

А. А. МАТВЕЕВ

Студент МГУ имени М.В. Ломоносова,
г. Москва

И. М. ТЕНЯКОВ

канд. экон. наук, доцент МГУ
имени М.В. Ломоносова, г. Москва

европейский СОЮЗ

Виртуальный подъем – реальный кризис.

Современное международное рефинансирование можно сравнить с финансовой пирамидой: правительству необходимо постоянно размещать на финансовом рынке новые ценные бумаги, чтобы получить средства для погашения старых. Национальный же долг и стоимость его обслуживания только возрастают с течением времени. Чем больше эта сумма становится, тем сложнее правительству её покрыть: за счет сравнительно небольших собственных дохо-

дов – налоговых поступлений – это невозможно, и остается единственный путь – новое заимствование. Таким образом, неминуемость дефолта государства может быть заранее очевидна, но в афишировании этого не заинтересованы ни инвесторы, рискующие собственными средствами, ни правительство, нуждающееся в последних, ни другие страны, многие из которых проводят аналогичную политику.

Таблица 1. Динамика величины государственного долга ЕС (27 стран) и Еврозоны (17 стран), млн. евро.

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| ЕС | 5,700,551.2 | 5,853,560.0 | 6,010,075.6 | 6,264,611.2 | 6,617,456.6 | 6,980,318.4 | 7,214,319.1 |
| Еврозона | 4,697,582.5 | 4,832,592.6 | 4,987,518.0 | 5,226,378.6 | 5,477,056.2 | 5,747,008.3 | 5,884,384.3 |
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | |
| ЕС | 7,316,219.6 | 7,789,710.7 | 8,765,653.2 | 9,825,307.4 | 10,435,933.0 | 11,011,797.0 | |
| Еврозона | 5,989,997.3 | 6,481,703.6 | 7,136,526.9 | 7,831,372.3 | 8,225,807.5 | 8,600,982.9 | |

В вышеприведенной таблице (табл. 1) [1] содержатся данные о динамике величины совокупного долга по Евросоюзу и Еврозоне в млн. евро с 2000 по 2012 г. Как можно видеть, совокупный долг обоих международных объединений последовательно возрастал на протяжении рассма-

триваемых 12-ти лет: разница в суммах на краях временных отрезков в обоих случаях составляет приблизительно 2 раза. Это иллюстрируется следующими графиками, построенными на основе данных первой таблицы.

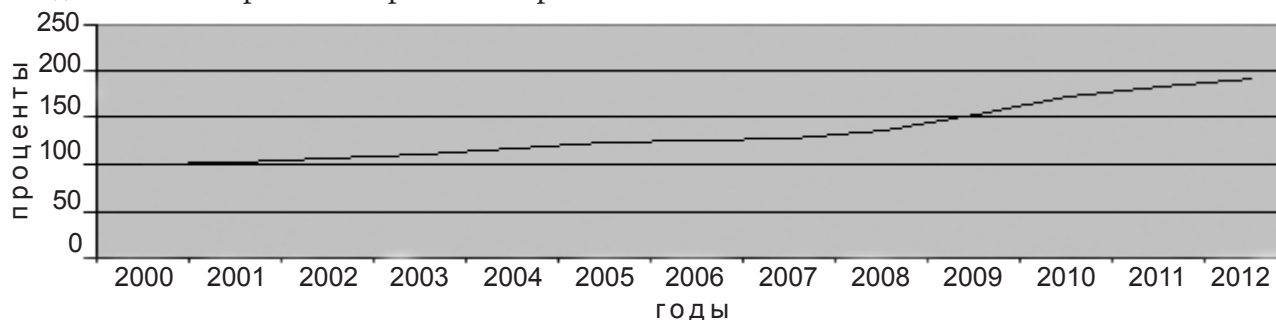


Рис. 1. Динамика величины госдолга ЕС (27 стран) к базовому 2000-ому году, %

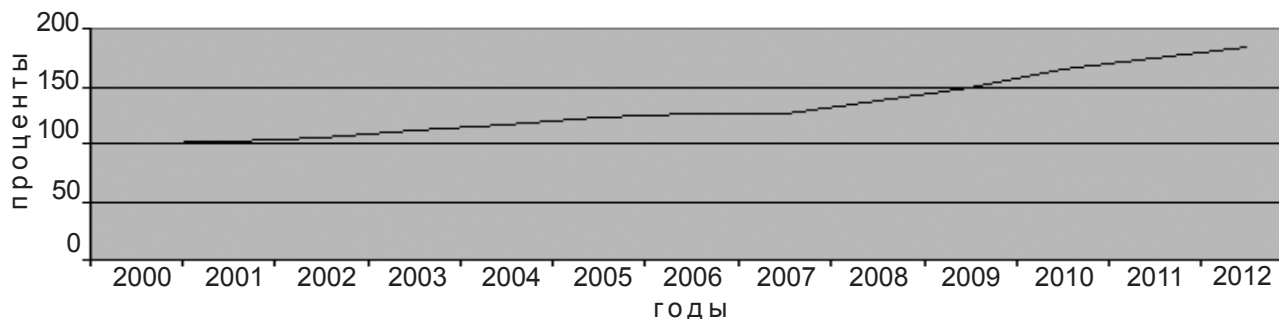


Рис. 2. Динамика величины госдолга Еврозоны (27 стран) к базовому 2000-ому году, %

Как можно видеть на вышеприведенных графиках (рис. 1 и 2), величины государственных долгов в ЕС и Еврозоне имели похожую тенденцию плавного увеличения вплоть до европейского долгового кризиса 2009-2010 гг. Затем они начинают расти быстрее: если увеличение госдолгов ЕС и Еврозоны на 50 % потребовало до кризиса приблизительно 9 лет, то после него – всего 3-3,5 года. Если предположить сохранение этих темпов в ближайшие 6 лет, то совокупный госдолг ЕС удвоится, достигнув более 22 трлн. евро, что является критическим значением. С учетом того, что он не снижался даже при благополучной конъюнктуре до кризиса, в сегодняшних условиях

подобный сценарий представляется наиболее вероятным. Таким образом, руководством ЕС было принято решение выходить из долгового кризиса посредством еще больших заимствований.

Необходимо обратить внимание на то, что госдолг Еврозоны преодолел планку в 150 % хоть и незначительно, но все же позже, чем госдолг ЕС. То есть Еврозона, условно говоря, ощутила финансовые проблемы на несколько месяцев позже ЕС, что можно объяснить более жесткими требованиями для вступления в неё. В Еврозоне находились относительно сильные экономики, в то время как в ЕС – периферийные страны Европы ухудшали статистику.

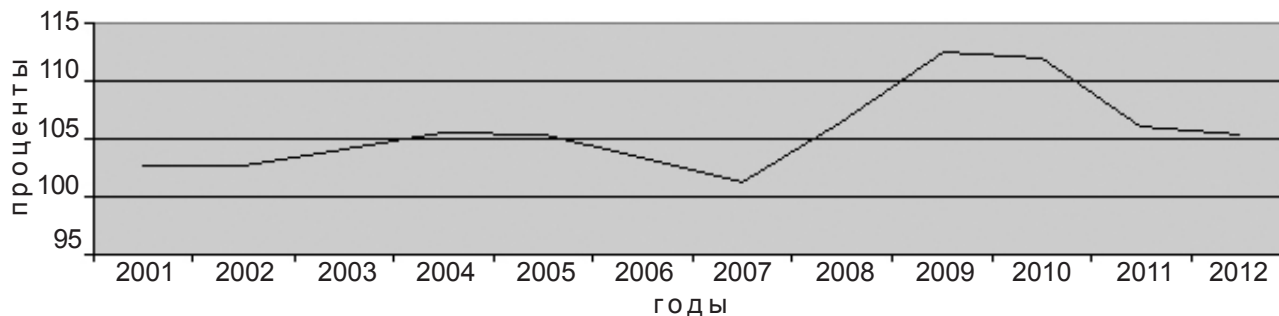


Рис. 3. Темпы прироста госдолга ЕС (27 стран), %

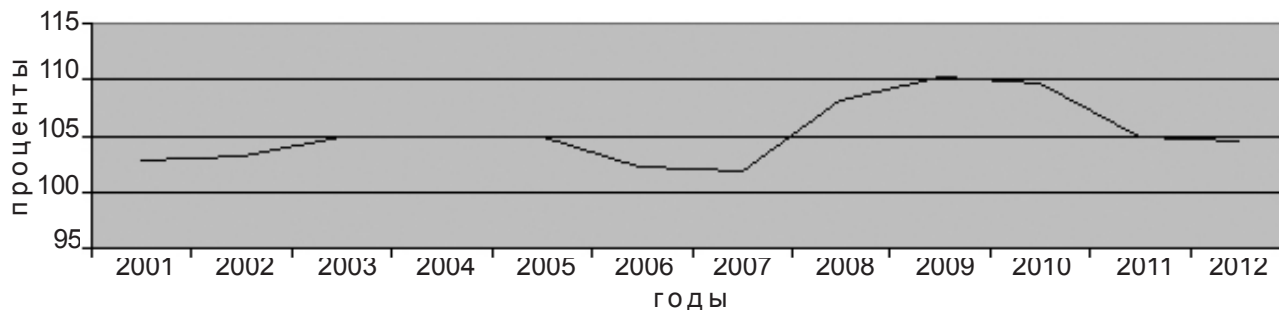


Рис. 4. Темпы прироста госдолга Еврозоны (17 стран), %

Последнее утверждение подкрепляется вышеприведенными графиками (рис. 3 и 4). Большая устойчивость Еврозоны к кризису выражается, во-первых, в меньших колебаниях её графика и, во-вторых, в запаздывании, с которым происходит увеличение темпов роста госдолга, и, напротив, опережении, с которым происходит их снижение. Но данная закономерность ослабевает по мере усугубления долгового кризиса, который делает финансовые проблемы периферийных стран Европы общими для остальных.

Темпы прироста госдолгов ЕС и Еврозоны находились на равном уровне в 3 % примерно до середины 2002 г. Затем они начинают плавно

увеличиваться и достигают значений: в ЕС до 6 % в первой половине 2004 г., в Еврозоне – до 5 % в первой половине 2003 г. На этих уровнях они сохраняются в течение нескольких лет (в ЕС – до второй половины 2005 г., в Еврозоне – до середины того же года), после чего начинают снижаться. Это снижение в обоих случаях достигает уровня в 1-2 % в середине 2007 г., после чего сразу сменяется ростом, достигающим в ЕС 13 % и Еврозоне – 10 % приблизительно в середине 2009 г. Затем наступает неравномерный спад темпов роста госдолгов: в ЕС он достигает уровня 5,5 %, в Еврозоне – 4,5 % к концу 2012 г.

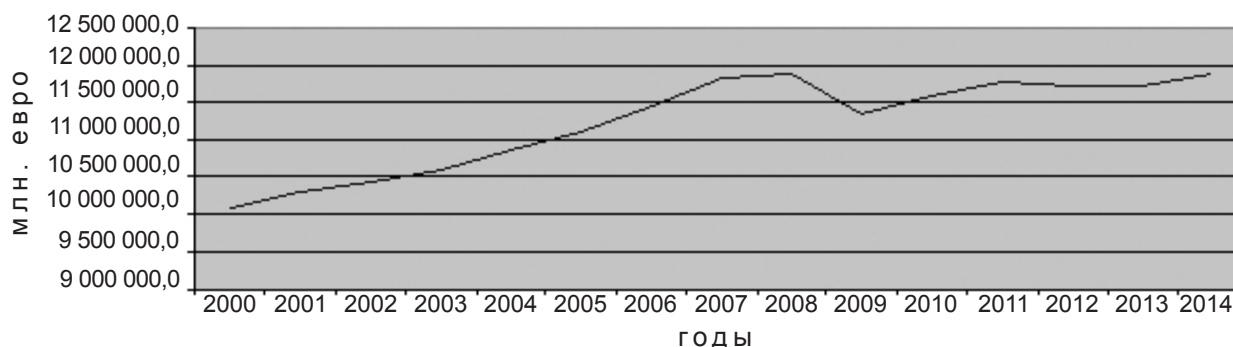


Рис. 5. Динамика реального ВВП ЕС (27 стран) в ценах 2005 года, млн. евро

Для того чтобы объяснить динамику величины и темпов прироста госдолгов ЕС и Еврозоны, необходимо обратиться к аналогичным показателям их ВВП. На приведенном выше рисунке (рис.5) [2] приведена динамика реального ВВП ЕС (27 государств) в период с 2003 по 2014 г. (2013 частично прогнозный, 2014 прогнозный). На основе сравнения данного и предыдущих графиков можно сказать, что в период экономического подъема ЕС с 2000-ого по середину 2007 г. динамика прироста его госдолга держалась в пределах от 1 до 5,5 %, что является небольшим колебанием невысоких значений. А с началом стагнации и последующего кризисного спада европейской экономики, темпы прироста государственного долга ЕС резко подскакивают вверх. Они достигают своего максимума в 13 % как раз в середине 2009 г., когда был преодолен экономический спад. После этой даты экономика ЕС начала умеренный рост, что обусловило и сокращение темпов прироста государственного долга.

Таким образом, можно сделать вывод, что темпы прироста государственного долга ЕС обратнo зависят от показателей его ВВП. Другими

словами, при благоприятной конъюнктуре темпы прироста госдолга замедляются, при наступлении рецессии – ускоряются. Это объясняется стимулирующей политикой правительств, которые посредством увеличения госрасходов и оказания финансовой поддержки отечественным производителям и банковской системе пытаются восстановить рост национальных экономик. В условиях и без того дефицитных бюджетов достижение данной цели возможно только за счет привлечения международных займов. Именно благодаря этому руководству ЕС и удалось отсрочить на неопределенное время затяжной и глубокий кризис.

Также представляет большой интерес длительное запаздывание, с которым проявился положительный эффект от инвестирования заемных средств в кризисную европейскую экономику. Нарращивание государственного долга началось еще в середине 2007 г. при появлении первых признаков экономического застоя, но, несмотря на своевременность антикризисных мер, последний продолжался целый год, после чего еще на год его сменила острая рецессия. В этом

и сказались неэффективность стандартных методов в борьбе с современным кризисом, которая поразила научное и политическое сообщества. Одной из главных причин этой неэффективности

могут служить беспрецедентно большие объемы накопившихся за несколько десятилетий госдолгов, обслуживание которых становится непосильным для правительств.

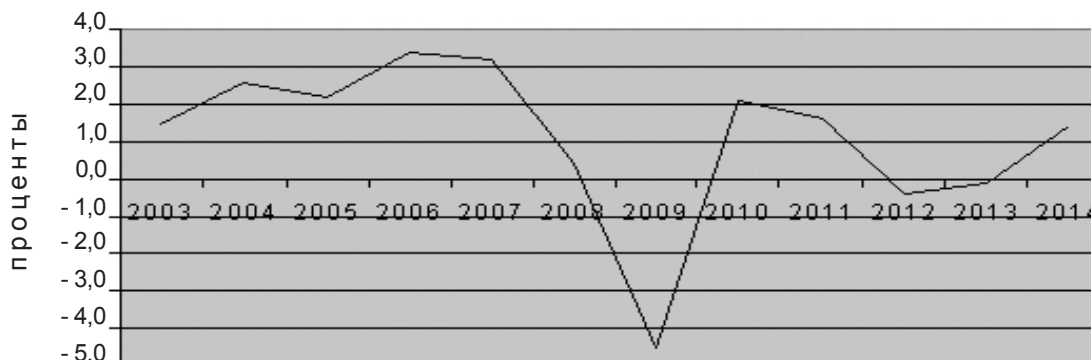


Рис. 6. Темпы прироста реального ВВП в ценах 2005 года, %

Для более подробного анализа зависимости между величиной госдолга и ВВП ЕС сравним графики темпов прироста обоих. Как можно видеть на приведенном выше рисунке (рис. 6) [2], темпы роста экономики ЕС с 2003 по 2006 г. в целом увеличивались с 1,5 до 3,3 % (с незначительным спадом в 0,5 % в 2004 г.). На этот временной интервал также приходится и увеличение темпов прироста госдолга ЕС. В середине же 2005 г. происходит замедление прироста госдолга, что с полугодовой задержкой негативно отражается на темпах роста экономики ЕС: с 2006 г. наступает их спад, достигающий в начале 2008 г. нулевой отметки и затем своего минимума в -4,3 % в 2009 г. Опять же с задержкой, но уже полуторагодовой, предпринятое руководством ЕС наращивание госдолга в середине 2007 г., позволило замедлить спад в начале 2009 г. и только в его середине – преодолеть. С этого момента (середина 2009 г.) темпы прироста госдолга замедляются, останавливаясь в течение одного года на уровне 13 %. В результате этого уже через полгода в начале 2010 г. в экономике ЕС снова наблюдается спад, который был еще больше усугублен дальнейшим снижением темпов прироста государственного долга.

Таким образом, долговой кризис ЕС выявил давно существовавшую зависимость его экономики от международных кредитов. Без подпитки последними она спустя непродолжительное время (в среднем полгода) испытывает сначала замедление темпов своего роста, а затем и рецессию. В то же время преодоление кризиса требует

уже значительно больших сроков: в данном случае 1,5 лет. Другими словами, экономика, становящаяся кризисной вследствие прекращения её долгового финансирования, делается невосприимчивой к стимулирующей политике правительства. Те же самые кредитные деньги, которые ранее обеспечивали её рост, перестают действовать по причине инертного экономического спада, снижения кредитного доверия, ухудшения инвестиционного климата, восстановления которых требует многократно большего времени, чем их потеря. Экономика стран ЕС подобно наркоману уже не может обойтись без финансовых инъекций, делаемых правительством. И чем дольше это будет продолжаться, тем сложнее ей будет выйти из сегодняшнего долгового кризиса.

Литература

1. База данных Евростата. URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/> (дата обращения: 07.07.2012)
(Statistics database - Economy and finance – Government Statistics – Government deficit and debt - Government deficit/surplus, debt and associated data)
2. База данных Евростата. URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/> (дата обращения: 07.07.2012)
(Statistics database - Economy and finance – National accounts - Annual national accounts - GDP and main components - GDP and main components – volumes)