

ДОЛГ

Пока мы не видим, государства-должники расшатывают мировую экономику

ЕКАТЕРИНА КАЦ

ПЛАТЕЖОМ ОПАСЕН



Фото: Getty / Fotobank.ru, Zhang Wei / AFP / East news, Kim Kyung Hoon / Reuters

Долги, кредиты, займы, инвестиции — словом, все, что приносит доходы, — драйвер нынешнего мироустройства, называемого «рыночная экономика». Но при отсутствии должного контроля и регулирования этот порядок способен в короткие сроки превратиться в хаос. И в принципе не важно, идет ли речь о внутренних или о внешних заимствованиях. На сегодня на карте мира практически не осталось государств, не имеющих внешних долгов. Но долги небольших государств — по большому счету частная проблема их правительств и населения.



А вот в случаях с крупнейшими экономиками мира, как показал последний кризис, начавшийся в ипотечном сегменте США, трудности, подобно кругам по воде, способны распространиться по всему миру. Обозреватель «Мира и политики» решил выяснить, как внутренние и внешние долги государства влияют на его экономику, почему 684 млрд долл. внешнего долга России хуже, чем долг США в 17 трлн долл., и отчего долги корпоратов ложатся бременем на плечи государства.

НЕДАВНО В АМЕРИКЕ

Как правило, обсуждая кризисные явления в экономике любой страны, в первую очередь говорят о внешнем государственном долге. Своеобразный «абсолютный чемпион мира» по его величине — США. Показатель в октябре превысил рубеж в 17 трлн долл., и американское казначейство явно не собирается на этом останавливаться.

Внешний долг США уникален: в долларах хранят свои сбережения как центробанки большинства стран, включая РФ, так и многочисленные инвесторы, внутренние и внешние. Неудивительно, что с момента так называемого федерального «шатдауна» почти три недели весь мир с тревогой ждал 17 октября 2013 года. Именно тогда решалась судьба американского госбюджета на 2014 год. Но и теперь опасения сохраняются — новая попытка принять бюджет предстоит

в феврале 2014 года. Напомним, что к октябрю республиканцы и демократы не смогли согласовать статьи расходов и доходов бюджета-2014. И стал возможен технический дефолт по внешним долгам: бюджет не принят, новые долги не сделаны, денег на финансирование бюджета и обслуживание госдолга нет. Процентные платежи по обслуживанию госдолга составляют примерно 250 млрд долл. Для Америки сумма не гигантская, но ее нет, поскольку возможности заимствовать иссякли.

То, что бюджетный кризис удалось урегулировать лишь на время, чревато главной угрозой для США — утратой доверия к их финансовой и политической системе, считают аналитики. Однако в первый же день работы федерального правительства после «шатдауна» госдолг «скакнул» сразу на 328 млрд долл., перевалив за 17 трлн. А это означает, что инвесторы со всего мира по-прежнему заинтересованы в том, чтобы хранить резервы в облигациях американского казначейства.



«ВАЖНО ЧУВСТВО МЕРЫ»

Больше 225%

ВВП составляет

госдолг Японии.

Это \$10,46 трлн

Сторонники либеральной экономической теории говорят, что долги — неизбежное и даже полезное дело. Дескать, и государствам, и компаниям нужна ликвидность, т.е. возможность достать средства быстро. Куда уж быстрее, если у вас есть механизм выпуска долговых бумаг, под которые вы сразу получаете средства! И это способствует, как говорят, развитию экономики и прочему прогрессу.

Все вроде бы так. Но на практике успех зависит, во-первых, от чувства меры, во-вторых, от степени доверия к данной конкретной экономике. Долги США составляют громадную цифру в абсолютных значениях, но это лишь половина ВВП страны. Здесь США выручают масштабы экономики и неограниченное доверие к доллару в мире.

Если взять Россию, то для нее малейшая ошибка в деле заимствования, превышение предела, неверная политика — смертельны. Потому что бумаги России купят только за рубежом и только под невыгодные условия, и потому, что экономика страны не пользуется особым доверием. Поэтому для нас половина ВВП — запредельно много, лучше — меньше.

ПАВЕЛ МЕДВЕДЕВ, финансовый омбудсмен

ЕЖЕГОДНЫЕ РАСХОДЫ США НА ПОГАШЕНИЕ ГОСДОЛГА \$250 ^{млрд} не более 2–2,5% от доходов бюджета страны

ДОЛЖНИК ДОЛЖНИКУ РОЗНЬ

Стабильность госбумаг зависит в первую очередь от соотношения госдолга с ВВП. В экономической теории уровень долга в 60–70% от ВВП считается максимально комфортным, поэтому порог в 60% был определен и властями Евросоюза в качестве критического для стран-участниц. Но менее половины удерживают показатель ниже рекомендованного.

По определению, госдолг — это непогащенные долговые обязательства государства по отношению к держателям гособязательств за пределами госучреждений, причем как внутренних, так и внешних. Такой публичный долг в США составляет примерно 74% ВВП. Именно в публичный госдолг вложены средства центробанков разных стран, включая российские.

Высокая долговая нагрузка превращается в «пирамиду», и государство становится не в состоянии обслуживать свои долги

Объемы китайских вложений самые большие, их доля — 2 трлн долл. Еще часть госдолга держат государственные институты — пенсионный фонд, фонд госстрахования. Госдолг США растет гигантскими темпами. Еще в докризисном 2007 году он составлял 67% ВВП, а к октябрю текущего года — уже 102%.

Тем не менее, по доле публичного долга у Америки лишь 35-е место в мире. Долги многих развитых стран превышают по этому показателю 100, а то и 200% ВВП.

Вот несколько цифр. По данным МВФ, на конец 1 квартала 2013 года

госдолг одной из крупнейших экономик мира — Японии — перевалил за 225% ВВП, а по итогам пяти месяцев впервые превысил 1 квадриллион иен (10,46 трлн долл.). И продолжает расти.

На начало текущего года второй по соотношению внешнего госдолга к ВВП среди стран G20 после Японии шла Италия (127%), а США были всего лишь на третьей позиции. Четвертую строку в «двадцатке» занимала Франция (90,2%), затем Канада (81,7%), лишь за ними стояли Великобритания и Германия с показателями 88,8 и 81,9% соответственно. Наибольший долг из стран ЕС был у Греции (156%, не входит в G20).

Замыкали рейтинг G20 по этому показателю Саудовская Аравия (12,9%) и Россия (12,5%). По сравнению с другими странами, включая «соседей» по «двадцатке» и БРИК — Китай (19,1%) и Бразилия/Индия (более 66%), — у России показатель, о котором мечтают многие экономики мира. Но проблема



«НЕТ АЛЬТЕРНАТИВЫ ДОЛЛАРУ»

Бюджетный кризис в США был временно разрешен 17 октября. Это был не экономический, а политический кризис. Экономика США находится во вполне приличном состоянии. А альтернативы американским госбумагам нет и в ближайшие годы не будет. Около 80% валютных резервов всех стран хранится именно в долларах, которые все так ругают — отчасти, возможно, и не зря. Но евро — не альтернатива, его доля — чуть более 20%, это гораздо более слабая валюта, поскольку за ней стоит существенно более слабая и менее интегрированная экономика. Гипотетически когда-нибудь Китай может стать альтернативой. Но он может стать конкурентом доллару не раньше, чем лет через 10.

ВИКТОР СУПЯН, профессор кафедры мировой экономики НИУ ВШЭ, замдиректора Института США и Канады

\$114 млрд
составляет долг
естественных
монополий:
«Газпрома»,
«Роснефти»,
«Транснефти»
и РЖД

в том, что в придачу к небольшому внешнему госдолгу у РФ, как впрочем, и у многих других стран, есть еще большие «довески». Общую задолженность государства демонстрирует такой показатель, как совокупный долг, основными компонентами которого являются: 1) государственный долг; 2) долг правительств штатов (земель, регионов); 3) долг местных властей (local debt); 4) долг физических лиц (personal debt); 5) долг нефинансовых компаний (business debt); 6) долг финансовых секторов экономики (financial sectors debt).

Резкий скачок госдолга США означает, что инвесторы по-прежнему хотят хранить резервы в облигациях американского казначейства





ми ими структурами. Внутри России подобный долг тоже наверняка создается. Если взять задолженность по их балансам, выяснится, что доля банков в кредитовании российских компаний составляет не более четверти. В масштабах России потери бюджета от этих псевдоинвестиций — 100 млрд руб. в год.

НА ВЕРШИНЕ ПИРАМИДЫ

Выход из долговой зависимости — сложный процесс. Россия не понаслышке знает о трудностях, которые бывают при непомерной долговой нагрузке. Ведь она стала правопреемницей СССР и, имея госбюджет, равнозначный бюджету не самого большого штата Америки, вынуждена была принять на себя все

чем не обеспеченные. А в современном мире система усложняется тем, что в проблемы одного государства могут оказаться втянуты многие другие. Высокая долговая нагрузка на определенном этапе превращается в долговую пирамиду, и государство становится не в состоянии обслуживать свои долги. Сейчас самыми крупными должниками становятся наиболее мощные экономики, которым при наступлении долгового кризиса не у кого будет осуществлять заимствования.

Опыт последних двух десятилетий показывает, что продолжающийся рост долговой нагрузки в мире в целом, как и в отдельных его странах, при нынешнем развитии финансовых рынков чреват непредсказуемыми последствиями. Но пока не существует наднациональных правительства, мирового законодательства и единого

ВЫВОД КАПИТАЛА

По итогам года общий долг РФ с учетом долгов корпоратов может составить рекордные 720 млрд долл., прогнозируют аналитики. И эти заимствования быстрыми темпами растут в последние два года. Предыдущий пик долговой нагрузки РФ по отношению к ВВП был в кризисном 2009 году и составлял 38% от ВВП.

По данным исследования, проведенного Центром экономического анализа «Интерфакса», практически все ускорение прироста внешнего долга РФ обеспечивают четыре естественные монополии: «Газпром», «Роснефть», «Транснефть» и РЖД (на 1 сентября 2013 года их долг составил 114 млрд долл.). До четверти всех средств, заимствованных российскими компаниями за рубежом, ушло не на развитие, а на сделки по слиянию-поглощению, т.е. на наращивание активов, делают выводы аналитики.

Рублевый внешний долг госкомпаний — стопроцентно рыночный, но это лишь порядка 10 млрд долл. А у частного небанковского сектора — откуда-то 100 млрд. 3 трлн руб. инвестиций — это астрономические суммы, равные 5% ВВП. Это средства, покидающие Россию. Это, безусловно, вывод капитала. Внешний долг компаний самих перед собой — небольшая часть долга компаний перед учрежденны-



«Порог безопасности перейден»

38% от ВВП
составлял
предыдущий
пик долговой
нагрузки в РФ.

Это было
в кризисном
2009 году

Есть разные критерии безопасного уровня внешнего долга. Для разных экономик этот уровень разный. Американцы живут и не тужат со 100% ВВП. Мы, к сожалению, относимся к другому типу стран. Наша страна поражена коррупцией, монополизмом и тем, что мы называем эффективным менеджментом. Для стран такого типа порог чуть-чуть другой, 30% ВВП. В первом квартале этого года мы этот порог решительно перешагнули. В планах стоит дальнейшее увеличение внешнего долга РФ. Зачем и кому это надо?

Когда вам говорят, что внешний долг России незначителен, ничтожно мал и не играет никакой роли, это справедливо, если предположить, что экономика России ничем не отличается от экономики, к примеру, Америки. Хотелось бы посмотреть на людей, в чьих карманах этот внешний долг оседает в конце концов. Но боюсь, мы и без того слишком часто видим их по телевизору.

МИХАИЛ ДЕЛЯГИН, директор Института проблем глобализации, доктор экономических наук

выплаты по долгам развалившейся мировой сверхдержавы. Москва годами балансировала на грани дефолта, реструктурировала кредиты и платила сверхпроценты МВФ и Парижскому клубу кредиторов. При этом все 15 государств печатали рубли, зачастую ни-

центробанка и доллар остается, по сути, единственной резервной валютой, способная ограничить риски не существует. Поэтому в каждом конкретном случае остается надеяться на здравый смысл правительств и их способности регулировать аппетиты. **МП**