ПРОБЛЕМА ВНЕШНЕГО ДОЛГА СТРАН В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

К.А. Выдрина, студентка,
e-mail: vydrinaksenia2020.eb.3@gmail.com
ФГБОУ ВО «Калининградский
государственный технический университет»

А.А. Котенко, канд. экон. наук,
e-mail: aljona.kotenko@klgtu.ru
ФГБОУ ВО «Калининградский
государственный технический университет»

Сформулировано общее определение внешнего долга, проведен анализ и сравнение его роли в экономиках разных типов с целью подтвердить или опровергнуть распространенное мнение об однозначной негативности влияния внешних задолженностей на экономику страны и мировую экономику. Названы основные факторы, используемые для оценки кредитоспособности государства. По итогам работы были сделаны выводы о решающих факторах, оказывающих влияние на политику государства в отношении внешних займов, и сформулированы положительные и негативные эффекты от заимствования.

Ключевые слова: *международные кредитные отношения, международный кредит, госдолг, кредитный рейтинг*

ВВЕДЕНИЕ

Международными кредитными отношениями называется сложная система кредитных отношений, осуществляющихся на межгосударственном уровне. Основой этих отношений является международный кредит – движение ссудного капитала в сфере международных экономических связей. Кредитование может быть осуществлено как в валютной, так и в товарной форме, и предоставляться на неких условиях, среди которых: целевой характер, материальная обеспеченность, платность, срочность и возвратность. По срокам погашения такие кредиты делятся на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные (более 5 лет) [1].

Когда речь идет о субъектах международных кредитных отношений, выделяют несколько основных типов: малый бизнес, производственный сектор, коммерческие банки, транснациональные финансово-промышленные группы, национальные органы финансово-кредитного регулирования, международные финансовые организации.

Основными функциями кредита в сфере международных экономических отношений являются: 1) перераспределение капитала между государствами в целях развития внутренних экономик; 2) обеспечение макроэкономической стабильности; 3) предотвращение кризисов; 4) оказание финансовой помощи на межгосударственном уровне. Кроме того, международное движение капитала углубляет интеграционные процессы [2].

Международные займы осуществляются со времен становления государственности, так что научные представления о госдолге имеют долгую историю развития – со времен становления первых идей о государственных финансах. Каждая экономическая школа имела свою позицию относительно заимствований. Например, меркантилисты (Дж. Ф. Меллон, Дж. Стюарт) исходили из того, что активное государственное вмешательство в экономику – важный инструмент для осуществления результативной экономической деятельности. Физиократы, в частности А. Тюрго, наиболее авторитетный их представитель, в свою очередь считали, что займы не помогают преодолевать возможных преград на пути

развития национальной экономики. Адам Смит придерживался мнения, что государственный долг ослабляет государство. Совсем иначе рассуждал Дж. Кейнс, английский экономист, оказавший огромное влияние на мировую экономику. Он создал новый подход, рассматривая роль государства в условиях циклически развивающейся экономики, подверженной глубоким кризисам (свидетелем одного из них – кризиса перепроизводства 1929-1933 гг. Кейнс был лично). Кейнс считал, что путем воздействия госбюджета на ожидаемые уровни прибыли можно стимулировать инвестиции, а после серьезного анализа государственной задолженности пришел к выводу, что с помощью бюджетно-налоговой политики можно стабилизировать ожидаемую прибыль путем сохранения совокупного спроса в будущем, при условии развитости банковского кредитования [3]. Монетаристы А. Мельцер, М. Фридман и И. Фишер, напротив, высказывались в пользу того, что государственный долг не должен использоваться в качестве инструмента стабилизации экономики [4].

Главная опасность, которую создает влияние госдолга на экономику – риск возникновения мирового кризиса задолженности, ситуации, когда заемщик (в лице государства) не способен исполнить свои долговые обязательства (не только возврат долга, но и выплату процентов в сроки, заранее оговоренные условиями) перед кредитором по причине неплатежеспособности. В таких обстоятельствах внешний долг может повлиять на государственную политику и стать причиной ограничения суверенитета страны. Эффективность управления государством во многом зависит от способности обслуживать и сокращать внешние кредитные займы, а также проведение грамотной и обоснованной политики в управлении его внутренними активами.

ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ

Объектом исследования выступили национальные экономики, осуществляющие внешние заимствования для решения финансовых проблем.

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ

При подготовке данной работы была сформулирована следующая цель – оценить влияние государственных займов на экономики разных типов. Авторами были поставлены следующие задачи:

- проанализировать конкретные примеры политики государств в аспекте осуществления внешних заимствований;
- рассмотреть данные об объемах задолженности стран;
- определить факторы, влияющие на долговую политику государств;
- сделать общие для всех проанализированных примеров выводы о положительном и негативном влиянии госзаймов на экономику.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В ходе написания данной работы применялись методы анализа, синтеза, сравнения различных экономических систем. Осуществлен анализ данных международных финансовых организаций, национальных органов финансово-кредитного регулирования, служб национальной статистики.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Стоимость и тяжесть обслуживания внешних задолженностей определяется многими факторами, среди которых основными являются условия заимствования, объем долговых обязательств, характер использования займа (пошел ли он на развитие экономики или на срочные траты). Также одним из главных факторов выступает уровень развития национальной экономики.

Как показывает современный опыт, успешно функционировать без внешних займов в условиях глобализации и интернационализации рынка невозможно. Политику страны в

отношении займов в таких условиях определяет не абсолютная величина долга, а стоимость его обслуживания. Рассмотрим два крайних случая, крайних варианта ведения государственной политики в отношении госдолга.

Случай 1. После распада Советского Союза 12 бывших советских республик (за исключением Эстонии, Литвы и Латвии) подписали Меморандум о взаимопонимании (октябрь 1991 г.), утверждавший солидарную ответственность по госдолгу СССР. Обязательства по его выплате были распределены между республиками пропорционально их экономической силе на момент распада Союза. Россия, как преемница РСФСР обязалась выплатить в качестве своей доли 61,34 % долга, а Киргизия, например, — всего 0,95 %. По условиям Меморандума все активы СССР, как внутренние, так и зарубежные, должны были распределиться в тех же пропорциях. Этого не произошло, так как 2 апреля 1993 г. правительство России заявило о взятии на себя всех обязательств бывших советских республик по погашению внешнего долга СССР взамен на их отказ от своей доли в зарубежных активах. Это сделка, известная как "нулевой вариант" [5]. Так, Россия обязалась выплатить весь внешний долг в размере \$ 96,6 млрд, и уже в 2017 г. внесла последнюю выплату по обязательствам СССР – задолженность перед Боснией и Герцеговиной в размере \$ 125,2 млн.

Случай 2. Не так давно Минфин США опубликовал отчет, согласно которому госдолг достиг рекордного показателя за всю историю страны - свыше \$ 25,9 трлн., 128 % от ВВП (рис. 1).

Рисунок 1 – Объем внешнего долга стран в 2019 г., трлн долл.

Почему американское правительство идет на систематические заимствования? Они необходимы властям для покрытия дефицита бюджета. Все дело в том, что экономика США работает по принципам уже упомянутого ранее английского экономиста Джона Кейнса. Он считал, что дефицит бюджета – эффективный инструмент обеспечения непрерывного экономического роста. По мнению Кейнса, увеличив расходы, государство стимулирует спрос, повышает занятость и деловую активность [6].

Дефицит бюджета часто представляется в СМИ как результат плохого управления экономикой. Но в случае с Соединенными Штатами это целенаправленная политика, так как запросы растущей экономики постоянно превышают бюджет. Инструмент заимствований является оптимальным в данной ситуации. Существует распространенное мнение, что американский госдолг сформировался из эмиссии "печатного станка" Федеральной

резервной системы. Однако такой метод ускоряет инфляцию, и поэтому Минфин США предпочитает занимать средства со стороны. Когда властям требуются деньги на ускорение экономики и покрытие дефицита бюджета, ведомство выпускает гособлигации на требуемую сумму и выставляет на фондовой бирже. В облигациях будут указаны сроки возврата средств и начисляемые за этот период проценты. То есть, министерство финансов, в сущности, берет кредит на собственных условиях [7].

Почему же США, в отличие от других стран, может позволить себе жить в долг? Благодаря высокой ликвидности американских ценных бумаг и хорошей кредитной истории Штатов, которые никогда еще не объявляли дефолт по своим долговым обязательствам (технические дефолты не в счет, ведь они возникали из-за проблем, не связанных с финансовыми трудностями). Поэтому Минфин США может продавать много облигаций со сравнительно низкой доходностью. Платежеспособность правительства подтверждают пользующиеся уважением и доверием кредитные рейтинги Moody's и Fitch. Уже долгое время оценка долговых обязательств США держится на наивысшем уровне - AAA. Рейтинговые агентства оценивают показатель кредитоспособности сразу по сотням критериев, среди которых особенно важны потенциальная окупаемость расходов государства, внутренняя и внешняя политическая обстановка, устойчивость национальной валюты, инвестиционный климат и так далее. К примеру, российское правительство не могло бы положиться на продажу ценных бумаг и допустить дефицит бюджета, потому что инвесторов отпугивали бы невысокий кредитный рейтинг (Baa3 - Moody's) и санкционные угрозы.

Часто система США критикуется, и многие считают, что долги ставят их экономику в уязвимое положение. Однако держатели американского госдолга не могут просто пойти и потребовать срочных выплат, так как на всех облигациях указана точная расчетная дата, когда можно получить выплату по долгу с начисленными процентами. Некоторые эксперты также полагают, что обрушить американскую экономику способен крупнейший держатель ценных бумаг Минфина США - Китай (более \$1 трлн). Они аргументируют это тем, что если правительство КНР разом "сбросит" все долговые обязательства, это приведет к цепной реакции распродаж, а затем и к дефолту Штатов. Однако найти покупателей на такой огромный пакет облигаций Китай вряд ли сможет. Да и объемы рынка американских ценных бумаг слишком велики, чтобы серьезно пошатнуться даже от продажи облигаций на триллион долларов. Американские долговые бумаги - слишком оправданное вложение, чтобы разом с ними попрощаться. В позапрошлом году Минфин США разместил ноты и облигации на \$2,4 трлн, а объем заявок инвесторов превысил эту сумму в 2,6 раза [8]. Пока реальная доходность американских долговых бумаг устраивает инвесторов, у США проблем с госдолгом не будет.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Сделаем выводы о положительном влиянии госдолга на экономику: заимствованные средства пополняют доходную часть без какой-либо эмиссии, быстро удовлетворяя насущные потребности государства; госдолг, в отличие от другого основного источника государственных доходов – налогов, не имеет закрепленного значения, его размер свободно увеличивается и уменьшается, благодаря чему появляется возможность быстро наполнять рынок средствами или убирать с него их избыток; обычные граждане и юридические лица (зарегистрированные внутри страны) тоже могут выступать в качестве кредиторов. В этом случае мы имеем дело с внутренним государственным долгом, и государство, так как оно заинтересовано в увеличении способности населения быть источником кредитования, приобретает мотивацию к созданию условий, благоприятных для роста доходов населения и развития бизнеса. Дополнительным преимуществом этого вида кредитования является то, что проценты, выплачиваемые государством по кредиту, постоянно пополняют счета собственных граждан; увеличение количества находящихся в собственности граждан экономических активов за счет распространения среди населения облигаций повышает уровень богатства как отдельных людей, так и нации в целом. Например, в США

государственный долг на три четверти является внутренним, в России – на четыре пятых. С его ростом начинает увеличиваться национальное богатство. Благодаря системе прогрессивного налогообложения, граждане и юридические лица, выплачивающие больше всего налогов, одновременно кредитуют государство.

Недостатки политики постоянного заимствования также очевидны: за использование денежных средств государство должно выплачивать проценты, что может стать причиной роста налогов; если говорить о возможностях роста экономики, то госкредит может влиять на них негативно, в первую очередь в том случае, если экономика не рассчитана на заимствование (непрофицитный бюджет); при наличии у государства внешнего долга налоговое бремя ощущают все граждане; эффективность управления госдолгом – величина непостоянная и зависит от колебания курса валют.

Совсем недавно было объявлено о введении новых санкций в отношении России – «санкций на госдолг». Это снизило привлекательность российских ОФЗ и отпугнуло новых инвесторов-нерезидентов (рис. 2).

Рисунок 2 – Нерезиденты ОФЗ [9]

В связи с этим мы можем выделить еще один недостаток - только самые влиятельные на международном рынке страны могут строить свою экономику на принципе дефицита бюджета, поскольку на стоимость ценных бумаг может оказываться прямое влияние.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Булатов, А.С. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник / под ред. А.С. Булатова, Н.Н. Ливенцева. – Москва: Магистр, 2010. — 654 с.
2. Гусаков, Н.П. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Н.П. Гусаков, И.Н. Белова, М.А. Стренина; под ред. Н.П. Гусакова. – Москва: ИНФРА-М, 2006. – 314 с.
3. Звонова, Е.А. Современные проблемы государственных долгов и суверенных дефолтов в рамках Евросоюза / Е.А. Звонова // Вестник финансового университета. – 2016. – №4. – С. 1-13.
4. Зуев, Д.С. Государственный долг в системе экономических и бюджетных отношений / Д.С. Зуев // Инициативы XXI века. – 2009. – № 4. – С. 65-67.
5. Люшнина Н.О. Внешний долг России / Н.О. Люшнина, О.А. Николайчук. – 2-е изд., стереотип. – Москва: ИНФРА – М, 2016. – 132 с.

6. Пороховский, А.А. Долговая проблема как феномен XXI века: монография / А.А. Пороховский. – Москва: МАКС Пресс, 2014. – 288 с.
7. Селезнёв, А.З. Государственный долг и внешние активы: учеб. пособие / под ред. В.Ю. Катасонова. – Москва: ИНФРА-М, 2010. – С. 282.
8. Официальный сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.worldbank.org/en/home> (дата обращения: 5.05.2021)
9. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 5.05.2021)

THE PROBLEM OF FOREIGN DEBT OF COUNTRIES IN THE WORLD ECONOMY

K. A. Vydrina, student
e-mail: vydrinaksenia2020.eb.3@gmail.com
Kaliningrad State Technical University

A. A. Kotenko, PhD, Associate Professor,
e-mail: aljona.kotenko@klgtu.ru
Kaliningrad State Technical University»

A general definition of external debt is formulated. Its role in different types of economies was analyzed and compared. Taking into account the latest data, the analysis was carried out in order to confirm or refute the widespread opinion about the unambiguous negative impact of external debts on the country's economy and the world economy. The main factors used to assess the creditworthiness of the state are named. Conclusions about the positive impact of the state debt on the economy: the borrowed funds replenish the revenue part without any issue, quickly meeting the urgent needs of the state; the state debt, unlike the other main source of state income – taxes, has no fixed value, its size freely increases and decreases, so that it becomes possible to quickly fill the market with funds or remove their excess from it; ordinary citizens and legal entities (registered within the country) can also act as creditors. In this case, we are dealing with domestic public debt, and the state, since it is interested in increasing the ability of the population to be a source of credit, becomes motivated to create conditions favorable for the growth of household incomes and business development. An additional advantage of this type of lending is that the interest paid by the state on the loan is constantly replenishing the accounts of its own citizens. The disadvantages of the policy of constant borrowing are also obvious: the state must pay interest for the use of funds, which can cause tax increases; the state loan can affect them negatively, primarily if the economy is not designed for borrowing (not a surplus budget); if the state has external debt, the tax burden is felt by all citizens; the effectiveness of public debt management is unstable and depends on currency fluctuations.

Keywords: *international credit relations, international credit, national debt, credit rating*