

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РАЗВИТЫХ СТРАН: ДИНАМИКА И ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ РОСТА

*Проводится системный анализ внешней задолженности развитых стран. Исследуются основные абсолютные и относительные показатели роста государственного долга стран ЕС и США, такие как увеличение доли государственного долга в ВВП страны, государственного долга на душу населения и т.д. Анализируется динамика долговой нагрузки на экономику развитых стран за ряд лет, структура мирового государственного долга в сравнении со структурой мирового ВВП. Исследуются основные причины, проблемы и тенденции роста государственного долга стран G-7.*

*The system analysis of external debt of the developed countries is carried out. The main absolute and relative measures of growth of a public debt of EU countries and the USA, such as increase in a share of a public debt in GNP of the country, a public debt per capita, etc. are investigated. Dynamics of debt load of economy of the developed countries for some years, the structure of world public debt in comparison with structure of world GDP are analyzed. The main reasons, problems and tendencies of growth of public debt of the countries of G-7 are investigated.*

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, повышается стоимость заимствований, а также снижается доверие инвесторов и кредиторов.

Выход относительных параметров государственного долга развитых стран за пределы рациональных значений является крайне опасной тенденцией, поскольку именно долговые обязательства стран первого мира и их валюты составляют в настоящее время базу всей глобальной финансовой системы и мировой экономики в целом. Нарастание долга данных государств до нынешних значений вызывает серьезные опасения относительно возможности их обслуживания и погашения уже в среднесрочной перспективе, особенно учитывая, что тенденции роста задолженности постоянно усиливаются. Особую актуальность проблема наращивания государственного долга развитых стран имеет для развивающихся стран, так как последние размещают свои резервы преимущественно в долговых обязательствах США и стран ЕС. Следовательно, 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.

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.

Цель данной работы – исследование сущности и современных причин возрастания государственного долга ведущих стран.

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 тенденции, факторы и перспективы роста государственного долга развитых стран и последствия этого процесса как для самих этих государств, так и для постсоветских стран.

*Государственный долг* – сумма задолженности по выпущенным и непогашенным государственным займам (включая начисленные по ним проценты). Он подразделяется на внутренний и внешний. В соответствии с рекомендациями Международного валютного фонда в качестве *внутреннего долга* рассматриваются обязательства органов государственного управления, держателями которых являются резиденты. *Внешним долгом* считается государственная задолженность перед нерезидентами. В настоящее время большинство развивающихся и развитых стран являются крупными должниками (табл. 1).

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 в. Однако, если рассматривать его динамику в условиях современной экономики, можно ограничиться событиями XX в. В первой половине XX в. объемы долга США (как и других стран мира) были обусловлены относительно объективными факторами, такими как Первая и Вторая мировые войны, 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: смена валют (в Германии), инфляция, которая позволяла резко снизить фактические объемы долгов (Франция, Италия), и т. д. По этой причине анализ динамики государственного долга развитых стран необходимо начинать с 1970-х гг. Именно в этот период в основном были 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 %.

Таблица 1

**Внешний государственный долг различных стран**

	Валовой внешний долг (млн долл.)	Внешний долг на душу населения (долл.)
Весь мир	70 600 000	10 000
Европейский союз	17 993 213	32 092
США	17 950 000	56 250
Великобритания	9 959 965	31 495
Германия	5 624 000	63 493
Франция	5 633 000	74 410
Нидерланды	3 733 000	226 503
Япония	2 719 000	19 300
Испания	2 570 000	52 588
Италия	2 684 000	39 234
Ирландия	2 357 000	482 340
Австралия	1 376 000	42 057
Швейцария	1 346 000	182 899
Канада	1 181 000	24 749
Австрия	883 500	97 411
Швеция	1 016 000	72 594
Дания	626 900	110 216
Греция	583 300	49 525
Норвегия	644 500	113 174
Португалия	548 300	47 632
Россия	623 963	3634
КНР	529 200	260
Беларусь	34 466	3643

Источник: составлено автором на основании [1].

Однако в 1980-е гг. ситуация начала меняться. С этого периода и 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 1980-х до середины 2000-х гг. – 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 (табл. 2).

Как видно из данных таблицы, большинство стран ЕС к 2010 г. существенно превысили установленные Пактом о стабильности и экономическом росте (*Stability and Growth Pact (SGP)*) нормативы государственного долга в 60 % от ВВП. Если в 2007 г. этот норматив не выполняли только восемь стран (Греция, Италия, Бельгия, Венгрия, Франция, Португалия, Германия, Мальта), то по итогам 2014 г. таких стран стало уже 16. В 2013 г. из старых членов ЕС в нормативы Пакта стабильности уложились только Люксембург (23,1 %) и три скандинавские страны – Дания (43,7 %), Финляндия (57,1 %) и Швеция (38,6%). Ниже 60-процентного норматива были показатели у большинства новых членов ЕС из Восточной Европы [2, 3].

Анализ динамики доли государственного долга в ВВП в целом по ЕС и по Еврозоне показывает, что ни ЕС, ни Еврозона с середины 1990-х не укладывались в требуемые 60 % (рис. 1).

Этот показатель в Еврозоне составлял от 66 до 92 %. Многие европейские страны (Бельгия, Италия, Греция, Ирландия) имели огромные объемы государственного долга еще в 1990-е гг. – задолго до акцентирования проблемы стран так называемой европейской периферии (см. табл. 2). 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 объем совокупного государственного долга стран ЕС увеличился с 7,3 трлн евро в 2007 г. до почти 12 трлн евро в 2014-м – на 64,4 % [4]. Особое беспокойство вызывает активное наращивание объемов долга крупнейшими странами – локомотивами европейской экономики – Германией и Францией. С начала 2007-го по июль 2014 г. государственный долг Германии увели-

Таблица 2

**Динамика государственного долга развитых стран (в % к ВВП)**

Страна	1995	2000	2003	2005	2007	2010	2013	2015 (прогноз)
США	68,00	58,0	62,6	62,0	67,00	92,0	104,20	115,00
Великобритания	51,2	41,0	39,00	42,50	44,40	79,9	81	83,00
Франция	55,5	57,3	62,9	66,4	64,2	82	93,5	89,6
Германия	55,6	50,2	64,40	68,6	65,20	83,2	78,4	77,1
Италия	120,9	108,5	103,90	105,4	103,10	118,4	132,6	116
Нидерланды	76,1	53,8	52,00	52	45,30	62,9	68,6	65,8
Испания	63,3	59	48,80	43,1	36,10	61	92,1	82
Греция	97	103,4	97,4	100	107,4	153	175,1	165
Ирландия	81,2	37,5	30,70	27,2	24,80	92,5	132,7	116
Австрия	68,2	66,2	65,30	64,2	60,2	71,8	74,5	73,3
Бельгия	130,2	107,8	98,40	92	84,1	96,2	101,5	93,2
Швеция	72,8	53,9	51,7	50,4	40,2	39,7	38,6	40,1
Австрия	68,2	66,2	65,30	64,2	60,2	71,8	74,5	73,3

Источник: составлено автором на основании [1, 2, 6].

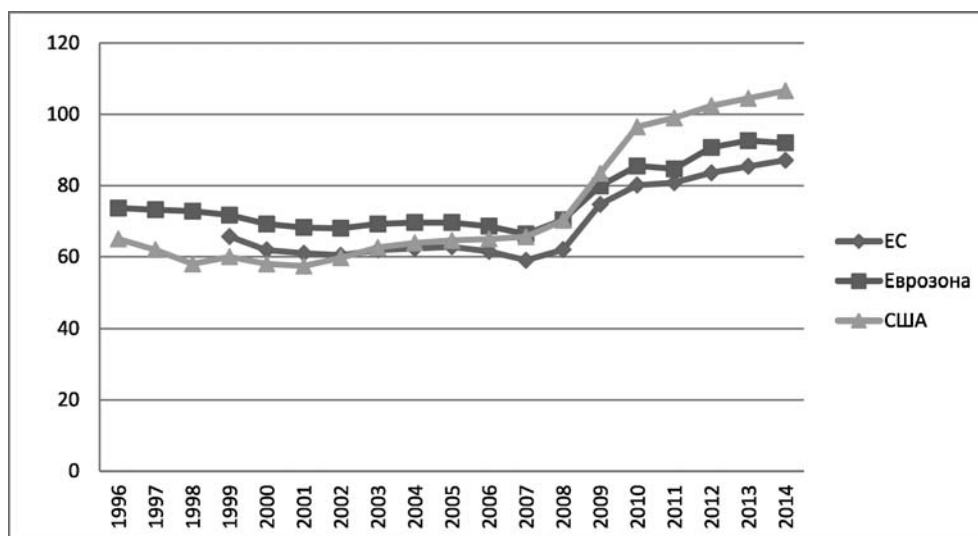


Рис. 1. Динамика государственного долга стран ЕС, Еврозоны и США (в % к ВВП)

Источник: составлено автором на основании [1, 2, 6].

чился более чем на 30 % и составил по предварительным данным 75,4 % ВВП (II квартал 2014 г.). Государственный долг Франции растет столь же впечатляющими темпами – за этот период он увеличился также примерно на 30 %. За II квартал 2014 г. его величина составила 93,5 % ВВП страны [4].

Анализируя данные рис. 1, можно сделать еще один вывод: показатели Евросоюза по доле государственного долга в ВВП заметно ниже, чем Еврозоны. Это связано со 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 %), Чешская Республика (45,7 %), Эстония (10,1 %), Латвия (38,2 %), Литва (39,0 %), Польша (55,7 %), Румыния (37,9 %), Словакия (54,6 %) [2]. В целом на четыре крупнейшие европейские экономики – Германию, Италию, Францию и Великобританию – приходится почти  $\frac{2}{3}$  (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, доля долга Греции в общеевропейском объеме составляет около 3 %, Португалии – 2 %, Ирландии – 4 %.

Как следует из изложенного выше, также имеет место резкое увеличение государственного долга США по сравнению с ЕС (табл. 2). Если до 2003 г. государственный долг США был примерно на 10 процентных пунктов ниже государственного долга стран Еврозоны и на 35 процентных пункта ниже госдолга Евросоюза, то начиная с 2009 г. происходит его резкий рост. Всего за пять лет – с 2009-го по 2013 г. федеральный долг вырос с 11 трлн 875 млрд долл. до 17 трлн 993 млрд долл., т. е. увеличился более чем на 6 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 % [6]. 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.

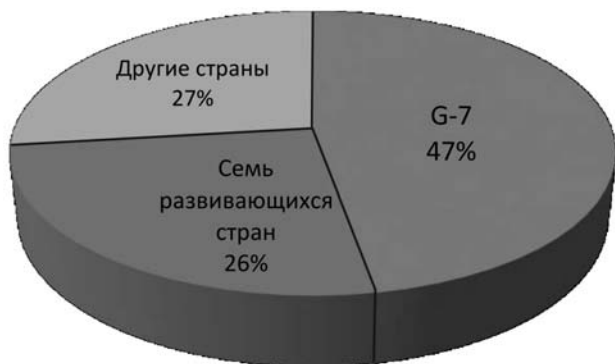
Ситуация с государственным долгом США усугубляется еще и тем, что во всех основных статистических источниках (базы данных МВФ, Всемирного банка, ЦРУ) под американским долгом понимается только его федеральная часть, то есть государственные обязательства казначейства. Между тем существуют еще два уровня 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 США в объем валового государственного долга не входят гарантированные американским правительством облигации негосударственного сектора, в частности облигации финансовых институтов.

В процессе преодоления кризисных явлений 2008–2009 гг. в США был введен режим контроля, или «опекунства» (*conservatorship*), над известными ипотечными институтами *Fannie Mae* и *Freddie Mac*, имеющими статус спонсируемых правительством предприятий (*government sponsored enterprises*) с совокупным объемом выпущенных ими облигаций около 5 трлн долл., которые также стали объектом правительственных гарантий. Кроме того, имеются гигантские объемы обязательств у государственных программ социального обеспечения – *Medicare*, *Medicaid* и *Social Security*. В соответствии с действующим законодательством американское правительство обязано осуществлять выплаты по этим программам в размере примерно 46 трлн долларов до 2084 г. Данные обязательства также не учитываются в валовом государственном долге США. Вместе со всеми этими обязательствами некоторые исследователи исчисляют общий объем государственного долга США в сумму, превышающую 60 трлн долл., что больше объема ВВП страны более чем в 4 раза.

Если рассмотреть данные приведенные в табл. 2 более детально, то можно сделать и другие выводы. Рассматривая динамику государственного долга таких стран, как Дания, Нидерланды и Швеция, можно наблюдать существенное снижение долгового бремени, которое в некоторых случаях уменьшилось в 23 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 в первую очередь 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. Однако 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 [5]. Такая политика полностью соответствует кейнсианской концепции стимулирования эффективного спроса посредством активного государственного вмешательства в экономику.

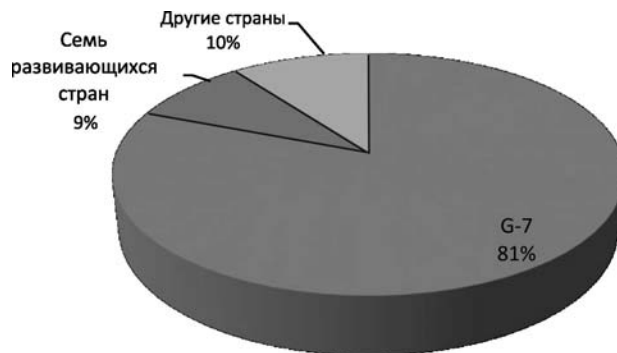
Результативность экономик развитых стран и соответствующий этим странам уровень потребления в национальной экономике можно также показать посредством сравнения доли развитых стран, в частности стран G-7 (США, Япония, Германия, Великобритания, Франция, Италия, Канада), в мировом ВВП и их долей в мировом государственном долге (рис. 2 и 3).



**Рис. 2.** Доля стран G-7 и семи развивающихся стран (Китай, Россия, Бразилия, Индия, Мексика, Индонезия, Южная Корея) в мировом ВВП

Источник: составлено автором на основании [1].

Данные диаграмм свидетельствуют о значительном превышении (почти в 2 раза) доли развитых стран в мировом внешнем долге по сравнению с их долей в мировом ВВП и могут служить подтверждением того, что потребление этих стран значительно превышает результаты развития их экономик.



**Рис. 3.** Доля стран G-7 и семи развивающихся стран в валовом внешнем долге

Источник: составлено автором на основании [1].

Анализ некоторых независимых исследователей подтверждает, что экономики развитых стран в последние десятилетия испытывают существенные проблемы. В частности, исследование *Awara Group* показывает, что прирост реального, за вычетом накопившихся заимствований, ВВП в западных странах был отрицательным на протяжении многих лет. Только за счет массивного увеличения долговой нагрузки эти страны смогли скрыть реальное положение дел и отсрочить наступление неизбежного краха экономик [7].

Однако эти заимствования направляются не на инвестиции, а на покрытие убытков национальных экономик и в основном направляются на поддержание уровня потребления, который эти страны в действительности позволить себе не могут.

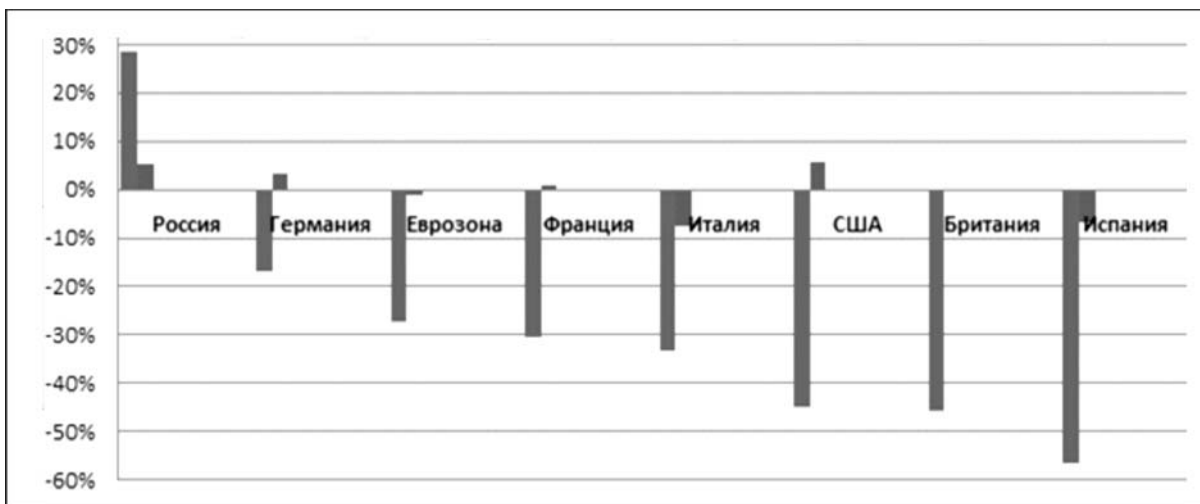
Показатели, характеризующие фактические результаты развития экономики западных стран в 2009–2013 гг., отражены на рис. 4, где показан прирост реального ВВП за вычетом прироста долга (после вычета показателя роста государственного долга из показателя роста ВВП).

На основании проделанного анализа можно сделать следующие выводы.

Происходит увеличение государственного долга США и развитых стран как в абсолютном выражении, так и в относительном. Растет величина долга на душу населения и показатели доли государственного долга в ВВП страны. Причем рост наблюдается давно и для многих стран, включая основоположников ЕС, носит системный характер.

Увеличение государственного долга развитых стран в целом продиктовано в первую очередь не столько экономической необходимостью, сколько политическими целями, реализацией необоснованных популистских программ, попыткой сохранить высокий уровень потребления этих стран, не соответствующий реальному уровню развития их экономик.

Кардинальных изменений в экономике этих стран не происходит и деньги, взятые в долг, идут в основном на поддержание существующего уровня потребления и на покрытие долгов национальной экономики, поэтому можно ожидать дальнейшего роста государственного долга развитых стран, что в перспективе может привести к усилению напряженности не только в экономике, но и в международной политике, проводимой странами G-7.



**Рис. 4.** Накопленный прирост ВВП за вычетом прироста долга и официальные показатели ВВП, 2009–2013 гг.

Источник: [7].

В настоящее время западные страны извлекают выгоду из того, что остальной мир все еще доверяет их валютам и применяет их в качестве резервных. Доллар США и евро используют преимущества своего монопольного статуса. Это позволяет западным странам получать доступ к дешевым долговым обязательствам и стимулировать свои национальные экономики за счет моне-

тарной политики, проводимой центральными банками (программа так называемого количественного смягчения). Однако при усугубляющейся долговой ситуации и сокращающейся доле этих стран в мировой экономике в итоге это приведет к резкому удорожанию заимствований и росту инфляции, переходящей в конце концов в гиперинфляцию.

#### Список использованных источников

1. Список стран по государственному долгу [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/> – Дата доступа: 07.02.2015.
2. General government gross debt annual data. [Электронный ресурс]. Access mode: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/refreshTableAction.do?tab=table&plugin=1&pcode=teina225&language=en>. – Date of access: 31.01.2015.
3. В III квартале госдолг ЕС достиг 86,6 % от ВВП [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.baltic-course.com/rus/\\_analytics/?doc=101438](http://www.baltic-course.com/rus/_analytics/?doc=101438). – Дата доступа: 01.02.2015.
4. Госдолг Евросоюза за год вырос на 4 % [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://saminvestor.ru/news/2014/10/24/31678/>. – Дата доступа: 01.02.2015
5. Консолидированный госдолг стран членов ЕС может достигнуть к 2014 г 100 % ВВП [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://afn.by/news/i/127156>. – Дата доступа: 01.02.2015.
6. Государственный долг США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Государственный\\_долг\\_США](https://ru.wikipedia.org/wiki/Государственный_долг_США). – Дата доступа: 07.02.2015.
7. Массивные заимствования скрывают годы отрицательного прироста ВВП в ЕС и США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.awarablogs.com/ru/study-on-real-gdp-growth-net-of-debt/> – Дата доступа: 01.02.2015.

16.02.2015