

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Δημοσιονομική σταθερότητα: Αλγεβρική ανάλυση

Έστω ότι αρχικά, την περίοδο $t=0$, το Δημόσιο εμφυσά ΜεΦΕ στο νέο αυτό σύστημα πληρωμών X ΜεΦΕ (είτε επειδή τα πούλησε σε ιδιώτες είτε επειδή μετέτρεψε οφειλές του σε ΜεΦΕ).

Έστω ακόμα ότι το ποσοστό φοροαπαλλαγής που επιτυγχάνει την περίοδο $t+1$ το κάθε ΜεΦΕ έκδοσης έτους t ισούται με ρ (όπου $0 < \rho < 1$) ενώ το ποσοστό των ΜεΦΕ τα οποία εξαργυρώνονται κάθε χρόνο ισούται με α (όπου $0 < \alpha < 1$).

Περίοδος/έτος	Αύξηση ρευστότητας του Δημοσίου	Απώλειες φόρων του Δημοσίου
$t=0$	X	-
$t=1$	$\alpha X(1+\rho)$	$(1-\alpha)X$
$t=2$	$\alpha[(1-\alpha)X](1+\rho)$	$(1-\alpha)^2 X$
$t=3$	$\alpha[(1-\alpha)^2 X](1+\rho)$	$(1-\alpha)^3 X$
$t=4$	$\alpha[(1-\alpha)^3 X](1+\rho)$	$(1-\alpha)^4 X$

Στην περίπτωση που, π.χ., η φοροαπαλλαγή κάθε ΜεΦΕ ισούται με 10% ($\rho=0,1$) και ένα 80% των ΜεΦΕ εξαργυρώνεται την χρονιά έκδοσής τους ($\alpha=0,8$), είναι προφανές, οι 200 χιλιάδες ευρώ που το Δημόσιο απέδωσε στην Εταιρεία Α ως ΜεΦΕ (βλ. πιο πάνω παράδειγμα), εξελίσσονται στον χρόνο ως εξής:

Περίοδος/έτος	Αύξηση ρευστότητας του Δημοσίου	Απώλεια φόρων του Δημοσίου
$t=0$	200.000	-
$t=1$	40.000	176.000
$t=2$	8.000	35.200
$t=3$	1.600	7.040
$t=4$	320	1.408
$t=5$	64	282,6
$t=6$	12,8	51,3

$\rho=0.1$ και $\alpha=0.8$

Με απλά λόγια, το κράτος αποφεύγει να καταβάλει 200 χιλιάδες ευρώ τώρα μετακυλίοντας την υποχρέωσή του προς την επόμενη χρονιά, με «επιτόκιο» 10%. Όμως, εφόσον το 20% ($1-\alpha=0.2$) των ΜεΦΕ δεν χρησιμοποιηθεί την περίοδο $t=1$, και μετακυλιστεί άλλη μια χρονιά, τότε στην περίοδο $t=1$ το Δημόσιο, αντί για 220 χιλιάδες χάνει 176 χιλιάδες και ο συνολικός τόκος αυτής της μορφής δανεισμού (τα 20 χιλιάδες ευρώ) «μοιράζονται» στα επόμενα χρόνια με τον τρόπο που αποτυπώνει η πρώτη στήλη του πιο πάνω πίνακα.

Προφανώς, είναι προς το συμφέρον της κυβέρνησης να καθυστερούν οι ιδιώτες την εξαργύρωση των ΜεΦΕ τους - δηλαδή το α να είναι μικρό - βλ. στον