

تحلیلی بر هموارسازی مالیاتی و پایداری سیاست مالی در اقتصاد ایران

(نقش سرکوب مالی و منابع طبیعی)

ابراهیم رضائی^۱
علی اکبر خادمی جامخانه^۲

تاریخ دریافت: ۱۳۹۱/۳/۱۶ تاریخ پذیرش: ۱۳۹۱/۶/۲۹

چکیده

دو مسئله پایداری سیاست مالی و هموارسازی سیاست مالی در تئوری اقتصادی از اهمیت ویژه‌ای برخوردارند. از یک طرف بررسی‌های پایداری مالی الزام می‌کند که مخارج دولت در بلندمدت از طریق مالیاتها تأمین مالی شود. از طرف دیگر، هموار سازی مالیاتی اشاره به آن دارد که هزینه‌های مدیریتی و زیان اجتماعی تغییرات مالیاتها باید توسط دولت بهینه سازی (حداقل) شود. مقاله حاضر نیز با درنظر گرفتن این دو چالش مهم دولت، بدنیال بررسی وجود یا عدم وجود هموارسازی مالیاتی و پایداری مالی در اقتصاد ایران در دوره ۱۳۵۰-۱۳۸۰ می‌باشد. آزمون فرضیه هموارسازی مالیاتی در اقتصاد ایران، پس از تعديل مدل بارو (۱۹۷۹) به گونه‌ای که شامل درآمدهای نفتی نیز بشود، نشان می‌دهد که عواملی مانند سرکوب مالی نقش مهمی در عدم توجه دولت به مسئله هموارسازی مالیاتی داشته است. همچنین، بررسی‌های صورت گرفته با استفاده از تخمین زن FMOLS نشان می‌دهد که علی‌رغم فرضیه مبنی بر گرایش دولت برای به تعویق انداختن اخذ درآمدهای مالیاتی در ایران، این فرضیه را نیز بر اساس برآورد مدل مورد نظر و آزمونهای آماری می‌توان رد کرد.

واژه‌های کلیدی: هموارسازی مالیاتی، پایداری سیاست مالی، سرکوب مالی، هم انباشتگی چند سطحی، FOMLS

۱- عضو هیئت علمی دانشگاه ارومیه(نویسنده مسئول) e.rezaei@urmia.ac.ir

۲- رئیس گروه امور پژوهشی سازمان امور مالیاتی کشور khademij@gmail.com

۱- مقدمه

یکی از دلایل منطقی سیاست کسری بودجه و توزیع درآمدهای مالیاتی در دوره های مختلف، کاهش اثرات تخریبی مالیاتها بر رفتار بهینه خانوار در اقتصاد می باشد. هموارسازی مالیاتی علاوه بر اثراتی که بر تصمیمات خانوار دارد، خود یک دلیل عقلایی برای مطرح شدن انتشار بدھی توسط دولت است. اما نکته مهم آن است که این تصمیمات دولت باید تابع قواعد خاصی در اقتصاد باشد. بنابراین، این مقاله بررسی می کند که "آیا سیاست های مالی اعمال شده در ایران در چارچوب یک فرآیند با صرفه و اقتصادی انجام شده است؟" این آزمون از این جهت اهمیت دارد که بیشتر درآمدهای ایران از محل درآمدهای نفتی بدست می آیند بنابراین سیاستهای مالیاتی آن نمی تواند کل درآمدهای آن را توضیح دهد. ولی نکته ای که اهمیت دارد این است که تمام درآمدهای نفتی تحت کنترل دولت نیست بنابراین بیشتر مخارج آن باید بر پایه درآمدهای مالیاتی تنظیم شود. اما همین سیاستگزاری مالیاتی در اقتصاد خود از یک فرآیند منطقی تبعیت می کند.

همچنین، درصورت وجود یک سیستم جامع مالیاتی می توان از پایداری سیاست مالی نیز مطمئن بود. ایده پایداری سیاست مالی به این نکته اصلی بر می گردد که بخش خصوصی که فرض می شود اصلی ترین نگه دارنده ابزارهای بدھی دولتی هستند باید این اطمینان را داشته باشند که این بدھی ها در آینده بازخرید شوند. به عبارت دقیق تر، وضعیت مالی و بطور کلی مالیه عمومی باید پایدار باشد. اگر انتظار برود که نسبت بدھی دولت به GDP، بصورت نامحدود افزایش یابد، آنگاه این نگرانی که دولت قادر نخواهد بود تعهدات بدھی خود را بدون پناه بردن به چاپ پول تأمین کند، افزایش می یابد که این هم با تورم بالا، یا حتی تورم های لجام گسیخته، همراه خواهد بود. این پدیده هم باعث خواهد شد که بخش خصوصی از نگه داری بدھی دولت ناخرسند باشد (ویکنر، ۲۰۰۸). همچنین ناخرسندی بخش خصوصی از نگه داری ابزارهای بدھی دولت زمانی بیشتر خواهد شد که دولت بدون احتیاط، مخارج خود را با یک حاشیه بالایی نسبت به درآمدش افزایش دهد. یا حتی اگر تعمدی هم از طرف دولت در کار نباشد این ناخرسندی می تواند از ضعف پایه های مالیاتی و پایین بودن درآمدهای مالیاتی سرچشمه گرفته باشد.

اهمیت موضوع فوق باعث شده است که ما در قسمت دوم این مقاله به بررسی تجربی موضوع هموار سازی مالیاتی پرداخته و در قسمت سوم نیز از پایداری مالی بصورت تجربی در ایران سخن بگوییم. قسمت آخر مقاله هم به نتیجه گیری و پیشنهادات سیاستی می پردازد.

۲- بررسی تجربی هموارسازی مالیاتی

۱-۲- تصریح مدل

بارو (۱۹۷۹) نشان داد که دولت خیر اندیش، زیانهای اجتماعی ناشی از مالیاتها را از طریق هموارسازی متوسط نرخ مالیاتی، τ ، حداقل می کند. متعاقب وی، قوش (۱۹۹۵)، آزمون «ارزش فعلی» را پیشنهاد می کند که می تواند جهت آزمون فرضیه هموارسازی مالیاتی مورد استفاده قرار گیرد. در این مقاله سعی می گردد که این آزمون به گونه ای تعديل شود که درآمدهای حاصله از نفت در آن گنجانده شود. بر اساس کارهای بارو (۱۹۷۹)؛ کاشین و نادیم (۱۹۹۹)؛ آدلر (۲۰۰۲)؛ پاستن و کاور (۲۰۱۱) مانیز فرض می کنیم که تابع هدف دولت که خواهان حداقل کردن آن نسبت به قید (۲) است که به صورت زیر تصریح می شود:

$$C(\tau_t) = E \frac{1}{2} \left\{ \sum_{s=t}^{\infty} \beta^{s-t} (\tau_s)^2 | I_s \right\} \quad 0 < \beta < 1 \quad (1)$$

$$D_{t+1} - D_t = rD_t + G_t - \tau_t Y_t - P_t Q_t \quad (2)$$

فرض شده است که زیانهای ناشی از مالیاتها شکل درجه دوم داشته باشد. E اپراتور انتظارات، I_t مجموعه اطلاعات دولت طی دوره t ، β نرخ تنزیل ذهنی دولت، τ_t نرخ متوسط مالیاتی (مجموع مالیاتهای جمع آوری شده تقسیم بر کل محصول)، D_t میزان بدھی دولت در ابتدای دوره t ، G_t میزان مخارج دولت بدون در نظر گرفتن پرداختهای بهره ای، r نرخ واقعی و ثابت بهره و $P_t Q_t$ درآمد حاصل از منابع طبیعی است.^۱ در حقیقت، سمت راست معادله (۲) کسری بودجه دولت (را نشان می دهد).

اگر فرض شود که درآمد حاصل از منابع طبیعی، بعنوان نسبتی از تولید، $\frac{P_t Q_t}{Y_t}$ ، به صورت درصدی از P_t نشان داده شود و Y_t هم با نرخ ثابت n رشد کند می توانیم تمام جملات معادله (۲) را بر Y_t تقسیم کرده و بصورت آینده نگر داشته باشیم:^۲

۱- آن قسمت از مدل که درآمد حاصل از نفت و سایر منابع طبیعی را داردست توسط نویسندها اضافه شده است.

۲- فرآیند تبدیل معادله فوق در صورت درخواست خوانندگان می تواند در اختیار آنان قرار گیرد.

$$\sum_{s=t}^{\infty} \left(\frac{1+n}{1+r} \right)^{s-t} (\tau_s + \gamma P_s) = (1+r)d_t + \sum_{s=t}^{\infty} \left(\frac{1+n}{1+r} \right)^{s-t} g_s \quad (3)$$

در معادله فوق حروف کوچک نشان‌دهنده همان متغیرهای قبلی هستند با این تفاوت که به صورت درصدی از Y_t بیان شده‌اند. سمت چپ معادله (۳) نشان‌دهنده ارزش فعلی درآمدهای دولت و سمت راست آن بیانگر بدھی جاری به علاوه مخارج برنامه ریزی شده آن به عنوان قسمتی از تولید است. همچنین، معادله (۲) را می‌توانیم بعد از نرم‌الایزسازی با Y_t ، به گونه‌ای تصریح کنیم که درآمدهای حاصل از منابع طبیعی از مخارج دولت کنار گذاشته شوند و با \tilde{g} نشان داده شوند: $\tilde{g} = (g_t - \gamma P_t)$

$$(1+n)d_{t+1} = (1+r)d_t + \tilde{g} - \tau_t \quad (4)$$

بنابراین، مسئله اجتماعی که دولت با آن مواجه است مجدداً می‌تواند به گونه‌ای باشد که دولت τ_t را برای حداقل سازی معادله (۱) نسبت به قیود (۳) و (۴) انتخاب کند. جهت سادگی فرض می‌شود که نرخ تنزیل مؤثر ذهنی $R = \frac{(1+n)}{1+r}$ که دولت با آن مواجه است برابر با β نرخ تنزیل ذهنی دولت است. با این فرض آخر می‌توان نشان داد که نرخ متوسط بهینه مالیاتی برابر است با:

$$\tau_t [(r-n)d_t + E(\bar{g}_s | I_t)] = [(r-n)d_t + E(\bar{g}_s | I_t) - \gamma E(\bar{P}_s | I_t)] \quad (5)$$

که در آن

$$E(\bar{g}_s | I_t) = (1-R) \sum_{s=t}^{\infty} R^{s-t} E(g_s | I_t) \quad (6)$$

و

$$E(\bar{P}_s | I_t) = (1-R) \sum_{s=t}^{\infty} R^{s-t} E(P_s | I_t) \quad (7)$$

در نتیجه:

$$E(\bar{g} | I_t) = (1-R) \sum_{s=t}^{\infty} R^{s-t} E(\tilde{g}_s | I_t) \quad (8)$$

می‌تواند مقدار دائمی انتظاری مخارج دولت خالص شده از درآمدهای منابع طبیعی باشد.

بر اساس معادله (۵) نرخ مالیات می‌تواند از افزایش مخارج یا کاهش قیمت منابع طبیعی افزایش یابد و نرخ مالیات متعاقب افزایش گذرای مخارج یا قیمت کالا افزایش نخواهد یافت. معادلات ۴ و ۵ را می‌توان ترکیب کرد تا کسری بودجه از آنها تعریف شود:

$$def_t = (g_t - E[\bar{g}_s | I_t]) - \gamma(P_t - E[\bar{P}_s | I_t]) \quad (9)$$

معادله (۹) اشاره به آن دارد که کسری بودجه تابعی از مخارج موقتی خالص دولت و قیمت منابع طبیعی می‌باشد. اگر دولت مالیاتها را به صورت بهینه هموارسازی نماید، آنگاه کسری بودجه فقط زمانی خواهد بود که مخارج جاری دولت بالاتر از مقدار دائمی آن یا قیمت منابع پایین تر از مقدار دائمی آن باشد.

با استفاده از معادلات ۶-۸، می‌توان معادله (۹) را به صورت زیر بازنویسی کرد:

$$def_t = -E \left\{ \sum_{s=t+1}^{\infty} R^{s-t} (\Delta \tilde{g}_s) | I_t \right\} \quad (10)$$

این معادله بیانگر آن است که اگر نرخ مالیات به صورت بهینه انتخاب شود آنگاه کسری بودجه برابر خواهد بود با تغییرات آتی مخارج دولت خالص از درآمدهای نفتی. یعنی اگر خالص مخارج دولت افزایش یابد بر اساس این معادله، کسری بودجه کاهش می‌یابد و اگر خالص مخارج دولت کاهش یابد کسری بودجه افزایش می‌یابد. بطور مشابه، اگر قیمت منابع طبیعی کاهش یابد کسری بودجه کاهش می‌یابد و بر عکس. به گونه‌ای که کسری گیرنده علیت گرنجروی از تغییر مخارج دولت و همین‌طور تغییر قیمت منابع است.

بنابراین، معادله (۱۰) می‌تواند پایه آزمون فرضیه هموارسازی مالیاتی باشد. اگر از کسری بودجه بتوان تغییر در مخارج یا تغییر در قیمت‌های منابع را پیش‌بینی کرده و یا علیت گرنجروی آن باشد، آنگاه مقادیر جاری و گذشته def_t و $\Delta \tilde{g}_t$ می‌تواند برای محاسبه مقادیر پیش‌بینی شده $\Delta \tilde{g}_s$ در معادله (۱۰) مورد استفاده قرار گیرد. اگر دولت سیاست بهینه‌ای را دنبال کند آنگاه این مقادیر پیش‌بینی شده، برآوردهای بدون تورشی از مقادیر جاری کسری را خواهد داد. مدل خودگرسیون برداری (VAR) نامقید زیر را می‌توانیم در نظر بگیریم:

$$\begin{bmatrix} \Delta \tilde{g}_t \\ def_t \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} \mathbf{a}_{11} & a_{12} \\ \mathbf{a}_{21} & a_{22} \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \Delta \tilde{g}_{t-1} \\ def_{t-1} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \varepsilon_{1t} \\ \varepsilon_{2t} \end{bmatrix} \quad (11)$$

که ε_{1t} و ε_{2t} جملات اخلال بصورت *i.i.d* (یکسان و نرمال) توزیع شده اند. معادله (۱۱) اشاره ضمنی بدان دارد که برای تغییر انتظاری در مخارج برای دوره s می توان از رابطه زیر استفاده کرد:

$$E[\Delta \tilde{g}_s] = [\mathbf{1} \quad 0] A^{s-1} \begin{bmatrix} \Delta \tilde{\mathbf{g}}_t \\ \mathbf{def}_t \end{bmatrix} \quad (12)$$

$$A = \begin{bmatrix} \mathbf{a}_{11} & \mathbf{a}_{12} \\ \mathbf{a}_{21} & \mathbf{a}_{22} \end{bmatrix} \quad \text{که در آن}$$

با جایگذاری معادله (۱۰) در معادله (۱۲) تخمین زن زیر برای مقادیر جاری کسری بودجه بدست می آید:

$$defest_t = -[\mathbf{1} \quad 0] \times [RA] \times [\mathbf{I} - \mathbf{AR}]^{-1} \begin{bmatrix} \Delta \tilde{\mathbf{g}}_t \\ \mathbf{def}_t \end{bmatrix} \quad (13)$$

برای اینکه $defest$ با مقدار تحقق یافته کسری def_t برابر باشد، باید عبارت زیر برقرار باشد:

$$-[\mathbf{1} \quad 0] \times [AR] \times [I - RA]^{-1} = [0 \quad 1] \quad (14)$$

معادله (۱۴) محدودیت اعمال شده روی ضرایب معادله را نشان می دهد که دلالت بر آن دارد که تحت این شرایط (یعنی برقراری این محدودیت) است که دولت دست به هموارسازی مالیاتی بهینه زده است. به صورت غیر فرمولی می توان گفت که اگر معادله (۱۴) تأمین شود، معادله (۱۳) اشاره ضمنی به آن دارد که اگر کسری بودجه تخمین زده شده ($defest$) را در برابر کسری بودجه تحقق یافته ترسیم کنیم همه نقاط تصادفی در بالای خط ۴۵ درجه قرار می گیرند. و بصورت فرمولی نیز اگر معادله (۱۴) را در $[I - RA] \times [\mathbf{0} \quad 1]$ ضرب کرده و $[RA] \times [\mathbf{0} \quad 1]$ را به دو طرف اضافه کنیم آنگاه هر دو طرف را برابر R تقسیم کنیم خواهیم داشت:

$$[-1 \quad 1] \times \begin{bmatrix} \mathbf{a}_{11} & \mathbf{a}_{12} \\ \mathbf{a}_{21} & \mathbf{a}_{22} \end{bmatrix} = [\mathbf{0} \quad 1/R] \quad (15)$$

که به صورت زیر می تواند بازنویسی شود:

$$[\mathbf{a}_{21} - \mathbf{a}_{11} \quad \mathbf{a}_{12} - \mathbf{a}_{12}] - \begin{bmatrix} \mathbf{0} & 1/R \end{bmatrix} = [\mathbf{0} \quad 0] \quad (16)$$

معادله (۱۶)، فرضیه H_0 مبنی بر این فرض که دولت به صورت بهینه هموارسازی مالیاتی می نماید را نشان می دهد.

۲-۲-داده ها

داده های مورد نیاز در این قسمت مقاله عبارتند از : مخارج دولت بدون در نظر گرفتن پرداختهای بهره ای، کل درآمدها، کل پرداختهای بهره ای، کل کسری بودجه، GDP اسمی، درآمدهای نفت و گاز که عمدتاً از بودجه های سنتوایی دولت و بانک اطلاعات سری های زمانی بانک مرکزی گرفته شده اند.

۳-۲-برآورد مدل

در این برآورد برای رسیدن به اینکه آیا دولت به صورت بهینه، مالیاتها را هموارسازی کرده است یا خیر، از سه طریق آزمون اقتصادسنجی انجام شده است:

۱- ابتدا در مدل، با این فرض که دولت کنترل کاملی روی کل درآمدها در اقتصاد دارد، کل درآمدهای اقتصاد را در نظر گرفته ایم که این را حالت اول نامیده ایم.

۲- در حالت دوم، این فرض را بنا گذاشته ایم که دولت فقط می تواند درآمدهای مالیاتی را کنترل کند و نمی تواند درآمدهای دیگر را کنترل نماید.

۳- جهت سنجش اعتبار نتایج از روش^۱ $FMOLS$ تعديل شده نیز برای برآورد مدل بهره گرفته ایم.

قبل از برآورد مدلها آزمون ریشه واحد بر اساس ADF ، فیلیپس پرون و $KPSS$ نشان از وجود ریشه واحد در سطح متغیرهای بکار رفته و پایای تفاضل مرتبه اول آنها دارد.
حالات اول:

در حالت اول کل درآمدهای دولت (اعم از مالیاتها و درآمدهای دیگر) با فرض کنترل کامل دولت بر روی آنها داده شده است. به نظر می رسد که در این حالت شواهد اندکی برای وجود هموارسازی مالیاتی وجود داشته باشد. قبل از برآورد و آزمون مدل باید بیان کرد که برای بدست آوردن $R = \frac{1+n}{1+r}$ ، نیاز به تعریف n (نرخ رشد واقعی تولید) و r داریم. n از GDP واقعی بدست آمده

1 -Fully-Modified OLS

و ۱ را هم بر اساس کار کاشین (۱۹۹۸) از تقسیم پرداختهای بهره‌ای دولت بر بدهی‌های آن و کسری نرخ تورم بدست آورده‌ایم.

حالت دوم:

در این حالت فرض شده است که دولت بر روی درآمدهای حاصل از منابع طبیعی کنترل ندارد و سعی شده است که مخارج دولت به صورت خالص از درآمدهای حاصل از منابع طبیعی وارد مدل شود. بقیه موارد شبیه حالت قبل هستند.

جدول (۱) برآورد مدل را نشان می‌دهد. در اولین گام از VAR مرتبه اول برای ضرایب استفاده شده است چون هم از نظر آماری معنی‌دار بوده‌اند و هم از نظر مفهوم اقتصادی قابل تفسیر هستند. ضرایب بدست آمده نشان می‌دهند که مقادیر آتی مخارج دولت (Δg) یا $\Delta \tilde{g}$ توسط مقادیر گذشته خودشان و همچنین مقادیر کسری بودجه توضیح داده می‌شوند.

جدول (۱)- برآورد مدل

$-[\mathbf{1} \quad \mathbf{0}] \times [\mathbf{RA}] \times [\mathbf{I} - \mathbf{RA}]^{-1}$	\bar{R}^2	def_{t-1}	Δg_{t-1}		
$[-0.15 \quad 0.82]$.184	(1/24) .025	(12/28) .097	Δg_t	حالت اول
	.053	(4/17) .058	(-1/91) -.01	def_t	
$[-0.16 \quad 0.39]$.049	(0/43) .020	(2/26) .088	$\Delta \tilde{g}$	حالت دوم
	.049	(2/71) .028	(-1/13) -.03	def_t	

مأخذ: محاسبات تحقیق. اعداد داخل پرانتز آماره t می‌باشند.

تحت فرض H_0 ، هموارسازی مالیاتی بردار $[\mathbf{1} \quad \mathbf{0}] \times [\mathbf{RA}] \times [\mathbf{I} - \mathbf{RA}]^{-1}$ - برابر با $[\mathbf{0} \quad \mathbf{1}]$ می‌باشد. ولی اعداد بدست آمده هم با صفر (Δg) و هم با (۱) تفاوت معنی‌داری دارند به گونه‌ای که ضرایبی که باید صفر باشند به ترتیب 0.82 و 0.39 است که با آماره $t = 11/2$ (در جدول گزارش نشده‌اند) از نظر آماری هم با صفر تفاوت معنی‌داری دارند و ضرایبی که باید یک باشند با مقادیر -0.15 و -0.16 با یک تفاوت معنی‌داری دارند بنابراین با این برآورد مدل می‌توان دریافت

که بحث هموارسازی مالیاتی در دوره مورد مطالعه مطرح نبوده است ولی برای آزمون رسمی آن نیز از آماره f جهت اطمینان بیشتر به شرح زیر استفاده می‌کنیم:

$$f = \frac{\left(w'b - \frac{v}{R} \right)' \left[(w'b) \Omega (w'b)' \right]^{-1} \left(w'b - \frac{v}{R} \right)}{2} \sim (2, T-4) \quad (17)$$

که در آن :

$$w' = \begin{bmatrix} -1 & 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & -1 & 1 \end{bmatrix}, \quad b' = [\mathbf{a}_{11} \ \mathbf{a}_{12} \ \mathbf{a}_{21} \ \mathbf{a}_{22}]$$

Ω عبارت از ماتریس واریانس – کوواریانس مدل تخمین زده شده در جدول (۱) و T دوره مورد نظر می‌باشد. همچنین، ∇ بردار ستونی است که عنصر مربوط به کسری بودجه در آن یک و بقیه عناصر مقدار صفر را اختیار می‌کنند.

جدول (۲) آزمون آماری فرضیه (هموارسازی مالیاتی) را نشان می‌دهد. اگر دولت در اقتصاد،

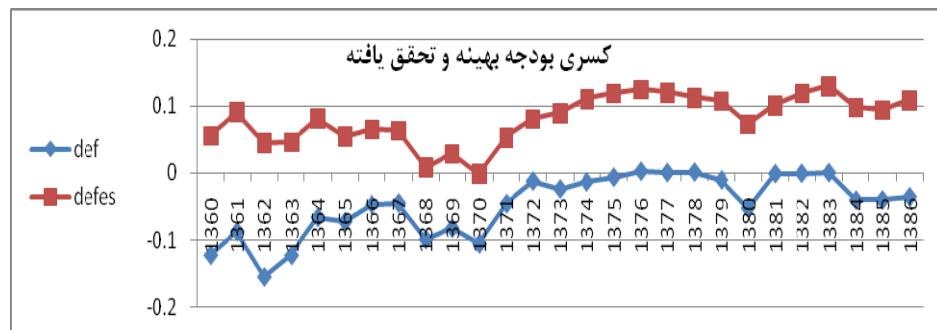
هموارسازی مالیاتی را اعمال نموده باشد باید $a_{11} - a_{12} - \frac{1}{R}$ و $a_{22} - a_{21}$ برابر با صفر بوده باشند. اما فرضیه $a_{21} - a_n = 0$ را برای هر دو حالت می‌توان رد کرد. زیرا مقدار f از مقدار بحرانی آن در سطح ۹۵ درصد بزرگتر و t هم معنی‌دار است. البته می‌توان این نتیجه را به صورت نموداری هم (یعنی غیر فرمولی) در شکل زیر مشاهده کرد:

جدول (۲)- آزمون فرضیه هموارسازی مالیاتی

$f(2,36)$	$(t - stat)a_{22} - a_{12} - \frac{1}{R}$	$(t - stat)a_{21} - a_{11}$	
۶/۶	(-۱/۶۷)-۱/۳۶	(۱۲/۲)-۰/۸۷	حالات اول
۱/۷	(-۱/۵۶)-۰/۸	(۲/۲)-۰/۵۸	حالات دوم

مأخذ: همان

نمودار (۱)- کسری بودجه تحقق یافته و بهینه از فرآیند حداقل سازی زیانهای اجتماعی



مأخذ: بانک اطلاعات سری‌های زمانی بانک مرکزی (def) و محاسبات تحقیق (defes).

۴-۲- اعتبارسنجی^۱ نتایج قسمت قبل

جهت اعتبارسنجی نتایج بدست آمده در قسمت قبل، ما یک تعديل دیگر در مدل انجام می‌دهیم تا تمام جوانب تحقیق را رعایت کرده باشیم و آن هم این است که جهت واقعی سازی کسری (مازاد) بودجه وارد شده در مدل ما سعی می‌کنیم سیاست احتمالی به نام سیاست «به تعویق انداختن اخذ مالیات یا عدم تعویق مالیات^۲» را از درون داده‌های سری زمانی کسری (مازاد) بودجه خارج کنیم. برای این کار از معادله زیر کمک خواهیم گرفت:

$$def_t = \gamma^{-1} \tau_t - g_t - (r - n)d_t \quad (18)$$

که در آن تمام متغیرها همان تعریف قبل را دارند و γ با تعریف

پارامتر تعویق یا اخذ زودتر مالیات است. ضریب γ بیانگر این واقعیت است که نرخ بهینه مالیاتی انگیزه‌های دولت را جهت به تعویق انداختن مالیاتها یا افزایش مازاد منسجم می‌کند بسته به اینکه رابطه بین نرخ تنزیل ذهنی دولت، β ، و هزینه واقعی بهره‌بدھی دولت R چگونه باشد.(در حقیقت فرض برابری این دو پارامتر را کنار می‌گذاریم). اما بعد از تخمین مدل از طریق برآورده FOMLS چون ضریب γ با مقدار $0/88$ از نظر آماری معنی‌دار نشد بنابراین از ادامه این بررسی صرف نظر و نتایج بالا را معتبر تلقی کردیم. اگر این ضریب معنی‌دار می‌شد تمام مراحل فوق را مجدداً تکرار می‌کردیم و فقط بجای کسری بودجه قبلی از کسری بدست آمده از معادله (۱۸) استفاده

1 -Robustness check

2 -Tax tilting

می کردیم. همچنین معنی داری ضریب r به آن مفهوم بود که دولت سیاست «تعویق» را به جای «هموارسازی» به صورت برنامه ریزی شده استفاده می کند.

بحث در باره نقش سرکوب مالی و منابع طبیعی

جهت جلوگیری از اطالة کلام مختصرأً نقش سرکوب مالی را در اثری که r یا همان نرخ سود (بهره) واقعی در فرآیند بهینه سازی در اینجا ایفا می کند نشان می دهیم. از آنجا که در بیشتر سالهای مورد بررسی نرخ تورم از نرخ سود بانکی بیشتر بوده، باعث شده است که نرخ سود بانکی و بطور کلی نرخهای جبران هر نوع قرض دهی و قرض گیری در اقتصاد ایران منفی شود که از آن در اصطلاح مک کینون و شاو (۱۹۶۷) به «سرکوب مالی» یاد می شود. این در فرآیند بهینه سازی ما اثر خود را بر مخرج کسر^۱ R ، گذاشته و مخرج کسر را کوچکتر و R را بزرگتر می کند (متوسط n در دوره $0/0^3$ و متوسط r ، $-0/13$ بوده است). بزرگتر شدن این متغیر باعث می شود که نرخ تنزیل ذهنی دولت، یعنی β ، کوچکتر از آن شود. این به آن مفهوم است که دولت در جمع آوری منابع خود ناشکیابی نخواهد داشت و جمع آوری درآمدها در آینده، مطلوبیت حال حاضر وی را کاهش نمی دهد در نتیجه جمع آوری مالیاتها را به راحتی به تعویق خواهد انداخت و کسری های بودجه خود را عمدتاً از واسطه های مالی با نرخهای بهره پایین تر تأمین خواهد کرد (همان اتفاقی که در ایران در سالهای مورد بررسی رخ داده است). همچنین منفی بودن r باعث می شود که شروط هموار سازی مالیاتی به راحتی تأمین نشوند. هرچند این اتفاق در اقتصاد رخ داده ولی نمی توان آن را برنامه ریزی نامید بلکه عمدتاً حاصل عملکردهای کل عوامل اقتصادی بوده که از حوصله این بحث خارج است.

در مورد نقش منابع طبیعی نیز می توان خاطر نشان ساخت که ما انتظار داشتیم اگر منابع طبیعی و درآمدهای حاصله را از مدل کنار بگذاریم، سیاست هموار سازی مالیاتی پدیدار شود ولی همان گونه که مشاهده شد این مسئله چندان تأثیری در برنامه ها و سیاستهای مالیاتی نداشت.

$$1 - R = \frac{1 + n}{1 + R}$$

۳- بررسی تجربی پایداری سیاست مالی

ما در این قسمت بررسی، بعد از آزمونهای ریشه واحد تحت شرایط خاص اقتصادی و تردید به وجود شکستهای ساختاری، از دو روش متفاوت جهت آزمون پایداری در اقتصاد ایران استفاده خواهیم کرد. دلیل به کارگرفتن دو روش این است که دقیق‌تر ارزیابی را افزایش دهیم و نتیجه ارزیابی ما تابعی از روش انتخاب شده نباشد بلکه ماهیت و صحت و سقم نتیجه، روش‌شود. ابتدا از رویکرد هم انباشتگی چند سطحی استفاده خواهیم کرد سپس از روشی استفاده خواهیم کرد که همزمان شرایط اقتصادی و برنامه‌ریزی بودجه‌ای دولت را در نظر می‌گیرد که سامی (۲۰۰۹) نیز آن را در مقاله خود به کار گرفته است. متغیرهای مورد استفاده نیز عبارتند از: مخارج دولت، یارانه‌ها، درآمدهای مالیاتی، درآمدهای نفت و گاز، پایه پولی، تولید ناخالص داخلی، شاخص ضمنی، خالص بدھی دولت به بانک مرکزی و بانکها. بدیهی است که جهت ایجاد برخی متغیرهای دیگر مثل بدھی بخش عمومی از ترکیب متغیرهای فوق استفاده شده که در ادامه مقاله به آن اشاره خواهد شد.

۳-۱-۳- آزمون های ریشه واحد

۳-۱-۱- آزمون های ریشه واحد زیوت و اندروز^۱، لامسدن-پاپل^۲ و لی- استرازیسیج^۳

قبل از انجام آزمون هم انباشتگی چند سطحی، ما از آزمون های ADF مرسوم و آزمون ریشه واحد زیوت و اندروز (۱۹۹۲) استفاده کردیم. آزمون زیوت-اندروز شکستهای ساختاری نامعلوم در عرض از مبدأ و شیب را در نظر می گیرد. ما در این مطالعه جهت پرهیز از نتایج غلط هم انباشتگی که ممکن است از شکستهای ساختاری نامعلوم ناشی شود نتایج آزمونهای مرسوم را با آزمون های دقیق تر مقایسه کرده ایم که نتایج در جدول (۳) خلاصه شده اند.^۴ همانگونه که جدول نشان می دهد ویژگی

1 -Zivot, E. and Andrews, D. W. K. (1992), Unit root test

2 -Lumsdaine-Papell unit root test

3-Lee and Strazicich unit root test(2003)

۴- در ادبیات اقتصادستنجدی و کلان سنجی بعد از کار مهم نلسون و پالسر (۱۹۸۲)، بحث فرضیه ریشه واحد در سری های زمانی دستخوش علاقه و یافته های جدید قرار گرفت. دیدگاه مرسوم و سنتی فرضیه ریشه واحد این بود که شوکهای جاری فقط اثر گذراپی بر سری زمانی دارند و روند بلندمدت سری توسط چنین شوکهایی تغییر نمی کند. اشارت مهم و ضمنی فرضیه ریشه واحد توسط نلسون و پالسر این است که شوکهای تصادفی اثرات دائمی بر سطح بلندمدت سری های کلان اقتصادی دارند و نوسانات گذراپی نیستند. این یافته ها توسط پرون (۱۹۸۹) به چالش کشیده شد. وی عنوان کرد که با حضور شکست ساختاری، آزمونهای ADF متعارف به سمت رد فرضیه صفر اربیب می گیرند. یعنی ممکن است سری پایا باشد ولی یک شکست ساختاری سری را ناپایا جلوه دهد. پرون عنوان کرد که بیشتر سری های زمانی دارای ویژگی ریشه واحد نیستند اما ریشه واحد داشتن، تنها زمانی مطرح می شود که شوکهای بزرگ و غیرمعمول ایجاد شود اما در حالت شوکهای کوچک و معمولی اقتصاد به سمت روند بلندمدت خود بر می گردد. فرآیندی را که پرون معرفی کرد با یک شکست بروزای شناخته شده بود که بعدها به شدت از سوی کسانی چون کرستینو (۱۹۹۲) مورد انتقاد قرار گرفت. از آن موقع به بعد آزمونهایی بسط داده شدند که تاریخ شکست را بصورت بروزنا تعیین می کردند که از آن جمله می توان به آزمون زیوت و اندروز (۱۹۹۲)، پرون و ووگلشنگ (۱۹۹۲) و ... اشاره کرد. آزمون زیوت اندروز آزمونی است که از تمام نمونه استفاده می کند و از متغیر دامی متفاوتی برای هر تاریخ شکست احتمالی بهره می برد. جایی که آماره t بدست آمده از آزمون ADF در مینیمم باشد تاریخ شکست انتخاب می شود. در هر حال، آزمونهای ریشه واحد که اجازه حضور شکست ساختاری را می دهند حداقل دو مزیت دارند: اول اینکه این حضور از بدست آمدن نتیجه ای که اربیب را به نفع عدم رد رقم می زند جلوگیری می کند. دوم اینکه اطلاعات ارزشمندی را در اختیار مدلساز قرار می دهد. اما شایان ذکر است بخشی که بعدها مطرح شد این بود که اگر در یک سری زمانی بیش از یک شکست وجود داشته باشد وضعیت پایایی آن چگونه باید بررسی شود؟ به همین منظور لامسدن و پاپل و از همه مهمتر لی واسترازیسیج فرآیندهایی را پیشنهاد دادند که دو شکست ساختاری را

مشترک تمام آزمونها مطرح کردن ریشه واحد برای سطح متغیرها می باشد. ولی با وجود شکستهای ساختاری متغیرهای مزبور همگی هم انباشته از مرتبه اول (I(1)) هستند. در ادامه به آزمون های هم انباشتگی گری-هانسن و چند سطحی^۱ خواهیم پرداخت.

جدول (۳)- نتایج آزمون های ریشه واحد

نام متغیر	سال شکست	نتیجه
نتایج آزمون ریشه واحد زیوت - اندروز (یک شکست)		
G	۱۳۷۸	I(1) در سطح ۱۰ درصد
Tax revenue	۱۳۷۲	I(1) در سطح ۱ درصد اطمینان
Total revenue	۱۳۵۴	I(1) در سطح یک درصد اطمینان
نتایج آزمون لامسین - پاپل ^۲ (دو شکست)		
G	۱۳۸۱ و ۱۳۶۹	I(1) در سطح ۱۰ درصد
Tax revenue	۱۳۷۳ و ۱۳۶۱	I(1) در سطح ۱ درصد اطمینان
Total revenue	۱۳۶۷ و ۱۳۵۹	I(1) در سطح یک درصد اطمینان
نتایج آزمون ریشه واحد لی - استرازیسیج (دو شکست)		
G	۱۳۸۱ و ۱۳۶۹	I(1) در سطح ۱۰ درصد اطمینان
Tax revenue	۱۳۷۲ و ۱۳۶۱	I(1) در سطح ۱ درصد اطمینان
Total revenue	۱۳۶۸ و ۱۳۵۹	I(1) در سطح ۱ درصد اطمینان

ماخذ: تلخیص شده از برنامه آزمون ها

۳-۲- روشن هم انباشتگی چند سطحی^۳

ابتدا توضیح مختصری از این روشن در این قسمت ارائه می شود. ادبیات اقتصاد کلان در چند سال اخیر نشان داده است که برخی از سری های زمانی ناپایا بوده و در بردارنده روندهای تصادفی می باشند که مفهوم هم انباشتگی نقطه شروع طبیعی، برای تحلیل چنین سری های زمانی است (انگستد

صورت درونزا مشخص می کرد و فرآیند LM پیشنهاد شده بوسیله لی و استراسیزیج علاوه بر آن مزیت دیگری نیز داشت و آن جلوگیری از رد مصنوعی فرضیه ها بود. برای اطلاعات بیشتر به مقالات این افراد مراجعه شود.

1 -Garegory –Hansen Cointegration test and Multicointegration Approach

2- Lumsdaine-Papell unit root test

3 -Multicointegration

I و دیگران ۱۹۹۷). گفته می شود در حالت ناپایابی هم بسیاری از سری های زمانی گرایش به (1) (هم انباشته بودن از درجه ۱) بودن دارند. با این حال تحقیقات دقیق و اخیر نشان داده اند که برخی متغیرهای اقتصادی (مانند متغیرهای اسمی پول، قیمتها، دستمزدها و تعدادی از متغیرهای انباره) ممکن است (2) باشند و به همین خاطر هم، روشهای متعددی جهت تحلیل سیستمهایی که متغیرهای (2) دارند توسعه داده شده است (هالدراب، ۱۹۹۴؛ یوهانسن، ۱۹۹۵؛ کیتامورا، ۱۹۹۵؛ پارولو، ۱۹۹۶؛ استاک - واتسون، ۱۹۹۳).

همچنین یکی از روشهایی که بسیاری از مطالعات دهه ۱۹۹۰ به آن استناد کرده اند روشی است که گرنجر و لی (۱۹۸۹ و ۱۹۹۰) ارائه کرده اند. آنها دو متغیر X و Y که (1) هستند را در نظر می گیرند که با ترکیب $Z_t = Y_t - \beta X_t$ پایا از مرتبه (0) خواهند بود. علاوه برآن، سری خطای تجمعی $S_t = \sum_{j=1}^t Z_j$ به صورت (1) I را مطرح می کنند که S_t گرایش به هم انباشتگی با X_t و / یا Y_t (بصورت $I_t = Y_t - \gamma S_t$) از درجه (0) خواهد داشت. این اشاره ضمنی به آن دارد که لزوماً دو سطح از هم انباشتگی بین دو سری زمانی (1) وجود خواهد داشت. گرنجر و لی این نوع هم انباشتگی را هم انباشتگی چند سطحی نامیدند.

همانگونه که توسط لی (۱۹۹۲) و انگستد و یوهانسن (۱۹۹۷) گفته شده، هم انباشتگی چند سطحی، روشهای معمولی را که در سیستمهای هم انباشته جهت برآورد مورد استفاده قرار می گیرند را بی اعتبار می کند و بدیهی است که پیامدهای جدی هم برای مسائل بعد از تخمین مثل آزمون فرضیه و پیش بینی خواهد داشت.

بر اساس تعریف هم انباشتگی لی و گرنجر، انگستد و دیگران رابطه هم انباشتگی چند سطحی را به صورت زیر بیان می کنند:

$$S_t - \gamma X_t = \Delta^{-1} Y_t - \beta \Delta^{-1} X_t - \gamma X_t \rightarrow I(0) \quad (1)$$

که در آن $\Delta^{-1} X_t = \sum_{j=1}^t X_j$ و $\Delta^{-1} Y_t = \sum_{j=1}^t Y_j$ هستند. پس، هم انباشتگی

چند سطحی اشاره به هم انباشتگی بین خطاهای تجمعی هم انباشته در یک سطح هم انباشتگی با متغیرهای اصلی دارد.

بعد از تعریف هم انباشتگی چند سطحی، باید اشاره کرد به طور کلی دو روش و فرآیند جهت آزمون هم انباشتگی چند سطحی وجود دارد که یکی فرآیند دو مرحله‌ای و دیگری فرآیند تک مرحله‌ای است. فرآیند دو مرحله‌ای را گرنجر و لی (۱۹۹۰) ارائه کرده اند ولی از آنجا که برخی مسائل بحث انگیز در برآورد ضرایب وجود دارد، انگستر (۱۹۹۷) فرآیند یک مرحله‌ای را پیشنهاد کرده که چون ما هم از این روش استفاده کرده ایم در ادامه آن را ارائه می‌کنیم.

۱-۲-۳- فرآیند تک مرحله‌ای

مبناً این فرآیند در نظر گرفتن یک چارچوب برای برآورد همزمان پارامترهای مدل است. از آنجا که سری‌های تکی ممکن است به صورت بالقوه عرض از مبدأ داشته باشند لذا لازم است تا اجزاء معینی مثل روندهای خطی یا درجه دوم در رگرسیون کمکی اضافه شود، بنابراین رگرسیون کمکی عبارت خواهد بود از:

$$\Delta^{-1}Y_t = \alpha_0 + \alpha_1 t + \alpha_2 t^2 + \beta \Delta^{-1}X_t + \lambda X_t + u_t \quad (20)$$

البته می‌توان به جای سری‌های زمانی غیر تجمعی، از Y_t هم به عنوان تخمین زن استفاده کرد. به هر حال، در این قسمت هدف این است که مشخص کنیم که آیا \hat{u}_t حاصل از معادله فوق، فرآیند I(0) (هم انباشتگی چند سطحی)، I(1) (هم انباشتگی در سطح اول ولی عدم وجود هم انباشتگی چند سطحی) و یا I(2) (عدم وجود هم انباشتگی بین متغیرها) را داراست. برای انجام این کار کافیست همانگونه که هالدرپ (۱۹۹۴) بیان کرده، \hat{u}_t را به صورت زیر در نظر گرفته و از مقادیر بحرانی تعديل شده آزمون ADF (نہ ADF متعارف) که با^{*} ADF نشان داده می‌شود استفاده کرد:

$$\Delta\hat{u}_t = \rho_0 \hat{u}_{t-1} + \sum_{j=1}^P \rho_j \hat{u}_{t-j} + v_t \quad (21)$$

۱-۲-۳- نتایج برآورد روش اول

ما فرآیند تک مرحله‌ای را جهت آزمون وجود یا عدم وجود هم انباشتگی چند سطحی به کار گرفتیم.

ابزار کار ما هم معادله (۲۰) بود. همان‌گونه که این معادله نشان می‌دهد متغیرهای $\Delta^{-1}Y_t = \sum_{j=1}^t Y_j$ و $\Delta^{-1}X_t = \sum_{j=1}^t X_j$ به ترتیب بیانگر سری تجمعی مخارج دولت و درآمدهای (اعم از مالیاتی و

نفت و گاز) آن می باشدند و X هم صرفاً سری واقعی شده درآمدهای دولت را نشان می دهد. که فرض می شود دو سری اول، (2) I بوده و سری سوم، (1) I باشد. در این مطالعه، ما یک بار درآمدهای مالیاتی را در برابر مخارج دولت قراردادیم و وارد معادله (۲۰) کردیم و یکبار هم درآمدهای مالیاتی را با درآمدهای حاصل از فروش نفت و گاز جمع کرده و درآمدهای کل را وارد کردیم. بر اساس تئوری هم انباشتگی چند سطحی، در صورت اثبات وجود هم انباشتگی چند سطحی برآوردگر β در معادله ۹ یک برآوردگر بسیار سازگار از مقدار عددی متعادل کننده متغیر روانه بدست می دهد. در هر حال، اگر β مثبت باشد اشاره به آن دارد که متغیرهای جریان درآمد و مخارج دولت به همراه هم حرکت می کنند. حال β می تواند بزرگتر و یا کوچکتر از یک باشد. اگر کوچکتر از یک باشد، نشان می دهد که بطور متوسط درآمد بر مخارج پیشی گرفته و باعث انباشتنه شدن مازاد بودجه می شود و اگر بزرگتر از یک باشد، بیان می کند که بطور متوسط مخارج از درآمدها پیشی گرفته و دولت ممکن است در بازی پونزی گرفتار شود و نیاز داشته باشد مالیاتها را افزایش و یا مخارج را کاهش دهد. برابر یک بودن پارامتر هم نشان دهنده بودجه ای متوازن است (لوری لیچ من و دیگران ۲۰۰۲). اگر β بزرگتر از یک باشد اصولاً باید λ نیز بزرگتر از صفر و معنی دار باشد تا سیاست مالی به سمت پایداری میل کند. چون در این حالت با افزایش بدھی های دولت، درآمد آن نیز افزایش یافته است. البته منفی شدن این ضریب لزوماً بیانگر عاجز بودن دولت از ایفای تعهدات خودش نیست بلکه ممکن است دولتها بصورت تعمدی دست به چنین کاری زده باشند تا نرخ بهره را کوچکتر از نرخ رشد اقتصادی نگه دارند. در هر حال، نتایج برآورد ما از معادله (۲۰) و تعدلات صورت گرفته در جدول زیر خلاصه شده است:

جدول (۴)- نتایج آزمون هم انباشتگی چند سطحی برای سه معادله

(معادله)		α_0	α_1	α_2	β	λ	ADF*	DW
معادله(۱)	G(TR)	۱۷۳/۴	۱/۶	-	**۱/۰۹	***-۰/۱۳	-۲/۷۸	.۰/۹۸
معادله(۲)	G(tax)	۴۸۰/۷	-۰/۱۷	-	**۲/۶۷	***۱/۵۳	-۳/۸۷	.۰/۹۴
معادله(۳)	TR(G)	-۶۶/۵۲	۶/۳۵	۰/۱۸۲	**۰/۹۲	***۰/۰۲۵	-۴/۲	.۰/۸۴

*- معنی داری در سطح ۱٪ . **- معنی داری در سطح ۱۰٪

همان‌گونه که جدول (۴) نشان می‌دهد سه معادله ای که در ردیف‌های (۱) تا (۳) وارد شده اند نشان می‌دهند که بر اساس آزمون ADF*، هیچ کدام از معادلات نشان‌دهنده (۰) I بودن جمله خطأ (معادله ۲۱) نیستند. معادله ای که در ردیف (۱) قرار دارد رابطه بین مخارج دولت و کل درآمدهای حاصله را نشان می‌دهد. علامت ضریب β نشان می‌دهد که مخارج و درآمدها در یک مسیر حرکت می‌کنند ولی از آنجا که مقدار آن بزرگتر از یک است می‌توان گفت مخارج از درآمدها جلوتر حرکت می‌کند و بزرگتر از آن است. آزمون ADF* روی S_{ADF} مقدار آماره ۲/۷۸ را به دست می‌دهد که از هر دو سطح ۵٪ و ۱۰٪ مقادیر بحرانی کوچکتر است، بنابراین هم ابانتگی چند سطحی بین این متغیرها را می‌توان رد کرد و اشارت اقتصادی آن این است که پایداری قوی سیاست مالی در اقتصاد ایران حتی با مطرح کردن درآمدهای نفتی هم (به شکلی که در گذشته بوده) وجود ندارد ولی چون با تفاضل مرتبه اول پسماندهای مذکور مقادیر بحرانی ADF را تأمین می‌کنند بنابراین می‌توان گفت که فقط در یک سطح هم ابانتگی بین مخارج دولت و کل درآمدهای دولت وجود دارد. البته این را می‌توان از منفی شدن ضریب λ هم دریافت که شرط پایداری را برقرار نمی‌سازد.

معادله دوم در ردیف (۲) به روشنی یکی از مهمترین چالش‌های سیاست مالی در اقتصاد ایران را مطرح می‌کند که ارتباط بین درآمدهای مالیاتی و مخارج دولت می‌باشد. بررسی به شیوه هم ابانتگی چند سطحی نشان می‌دهد که نمی‌توان در هیچ سطحی بین مخارج دولت و درآمدهای مالیاتی وجود هم ابانتگی را مشاهده کرد. ضریب β در این معادله حاکی از آن است که مخارج دولت به شدت جلوتر از درآمدهای مالیاتی حرکت می‌کند و در یک دنیای بدون انرژی و نفت، وجود چنین رابطه ای بین متغیرهای کلیدی مالیه عمومی نشان از عدم پایداری شدید سیاست مالی در اقتصاد دارد.

معادله سوم در ردیف (۳) ارتباط بین کل درآمدها و مخارج دولت را نشان می‌دهد که ضریب I_{ADF} ۰/۹۲ نشان از پایین تر بودن این درآمدها (بطور متوسط) از مخارج دولت دارد و مهمتر از آن (۱) بودن جملات مربوط به شاخص پسماند گرنجر و لی نشان از عدم هم ابانتگی چند سطحی و فقط هم ابانتگی (ضعیف از نظر معنی داری آماری) در سطح اول دارد.

۳-۳- اعتبارسنجی^۱ نتایج : مقایسه $\pi + \gamma$ با R (مقایسه نرخ رشد اقتصادی با نرخ بهره)

ما در روش قبلی رفتار متغیرهای مخارج و مالیاتها را بدون توجه به شرایط اقتصادی مورد بررسی قرار دادیم. این عدم توجه هم با اتكا و اطمینان به روشی بود که برای ارزیابی انتخاب کرده بودیم. در این قسمت از مقاله به روش سامی (۲۰۰۹) معادلاتی را مورد بررسی قرار می دهیم که هر دو پارامتر مربوط به نرخ رشد اقتصادی و نرخ بهره بدھی های دولت را نیز همزمان برآورد کند (به ترتیب γ و R). جهت ادامه این روش معادله قید بودجه را به صورت کلی زیر در نظر می گیریم:

$$B_{t+1} = G_t - TR_t + (1+r)B_t \quad (۲۲)$$

که در آن B_t نشان دهنده بدھی های دولت، G_t مخارج و TR_t کل درآمدهای دولت را نشان می دهد. بدھی های دولت را به روش کیا (۲۰۰۵) به صورت زیر تعریف کرده ایم:

$$\text{Debt}_t = \text{Debt}_{(t-1)} [1 + (\text{interest rate on debt})_{t-1}] + (\text{government spending on goods and services and transfer payments})_t - \quad (۲۳)$$

$$(\text{government revenues})_t - (\text{change in monetary base})_t$$

با حل و گرفتن انتظارات از معادله تفاضلی (۲۲) می توان رابطه زیر را تصریح کرد:

$$B_t = \sum_{t=1}^{\infty} E_t \left(\frac{TR_t - G_t}{(1+r)^t} \right) + \lim_{t \rightarrow \infty} \left(\frac{B_t}{(1+r)^t} \right) \quad (۲۴)$$

عبارت دوم معادله (۲۴)، قاعده غیر پونزی نامیده می شود.

در هر حال، ابتدا برای برآورد معادله (۲۲) وضعیتی را در نظر می گیریم که برخی اثرات نوسانی و در عین حال وجود عدم تقارن را بر روی متغیر مورد بررسی، بدھی دولت، را مطالعه کنیم. به همین منظور از یک مدل TARCH که توسط (گلوستن و همکاران، ۱۹۹۳؛ زکوان، ۱۹۹۴^۲) مطرح شد استفاده می کنیم:

1 -Robustness checks

2 -Zakoian(1994) and Glosten, Jagannathan, and Runkle (1993).

$$\begin{aligned}y_t &= \phi_0^{(j)} + \sum_{i=1}^{P_j} \phi_i y_{t-i} + \sum_{l=1}^{q_j} \psi_l^{(j)} x_{lt} + \varepsilon_t \\ \sigma_t^2 &= \omega_0 + \omega_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \omega_2 \varepsilon_{t-1}^2 D_{t-1} + \omega_3 \sigma_{t-1}^2\end{aligned}\quad (25)$$

که در آن $D_{t-1} = 1$ است اگر $\varepsilon_t < 0$ باشد و برای حالت‌های دیگر $D_{t-1} = 0$ است. حال متغیرهای معادله (۲۲) را در شکل لگاریتمی آن و در چارچوب معادلات (۲۵) برآورد کرده ایم که نتایج مقدار پارامترها و آزمونهای مربوطه در جدول (۵) نشان داده شده است.^۱ شایان ذکر است که وقفه متغیر وابسته y بر اساس معادله (۲۲) یک انتخاب شده است.

جدول (۵)- نتایج برآورد مدل TARCH و آزمون ضرایب جهت ارزیابی مدل

برآوردگر	مقدار ضریب	آماره Z
ϕ_0	۸/۱	(۱/۹۴)
ϕ_1	۱/۰۶۱۳	(۵۹/۲)
ψ_1	----	
ω_0	۶۰.۹۶	(۲/۱)
ω_1	۰/۰۴	(۳/۲)
ω_2	-۰/۲	(-۲/۷)
ω_3	۰/۶	(۲/۰۲)
\bar{R}^2	۰/۹۷	
DW	۱/۷۳	
$\phi_1 - 1$	۰/۰۶۱۳	
p-value for $\phi_1 - 1 = 0$	۰/۰۰۸	
$\omega_1 + \omega_2$	-۰/۱۶	
p-value for $\omega_1 + \omega_2 = 0$	۰/۰۱	

مأخذ: تلخیص شده از خروجی نرم افزار

۱- آزمون TARCH نیز برای معادله مذبور انجام شد که جهت رعایت اختصار گزارش نشده است.

همان‌گونه که علامت ضرایب ϕ_0 و ϕ_1 نشان می‌دهند هر دو ضریب به صورت مثبت و از نظر آماری معنی‌دار در معادله ظاهر شده‌اند. در واقع مقدار $13/6$ درصد همان ترجمان نرخ بهره‌ای است که بر بدھی‌های انباشت شده دولت در هر دوره اضافه می‌شود. در معادله واریانس شرطی که با ضرایب ω_0 , ω_1 , ω_2 و ω_3 تصریح شده‌اند، علامت مثبت ω_1 بیانگر مؤثر بودن مقادیر مثبت پسمندها بر این معادله هستند و علامت مقادیر منفی پسمندها $(\omega_1 + \omega_2)$ نیز منفی است و از نظر آماری نیز از معنی‌داری قابل اطمینانی برخوردار است. تفسیر جمله اخیر این است که پسمندھای منفی که به مفهوم بدھی پایین تر بوده و معنی «خبر خوب» را به خود می‌گیرند (همان بخشی که گلوسن و همکاران، ۱۹۹۳ در مقاله خود از آن یاد می‌کنند)، واریانس شرطی را کاهش می‌دهند در حالی که پسمندھای مثبت به عنوان «خبر بد» واریانس شرطی را افزایش می‌دهد. به طور خیلی روشن، اگر بخواهیم از ضرایب رگرسیون جدول (۵) در راستای تحلیل انباره بدھی دولت بحث کنیم و آن را به شکل یک معادله تفاضلی درآوریم، خواهیم داشت:

$$\lim_{t \rightarrow \infty} \left(\frac{B_t}{(1.0613)^t} \right) = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{8.1}{(1.0613)^t} + B_t = \frac{8.1}{0.0613} + B_t \quad (26)$$

معادله (۲۶) به روشنی نشان می‌دهد که ارزش فعلی بدھی دولت در آینده بیش از مقدار آن در دوره t خواهد بود. نتیجه این بررسی هم سازگار با نتیجه‌ای است که در روش اول مبنی بر ناپایداری سیاست مالی می‌باشد با این تفاوت که این یک متغیر انباره و متغیرهای روش قبلی، متغیر جریان بودند.

۴- نتیجه گیری

در این مقاله، نحوه کاهش اختلالات ناشی از جمع‌آوری درآمدهای مالیاتی به عنوان اولین چالش اساسی مطرح شد. هموارسازی مسیر اخذ مالیات به عنوان یکی از راهکارهای این چالش در ادبیات اقتصاد بخش عمومی برای اقتصاد ایران آزمون شد. نتایج ما حاکی از نبود سیاست هموارسازی مالیاتی و شواهدی از سرکوب مالی به‌واسطه وجود درآمدهای حاصل از فروش منابع اولیه می‌باشد.

همچنین، یکی دیگر از مهمترین بحث‌هایی که در ادبیات مالیه عمومی و نیز مرکز ثقل مجادلات اقتصاد کلان شکل گرفته، نحوه تأمین مالی و بازرگانی بدھی‌های دولت می‌باشد. از آنجا که بدھی‌ها باید پرداخت شوند، بنابراین در بلندمدت، استقراض نسل حاضر باید از محل مالیات‌های نسل آتی

پرداخت شود. حال اگر بودجه بین دوره‌ای دولت به گونه‌ای باشد که درآمدهای آن بطور مداوم کمتر از مخارجش باشد با انباست بدھی و در نهایت با شکست مواجه خواهد شد. با عنایت به این بحث، مطالعه حاضر برای کشوری صورت گرفت که علاوه بر درآمدهای مالیاتی، در طول سالهای مورد بررسی، از درآمدهای نفت و گاز نیز استفاده کرده است. آنچه که به روشهای مورد بررسی مربوط می‌شد سعی ما بر آن بود که ملاکهای مربوط به روش شناسی را تا حد ممکن در نظر داشته باشیم. در هر حال، نتایج ما نشان می‌دهد که شروط لازم و کافی جهت پایداری سیاست مالی در اقتصاد ایران تأمین نیست؛ به عبارت دیگر، در چارچوب روش هم انباستگی چند سطحی، که ابزار مناسبی برای ارزیابی موضوع مورد بررسی شناخته شده است، بین مخارج دولت و مالیاتها هیچ رابطه هم انباستگی در سطوح مختلف برقرار نیست. همچنین بین مخارج و کل درآمدها هم انباستگی (ضعیف) در سطح اول برقرار است ولی در سطح بالاتر چنین رابطه‌ای را نمی‌توان پذیرفت. همچنین با در نظر گرفتن شرایط اقتصادی و کشاندن بحث از حوزه متغیرهای جریان به حوزه متغیر انباره‌ای مثل بدھی نیز نشان داد که نرخ رشد بدھی‌های دولت (اضافه پرداختی) نسبت به رشد شاخص نشان‌دهنده وضعیت اقتصادی بیشتر بوده و برآیند همه این روشهای نشان می‌دهد که پایداری سیاست مالی باید بیش از بیش مورد توجه دولت قرار گیرد.

۱-۴- پیشنهادات سیاستی

- ۱- در تأمین مالی مخارج دولت باید توجه کافی به موقع یا دائمی بودن ماهیت مخارج وجود داشته باشد و هر کدام با یک روش خاص تأمین شود تا هدف هموارسازی مالیاتی میسر گردد. این توجه، هم باعث رسیدن به پایداری مالی و هم هموارسازی مالیاتی در میان مدت خواهد شد.
- ۲- منفی بودن نرخ واقعی بهره و سرکوب مالی باعث عدم برنامه‌ریزی صحیح دولت در هموارسازی مالیاتی شده است لذا تا زمانی که این وضعیت ادامه داشته باشد دولتها به راحتی تأمین کسری‌های خود را از روشهای دیگری به جز مالیات برنامه‌ریزی شده انجام خواهند داد.
- ۳- عدم توجه به پایداری سیاست مالی، در صورت پایان یافتن درآمدهای طبیعی و یا مخاطرات سیاسی عدم توانایی فروش منابع اولیه در بازارهای جهانی، می‌تواند منجر به ورشکستگی دولتها شود.

فهرست منابع

۱. بانک مرکزی ج. ا. ایران. بانک اطلاعات سری های زمانی اقتصاد ایران، WWW.CBI.IR.
۲. مرکز تحقیقات اقتصاد ایران (۱۳۸۶)، دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه طباطبائی، نرم افزار IELDB3

3. Adler Johan(2002), Has Sweden's Government Budget Policy been too Discretionary? ,WP 89.
4. Azar, S. A. (2006), The three tenets of monetary policy: Lebanon 1991/2003.
5. Barro, R. J. (1974), Are government bonds net wealth? *Journal of Political Economy*, 82, 1095-1117.
6. Bohn, H. (1998), The behavior of US public debt and deficits, *Quarterly Journal of Economics*, 113, 949-963.
7. Bohn, H. (2005), The sustainability of fiscal policy in the United States, CESIFO working paper, No. 1446.
8. Cashin Paul and Nadeem Haque and Nills Olekalns (1999), Tax Smoothing in a Financial Repressed Economy, IMF,WP/99/122.
9. Engsted, T., Gonzalo, J., & Haldrup, N. (1997), Testing for multicointegration. *Economic Letters*, 56, 259–266.
10. Goyal, R., Khundrakpam, J. K., & Ray, P. (2004), Is India's public finance unsustainable? Or, are the claims exaggerated? *Journal of Policy Modeling*, 26(3), 401–420.
11. Granger, C. W. J., & Lee, T. H. (1989), Investigation of reproduction, sales and inventory relationships using multicointegration and non-symmetric error-correction models. *Journal of Applied Econometrics*, 4, 145–159.
12. Granger, C. W. J., & Lee, T. H. (1990), Multicointegration. In G. F. Rhodes Jr. & I. B. Fomlsy (Eds.), *Advances in econometrics: cointegration, spurious regression and unit roots* (pp. 71–84). New York: JAI Press.

13. Ghosh, Atish, R.(1995), Intertemporal Tax Smoothing and the Government Budget Surplus: Canada and United States, *Journal of Money, Credit and Banking*, No 27, pp:1031-45.
14. Gregory, A. W., & Hansen, B. E. (1996), Residual-based tests for Cointegration in models with regime shifts. *Journal of Econometrics*, 70, 99–126.
15. Haldrup, N. (1994), The Asymptotics of single-equation Cointegration Regressions with I(1) and I(2) variables. *Journal of Econometrics*, 63, 153–181.
16. Haldrup, N. (1998), An Econometric Analysis of I(2) Variables. *Journal of Econometric Surveys*, 12, 595–650.
17. Hamilton, J. D. and M. A. Flavin (1986), On the limitations of government borrowing.
18. Johansen, S. and K. Juselius (1990), Maximum likelihood estimation and inference.
19. Johansen, S., (1995), “A Statistical analysis of Cointegration for I(2) variables. *Econometric Theory* 11, 25-59.
20. Kia, A. (2005), “Sustainability of the Fiscal Process in Emerging Countries. Utah Valley State College Working Paper 04-05.
21. Kitamura, Y. (1995), “Estimation of Cointegrated Systems with I(2) Processes. *Econometric Theory* 11, 1-24.
22. Lee, T. H. (1992), Stock-flow relationships in housing construction. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 54, No. 3, 291-306.
23. Lee, J. and Strazicich, M.C. (2003), “Minimum LM Unit Root Test with Two Structural Breaks”, *Review of Economics and Statistics*, 63, pp.1082-1089.
24. Lumsdaine, R. L and. Papell, D. H. (1997), “Multiple Trend Breaks and the Unit Root Hypothesis”, *Review of Economics and Statistics*, 79 (2), pp. 212-218.

25. Nelson, C.R. and Plosser C.I. (1982), “Trends and random walks In Macroeconomic Time Series”, Journal of Monterey Economics, 10, pp.139-162.
26. Paruolo, E. (1996), On the determination of integration indices in I(2) systems. Journal of Econometrics 72, 313-356.
27. Pasten R. and J.P.Cover (2011), Does the Chilean government smooth taxes? A tax-smoothing model with revenue collection from a natural resource, Applied Economic Letters 18, 421-425.
28. Perron, P. (1989), “The great crash, the oil price shock, and the unit root hypothesis”, Econometrica, 57, pp.1361-1401.
29. Perron, P. and Vogelsang, T. J. (1992), “Nonstationarity and Level Shifts with an Application to Purchasing Power Parity”, Journal of Business and Economic Statistics, 10, pp. 301–320.
30. Polito,V., M.R.Wickens (2007), “ Measuring the Fiscal Stance”, University of York, Discussion Paper 07/14.
31. Samih A. A.(2009). “ Is Fiscal Policy Sustainable in Lebanon”, Middle Eastern Finance and Economics, Issue 5.
32. Stock, J.H., Watson, M.W. (1993), A simple estimator of cointegrating vectors in higher order integrated systems.
33. Tanner, E. and I. Samake (2006), Probabilistic sustainability of public debt: a vector Autoregression Approach for Brazil, Mexico, and Turkey, IMF working paper 06/295.
34. Tanner, E. and I. Samake (2008), Probabilistic sustainability of public debt: a vector Autoregression Approach for Brazil, Mexico, and Turkey, IMF Staff Papers, 55, 1, 149-182.
35. Wickens Michael.(2008), “ Macroeconomic Theory: A Dynamic General Equilibrium Approach”, Princeton University Press.
36. Wilcox, D. W. (1989), “The Sustainability of Government Deficits: Implications of the
37. Zakoian, J. M. (1994), Threshold heteroskedastic models, Journal of Economic Dynamics and

38. Zivot, E., & Andrews, D.W. K. (1992), Further evidence on the great crash, the oil-price shock, and the unit-root hypothesis. *Journal of Business & Economic Statistica*, 10(3), 251-70.