách, u nichž ESA 95 vychází z příjmů a výdajů GFS (SR, MR, státní fondy)

15

### Tabulka: Srovnání hodnoty vládního deficitu dle GFS a ESA 95

| GFS       | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| v mld. Kč | 66,8  | 59,9  | 89,3  | 109,2 | 132,9 |
| v % HDP   | 3,1 % | 2,6 % | 3,7 % | 4,3 % | 5,2 % |

  

| ESA 95    | 2000  | 2001  | 2002  | 2003   | 2004  |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|
| v mld. Kč | 96,7  | 149,8 | 154,6 | 328,5  | 150,5 |
| v % HDP   | 4,5 % | 6,4 % | 6,4 % | 12,9 % | 5,9 % |

Zdroj: MF ČR, ČSÚ

16

### Důvody rozdílů GFS-deficitu a ESA 95-deficitu v roce 2003

- rok 2003 – největší rozdíl ve výši vládního deficitu podle obou metodik,
- úprava z GFS na ESA 95 – viz předchozí postup,
- nejvýznamnější rozdíl – kapitálové transfery = imputace státních záruk + úhrada ztráty ČKA + převod akcií a pohledávek FNM na MPSV.

17

### Vztah metodik GFS a ESA 95 - závěr

Do budoucna předpoklad výrazného snížení rozdílu mezi GFS-deficitem a ESA 95-deficitem – důvody:

- postupné ukončování činnosti TI,
- neočekávají se další významné imputace státních záruk,
- MF ČR pracuje na implementaci metodiky GFS 2001 – zahrnuje „širší“ pojetí vlády.

18



## Generační účetnictví - závěr

Generační účetnictví:

- není nástroj prognózy,
- indikátor mezigenerační redistribuce,
- široce využívaný ve světě, u nás v počátcích.

25

## Kde získat další informace

- Fiskální udržitelnost – v Konvergenčním programu ČR (listopad 2005)  
<http://www.mfcr.cz/index.php?r=102>
- Jeden deficit, dvě metodiky – článek Ing. Dagmar Sojkové z MF ČR  
<http://www.mfcr.cz/Download/Seminare/Archiv/2004/Jaro/Sojkova.xls>
- Generačním účetnictvím se zabývá např. prof. L. J. Kotlikoff (Boston University) – Generation Policy <http://econ.bu.edu/kotlikoff/>

26

**Děkuji za pozornost...**

27