

УДК 330.567.4:336.276:339

Государственный долг развитых стран: динамика и основные факторы роста

Лебедева Е.Н.

Учреждение образования «Витебский государственный
технологический университет»

Нарастание кризисных явлений в мировой экономике в последние годы негативно отразилось на состоянии государственных финансов многих стран. Обостряющаяся проблема долга в различных ее проявлениях остается одним из ключевых факторов хронической нестабильности финансовых рынков и макроэкономической ситуации.

Цель данной работы – исследование сущности и современных причин увеличения государственного долга ведущих стран и возможные последствия этого для других стран.

Материал и методы. Материалом послужили статистические данные, характеризующие динамику показателей государственного долга развитых стран и Республики Беларусь. Основные методы исследования: логико-дедуктивный, восхождение от абстрактного к конкретному, анализ и синтез.

Результаты и их обсуждение. В настоящее время происходит стремительный рост государственной задолженности: растет как общая величина долга развитых стран, так и численность стран-должников. Ужесточаются требования к заемщикам на внешних рынках, происходят рост стоимости заимствований, а также снижение доверия инвесторов и кредиторов. Процесс формирования государственного долга США и европейских развитых стран имеет длительную историю. Начиная с 80-х гг. в большинстве индустриально развитых стран государственный долг в абсолютном и относительном выражении только рос. Темпы роста даже по относительному показателю соотношения долга и ВВП были очень интенсивными – за два десятилетия (с середины 80-х до середины 2000-х годов) это соотношение выросло в несколько раз.

Заключение. Западные страны извлекают выгоду из того, что остальной мир доверяет их валютам и использует их в качестве резервных, а это позволяет им получать доступ к дешевым долговым обязательствам и стимулировать свои национальные экономики за счет монетарной политики, проводимой центральными банками. Однако при усугубляющейся долговой ситуации и сокращающейся доли в мировой экономике развитые страны не смогут воспользоваться этими преимуществами, скорее всего, уже даже в обозримом будущем. А за этим последуют резкое удорожание заимствований и рост инфляции, переходящей в конце концов в гиперинфляцию.

Ключевые слова: государственный долг, государственный бюджет, индикаторы и динамика государственного долга.

Public Debt of Developed Countries: Dynamics and Key Growth Factors

Lebedeva E.N.

Educational Establishment "Vitebsk State Technological University"

The growing crisis in the global economy in recent years has had a negative impact on the state of public finances in many countries. The increasing problem of debt in its various forms remains one of the key factors of chronic instability of the financial markets and the macroeconomic environment.

The aim of this work is to investigate the nature and causes of today's increasing public debt of the leading countries and the possible implications for other countries.

Material and methods. The material was statistical data characterizing the dynamics of the public debt of developed countries and the Republic of Belarus. Basic research methods are logical and deductive, ascent from the abstract to the concrete, analysis and synthesis.

Findings and their discussion. While earlier the debt of enterprises and companies was growing, in the present time there is a rapid increase in public debt. At the same time the total value of the debt of developed countries is growing, as well as the number of debtor countries. The requirements for borrowers in the foreign markets become more stringent, there is a rise in the cost of borrowing, and the loss of investors' and creditors' confidence. The process of shaping the government debt of US and European developed countries has a long history that began in the late XVIII century. However, as the analysis shows that the government debt has just been growing both in absolute and relative terms exactly since 80s till nowadays. The growth rate even of the relative ratios of debt to GDP was very intense – in just two decades from the middle 80s to the middle 2000s, this ratio has increased several times.

Conclusion. The Western countries are benefiting from the fact that the rest of the world still trusts their currencies and uses them as a backup. Essentially, the US dollar and the euro take advantage of its monopoly status. It allows Western countries to gain access to cheap debt and to stimulate their national economies at the expense of the monetary policy pursued by central banks. However, with the worsening debt situation and the declining share of the world economy developed countries will not be able to take advantage of these benefits. They are likely to have it even in the foreseeable future.

Key words: public debt, state budget, public debt indicators, the dynamics of public debt.

Нарастание кризисных явлений в мировой экономике в последние годы негативно отразилось на состоянии государственных финансов многих стран. Обостряющаяся проблема государственного долга в различных ее проявлениях остается одним из ключевых факторов хронической нестабильности финансовых рынков и макроэкономической ситуации на протяжении последних десяти лет.

Если раньше росли долги предприятий и компаний, то в настоящее время происходит стремительный рост государственной задолженности. При этом растет как общая величина долга развитых стран, так и численность стран-должников. Ужесточаются требования к заемщикам на внешних рынках, происходят рост стоимости заимствований, а также снижение доверия инвесторов и кредиторов.

Выход относительных параметров государственного долга развитых стран за пределы рациональных значений – крайне опасная тенденция, поскольку именно долговые обязательства стран «первого мира» и их валюты являются в настоящее время базой всей глобальной финансовой системы и мировой экономики в целом. Нарастание же долга данных государств до нынешних значений вызывает серьезные опасения относительно возможности их обслуживания и погашения уже в среднесрочной перспективе, особенно учитывая тот факт, что тенденции роста задолженности постоянно усиливаются. Особую

актуальность проблема наращивания государственного долга развитых стран имеет для стран развивающихся, так как последние размещают свои резервы преимущественно в долговых обязательствах США и стран ЕС. Соответственно, в случае если государственный долг в этих странах достигнет величин, делающих его обслуживание невозможным, и вероятного дефолта по данным обязательствам, другие государства, в частности страны СНГ, рискуют потерять значительную часть своих резервов. Все эти факторы в совокупности привели к тому, что последние несколько десятилетий проблемы внешней задолженности стран приобрели особую значимость.

Целью данной работы является исследование сущности и причин возрастания государственного долга ведущих стран.

Материал и методы. Материалом послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, статистические данные, характеризующие динамику показателей государственного долга развитых стран и Республики Беларусь. В качестве основных методов исследования были использованы следующие: анализа и синтеза, логико-дедуктивный, восхождение от абстрактного к конкретному, исторический и логический.

Результаты и их обсуждение. Для реализации поставленной цели предполагается решить следующие задачи: во-первых, рассмотреть динамику государственного долга стран Еврозоны и США; во-вторых, выявить основные причины его роста; в-третьих, обозначить основные тенден-

ции, факторы и перспективы роста государственного долга развитых стран и последствия этого процесса как для самих этих государств, так и для стран постсоветского пространства.

Вопросы государственного долга в разное время привлекали внимание различных авторов. На эту тему опубликованы работы Б.А. Хейфеца, Л.А. Муравьевой, А.В. Лазина, Б.И. Алехина, А.В. Попковой и других известных экономистов. Исследования посвящены главным образом истории, динамике государственного долга, его особенностям в различных странах и т.д.

Государственный долг – сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные по ним проценты) [1]. В настоящее время большинство развивающихся и развитых стран являются крупными должниками (таблица).

Для того чтобы разобраться в причинах столь значительных показателей государственного долга развитых стран, необходимо рассмотреть динамику этого важнейшего макроэкономического показателя.

Процесс формирования государственного долга США и европейских развитых стран имеет длительную историю, начавшуюся в конце XVIII века. Однако, если рассматривать его динамику в условиях современной экономики, можно ограничиться событиями XX века. В первой половине

XX века объемы долга США (как и других стран мира) были обусловлены относительно объективными факторами, такими, как Первая и Вторая мировая война и Великая депрессия. Экономика США и континентальной Европы этого периода делает не вполне корректным анализ и сопоставление долговой динамики, так как в это время ее существенно искажали многие факторы – такие, как смены валют (в Германии), инфляция, которая позволяла резко снизить фактические объемы долгов (Франция, Италия) и пр. Поэтому анализ динамики государственного долга развитых стран необходимо начинать с 70-х годов XX столетия. Именно в этот период были в основном преодолены последствия войны и у многих европейских стран отмечались самые низкие показатели соотношения государственного долга и ВВП. Например, в Испании этот показатель находился на уровне – 10–20%, в Нидерландах – 20–25%, в Италии – 35–50%, в Германии – 6–12%, во Франции – 8–15% ВВП [2].

Однако в 80-е годы ситуация начала меняться – с этого периода до настоящего времени в большинстве индустриально развитых стран государственный долг как в абсолютном, так и в относительном выражении только рос. Причем темпы роста даже по относительному показателю соотношения долга и ВВП были очень интенсивными – всего за два десятилетия с середины 80-х

Таблица – Внешний государственный долг различных стран

Страна	Валовой внешний долг (млн долл.)	Внешний долг на душу населения (долл.)
Земля	70600000	10000
Европейский союз	16080000	32092
США	18350000	53437
Великобритания	9959965	31495
Германия	5624000	63493
Франция	5633000	74410
Япония	2719000	19300
Италия	2684000	39234
Ирландия	2357000	482340
Австралия	1376000	42057
Канада	1181000	24749
Швеция	1016000	72594
Дания	626900	110216
Греция	583300	49525
Норвегия	644500	113174
Россия	623963	3634
Беларусь	34466	3643

Источник: составлено автором на основании данных МВФ.

до середины 2000-х годов это соотношение выросло в несколько раз – трехкратно во Франции, более чем в 2 раза – в Германии, двукратно в Италии, Швеции и Швейцарии, в 4 раза в Испании [2].

К 2010 году большинство стран ЕС существенно превысили установленные Пактом о стабильности и экономическом росте (Stability and Growth Pact (SGP)) нормативы государственного долга, достигнув 60% от ВВП. Если в 2007 году этот норматив не выполняли только восемь стран (Греция, Италия, Бельгия, Венгрия, Франция, Португалия, Германия, Мальта), то по итогам 2014 года таких стран стало уже 16 [2; 3].

Анализ динамики доли государственного долга в ВВП в целом по ЕС и по Еврозоне показывает, что ни ЕС, ни Еврозона изначально не укладывались в требуемые 60% (рисунок 1). Этот показатель в Еврозоне с начала 90-х годов составлял от 66 до 92%. Многие европейские страны имели огромные объемы государственного долга еще в 90-е годы (Бельгия, Италия, Греция, Ирландия) – задолго до акцентирования проблемы стран так называемой «европейской периферии». Таким образом, долговая проблема в странах Еврозоны возникла очень давно, носит для многих стран, включая основоположников ЕС, системный характер и не решалась десятилетиями.

В целом же объем совокупного государственного долга стран ЕС увеличился с 7,3 трлн евро в 2007 году до почти 12 трлн евро в 2014 г. – на 64,4% [4]. Особое беспокойство вызывает тот

факт, что активно наращивают объемы долга крупнейшие страны – локомотивы европейской экономики – Германия и Франция. С начала 2007 по июль 2014 года государственный долг Германии увеличился более чем на 30% и составил по предварительным данным 75,4% ВВП. Государственный долг Франции растет столь же впечатляющими темпами – за этот же период он увеличился также примерно на 30%. За II квартал 2014 года его величина составила 93,5% ВВП страны [4].

Анализируя данные рисунка 1, можно сделать еще один вывод: показатели Евросоюза по доле государственного долга в ВВП, заметно ниже, чем по Еврозоне. Это связано с вступлением в ЕС новых членов, из Восточной Европы, доля государственных долгов которых в ВВП страны значительно ниже, чем у основных стран ЕС (Болгария (18,9%), Чехия (45,7%), Эстония (10,1%), Латвия (38,2%), Литва (39,0%), Польша (55,7%), Румыния (37,9%), Словакия (54,6%)) [2]. В целом же, на четыре крупнейшие европейские экономики – Германию, Италию, Францию и Великобританию – приходится почти 2/3 (68%) совокупного долга ЕС.

Рассматривая ситуацию в Европе, можно отметить и некоторые другие аспекты. В частности, проблемы с долгом Греции, Ирландии или Португалии, которые лихорадят общеевропейскую экономику, не выглядят чрезмерно серьезными. Например, как видно из диаграммы, доля долга Греции в общеевропейском объеме составляет около 3%, Португалии – 2%, Ирландии – 4% (рисунок 2).

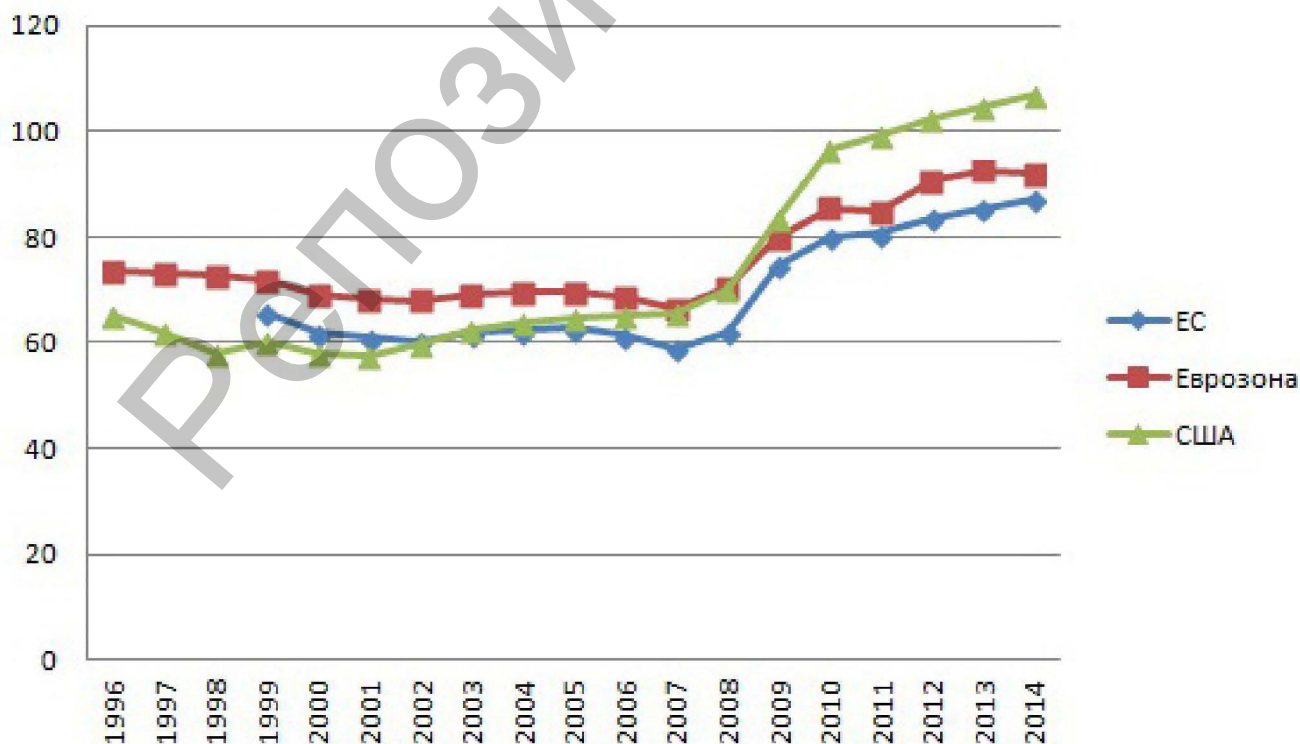


Рисунок 1 – Динамика государственного долга стран ЕС, Еврозоны и США (в % к ВВП).

Источник: составлено автором на основании данных МВФ и Евростата.

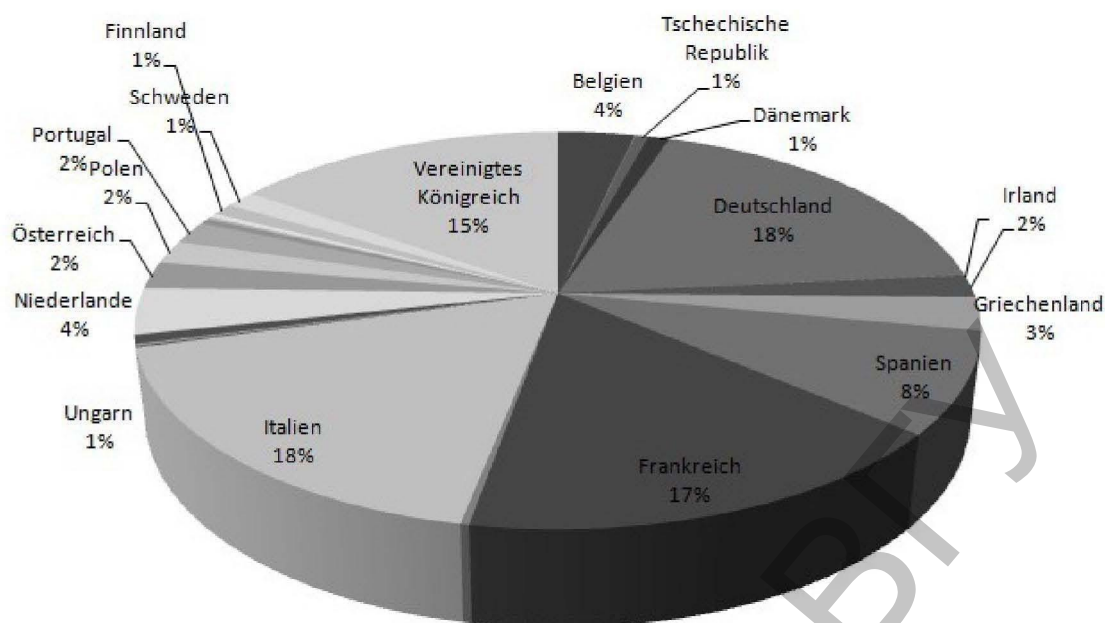


Рисунок 2 – Доли крупнейших стран-должников в общем объеме государственного долга ЕС в 2014 году. Источник: авторская разработка на основании [2].

Как видно из графиков, также имеет место резкое увеличение государственного долга США по сравнению с ЕС (рисунок 1). Если до 2003 г. государственный долг США был примерно на 10 процентных пунктов ниже государственного долга стран Еврозоны и на 3–5 процентных пунктов ниже госдолга Евросоюза, то начиная с 2009 года происходит резкий его рост. Всего за пять лет – с 2009 по 2013 год федеральный долг вырос с 11 трлн 875 млрд долл. до 17 трлн 993 млрд долл., то есть увеличился более чем на 6 трлн долл. По предварительным данным его величина за 2014 год превысила 18 трлн долл. За годы президентства Обамы госдолг США вырос более чем на 7 трлн долл. (примерно 70%). Соотношение долга и ВВП за эти же годы увеличилось с 83,4 до 106,6% [5]. Среднегодовые темпы роста объема федерального долга за эти пять лет составили 14,6%. Скорость наращивания долга США в последние годы уступает только периоду Второй мировой войны.

Ситуация с государственным долгом США усугубляется еще и тем, что во всех основных статистических источниках (базы данных МВФ, Всемирного банка, ЦРУ) под американским долгом понимается только его федеральная часть, то есть, государственные обязательства Казначейства. Между тем, существуют еще два уровня государственных обязательств – долги штатов и местных правительств, которые по приблизительным оценкам экономистов составляют примерно 3 трлн долл. Кроме того, в отличие от мировой практики, в объем валового государственного долга США не входят гарантированные американским правительством облигации негосударствен-

ного сектора, в частности, облигации финансовых институтов. Гигантские объемы обязательств у государственных программ социального обеспечения – Medicare, Medicaid и Social Security – также не включаются в величину государственного долга США. Вместе со всеми этими обязательствами некоторые исследователи исчисляют общий объем государственного долга США в сумму, превышающую 60 трлн долл., что превышает объем ВВП страны более чем в четыре раза.

Если рассмотреть данные о динамике государственного долга более детально, то можно сделать еще некоторые выводы. Рассматривая динамику государственного долга таких стран, как Дания, Нидерланды и Швеция, можно наблюдать существенное снижение долгового бремени, которое в некоторых случаях уменьшилось в 2–3 раза. Эти данные свидетельствуют о том, что даже в период финансовой глобализации, обеспечившей, среди прочего, и легкий доступ к дешевому фондированию для стран с высокими кредитными рейтингами, имеются возможности снижать, а не наращивать долги.

Следовательно, резкое увеличение государственного долга развитых стран в целом продиктовано не столько экономической необходимостью, сколько политическими целями и реализацией необоснованных популистских программ, требующих неадекватного экономическим возможностям финансирования экономики. В последние десятилетия экономика европейских стран демонстрировала низкие темпы экономического роста. И вместо решения фундаментальных экономических проблем, накопившихся

в национальной экономике, западные государства использовали наиболее легкий путь в виде «заливания» экономики дешевой ликвидностью, даже ценой увеличения национального долгового бремени [6]. Такая политика полностью соответствует кейнсианской концепции стимулирования эффективного спроса посредством активного государственного вмешательства в экономику.

Анализ некоторых независимых исследователей подтверждает тот факт, что экономики развитых стран в последние десятилетия испытывают существенные проблемы. В частности исследования Awara Group показывают, что прирост реального, за минусом накопившихся заимствований, ВВП в западных странах был отрицательным на протяжении многих лет. И только за счет массированного увеличения долговой нагрузки эти страны смогли скрыть реальное положение дел и отсрочить наступление неизбежного краха экономик [7]. Как показывают данные исследования, реальный ВВП в этих странах скрывает внушительные убытки. Если вычесть из этого показателя накопленный долг, мы получим показатель реального ВВП за вычетом долга. Дело в том, что показатели роста ВВП как таковые почти ничего не говорят о динамике экономики, если в то же время не анализировать вопрос «Какая часть этого роста стала возможной благодаря новым заимствованиям?». Исследование выявило, что западные страны утратили способность обеспечивать рост своих экономик. Все, что у них осталось, – это способность наращивать долги. За счет массированного накопления новых долгов они способны создавать видимость вялого роста, или зависшего около нулевой отметки. Если бы все эти огромные заимствования направлялись на инвестиции, то ничего плохого в этом не было бы. Однако это не так – полученные средства направляются на покрытие убытков национальных экономик, и, по существу, растрачиваются на поддержание уровня потребления, который эти страны в действительности себе позволить не могут.

Заключение. На основании проделанного анализа можно сделать следующие выводы.

Во-первых, происходит увеличение государственного долга США и развитых стран как в абсолютном выражении, так и в относительном. Растут величина долга на душу населения и показатели доли государственного долга в ВВП страны.

Во-вторых, увеличение государственного долга развитых стран в целом продиктовано не столько экономической необходимостью, сколько политическими целями, реализацией необоснованных по-

пулистских программ, попыткой сохранить высокий уровень потребления этих стран, не соответствующий реальному уровню развития их экономик.

В-третьих, поскольку не происходит кардинальных изменений в экономике этих стран и деньги, занятые в долг, идут в основном на поддержание существующего уровня потребления и покрытие долгов национальной экономики, то можно ожидать в перспективе дальнейший рост государственного долга развитых стран.

В настоящее время западные страны извлекают выгоду из того, что остальной мир все еще доверяет их валютам и обращается к ним как к резервным. По существу, доллар США и евро используют преимущества своего монопольного статуса. Именно это позволяет западным странам получать доступ к дешевым долговым обязательствам и стимулировать свои национальные экономики за счет монетарной политики, проводимой центральными банками (программа так называемого «количественного смягчения» или, другими словами, «запуск печатного станка»). Однако риск состоит в том, что при усугубляющейся долговой ситуации и сокращающейся доли в мировой экономике они не смогут воспользоваться этими преимуществами, скорее всего, уже даже в обозримом будущем. А за этим последуют резкое удорожание заимствований и рост инфляции, переходящей в конце концов в гиперинфляцию.

ЛИТЕРАТУРА

1. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. – 5-е изд., доп. и перераб. – М.: Институт новой экономики, 2002. – С. 222.
2. General government gross debt – annual data [Electronic resource]. – 2015. – Mode of access: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/refreshTableAction.do?tab=table&plugin=1&pcode=teina225&language=en>. – Date of access: 23.09.2015.
3. В III квартале госдолг ЕС достиг 86,6% от ВВП [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: http://www.baltic-course.com/rus/_analytics/?doc=101438. – Дата доступа: 01.02.2015.
4. Госдолг Евросоюза за год вырос на 4% [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: <http://saminvestor.ru/news/2014/10/24/31678>. – Дата доступа: 01.02.2015.
5. Государственный долг США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ru.wikipedia.org/wiki/Государственный_долг_США. – Дата доступа: 07.02.2015.
6. Консолидированный госдолг стран-членов ЕС может достигнуть к 2014 г. 100% ВВП [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: <http://afn.by/news/i/127156>. – Дата доступа: 01.02.2015.
7. Массивные заимствования скрывают годы отрицательного прироста ВВП в ЕС и США [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: <http://www.awarablogs.com/ru/study-on-real-gdp-growth-net-of-debt>. – Дата доступа: 01.02.2015.

Поступила в редакцию 25.09.2015 г.