

## БОРЬБА С БЮДЖЕТНЫМ ДЕФИЦИТОМ В США. МЕТОДЫ В НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ

**Незамайкин Валерий Николаевич**

Д.э.н., доцент, Российский государственный гуманитарный университет (Москва)  
nezamaikinvn@mail.ru

**Налтакян Татевик Арменовна**

Российский государственный гуманитарный университет (Москва)  
tatevik.naltakyan@yandex.ru

### FIGHTING THE BUDGET DEFICIT IN THE U.S.A. METHODS IN THE NEW REALITY

**V. Nezamaykin  
T. Naltakyan**

*Summary.* The relevance of this study is due to new methods of financing public debt in the United States. The article analyzes the levels of budget deficit and inflation, which have reached high levels. The current situation in the world, in particular the COVID –19 pandemic, is considered as an inflationary driver.

*Keywords:* US government budget, budget deficit, inflation, public debt.

*Аннотация.* Актуальность данного исследования обусловлена новыми методами финансирования государственного долга в США. В статье анализируются уровни бюджетного дефицита и инфляции, которые достигли высоких показателей. Рассматривается сложившаяся ситуация в мире, в частности пандемия COVID — 19, как инфляционный драйвер.

*Ключевые слова:* государственный бюджет США, бюджетный дефицит, инфляция, государственный долг.

**В** течение нескольких десятилетий одной из наиболее значимых проблем американской экономики является дефицит федерального бюджета. Кейнсианская концепция дефицитного финансирования развития в целях обеспечения полной занятости была принята в 1940-е г. Именно с этого момента бюджетный дефицит стал рассматриваться как важнейший элемент государственной политики, который может быть применен в условиях экономического спада. Данные о доходах, расходах, а также отклонения от сбалансированного бюджета представлены в таблице — 1 на период с 2000 по 2025 гг.

Как видно, из таблицы — 1 экономический спад начался в 2001 году. Дефицит с США связан с 3 факторами:

1. Снижение налоговых ставок
2. Борьба с терроризмом (после террористической атаки 11 сентября)

3. Военные операции в Ираке и Афганистане.

Экономический рост в 2005 и 2006 годах привел к резкому увеличению доходов, что помогло сократить дефицит до 161 миллиарда долларов (1,1 процента ВВП) к 2007 году.

В декабре 2007 года экономика впала в рецессию, которая была значительно усугублена мировым финансовым кризисом. Снижение доходов, которое произошло впоследствии: снижения налоговой ставки, уменьшения экономической активности, повышения пособий по безработице, увеличения расходов на оборону, привели к дефициту, достигшему максимума в 2009 году. Дефицит оставался выше 1 триллиона долларов в течение еще три года, прежде чем резко снизился, достигнув 442 миллиардов долларов в 2015 году, частично из-за укрепления экономики и увеличение на-

Таблица 1. Бюджет США с 2000 по 2025 гг. в млн. долларах. [3]

Год	Доходы	Расходы	Профицит или дефицит (-)
2000	2 025 191	1 788 950	236 241
2001	1 991 082	1 862 846	128 236
2002	1 853 136	2 010 894	-157 758
2003	1 782 314	2 159 899	-377 585
2004	1 880 114	2 292 841	-412 727
2005	2 153 611	2 471 957	-318 346
2006	2 406 869	2 655 050	-248 181
2007	2 567 985	2 728 686	-160 701
2008	2 523 991	2 982 544	-458 553
2009	2 104 989	3 517 677	-1 412 688
2010	2 162 706	3 457 079	-1 294 373
2011	2 303 466	3 603 065	-1 299 599
2012	2 449 990	3 526 563	-1 076 573
2013	2 775 106	3 454 881	-679 775
2014	3 021 491	3 506 284	-484 793
2015	3 249 890	3 691 850	-441 960
2016	3 267 965	3 852 616	-584 651
2017	3 316 184	3 981 630	-665 446
2018	3 329 907	4 109 044	-779 137
2019	3 463 364	4 446 956	-983 592
2020	3 421 162	6 550 396	-3 129 234
2021 план	3 580 777	7 249 456	-3 668 679
2022 план	4 174 197	6 011 148	-1 836 951
2023 план	4 641 026	6 012 960	-1 371 934
2024 план	4 827 811	6 186 795	-1 358 984
2025 план	5 037 903	6 507 720	-1 469 817

Таблица 2. Государственный долг США 1994–2020 гг. [2]

Год	Общий долг В трлн. \$	ВВП в трлн. \$	Год	Общий долг В трлн. \$	ВВП в трлн. \$
1994	4,5	7,1	2008	9,2	14,7
1995	4,8	7,5	2009	10,6	14,4
1996	5	7,9	2010	12,3	14,7
1997	5,3	8,4	2011	14	15,3
1998	5,5	8,9	2012	15,2	16
1999	5,6	9,4	2013	16,4	16,6
2000	5,8	10	2014	17,3	17,1
2001	5,7	10,5	2015	18,1	18
2002	5,9	10,8	2016	18,9	18,5
2003	6,4	11,2	2017	19,9	19,2
2004	7	11,9	2018	20,5	20,2
2005	7,6	12,8	2019	21,9	21,1
2006	8,2	13,6	2020	23,2	21,6
2007	8,7	14,2			

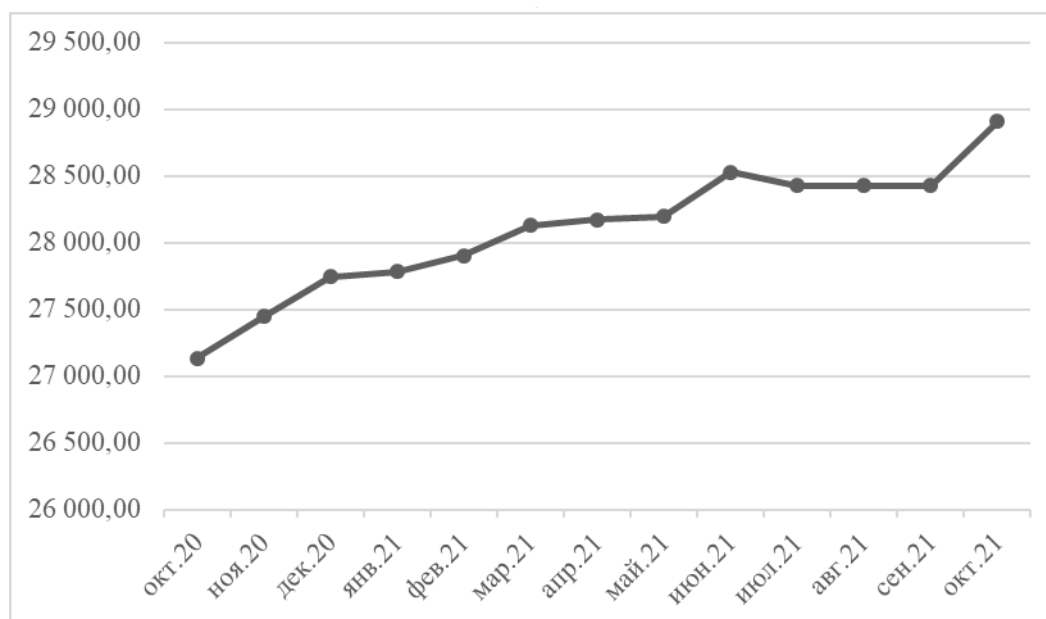


Рис. 1. Государственный долг США с 10.2020 по 10.2021 в трлн. долларах США. [8]

логовой ставки. Дефицит снова начал расти в 2016 году и в 2019 году и составил 984 миллиарда долларов (4,6 процента ВВП). В результате дефицита произошло увеличение государственного долга с 39,4 процента ВВП в 2008 году до 79,2 процента в 2019 году.

Экономический эффект и федеральные меры реагирования на чрезвычайную ситуацию из-за пандемии COVID-19 привели к дефициту в 2020 году в размере 3,129 [4] триллиона долларов, что является самым большим дефицитом в экономике с 1945 года. Государственный долг вырос до 100,1 процента ВВП в 2020 году.

Теоретически увеличение бюджетного дефицита может стимулировать вялую экономику, предоставляя больше денег людям. Однако долгосрочный дефицит способен нанести ущерб экономическому росту и стабильности. В течение последнего десятилетия в США постоянно был дефицит. Экономисты и аналитики расходятся во мнениях о влиянии бюджетного дефицита на экономику. Некоторые считают, что это стимулирует экономику в то время, как другие утверждают, что дефицит бюджета:

1. манипулирует процентными ставками,
2. правительство вынужденно поддерживает неконкурентные фирмы,
3. происходит расширение влияния нерыночных субъектов,
4. приводит к высоким налогам либо к росту инфляции.

В ближайшие несколько лет дефицит будет лишь увеличиваться, поскольку пандемия вызвала всплеск без-

работицы, многие предприятия закрылись, а это в свою очередь снизило налоговые поступления и сократило доходы. В то же время Конгресс принял несколько законопроектов в размере более 9 трлн. долларов, чтобы простимулировать экономику. Стоит отметить, что государственный долг США непрерывно растет в таблице 2 представлены данные с 1994 по 2020 гг.

Как видно государственный долг с США вырос более чем в 4 раза начиная с 2000 года и этому способствовали некоторые события. В 2008 году был мировой финансовый кризис, и чтобы простимулировать экономику и предотвратить дальнейший спад США приняли большой пакет мер, далее огромное влияние оказала пандемия в 2020 году.

Государственный долг — это общая непогашенная задолженность федерального правительства, он состоит из задолженностей перед обществом (облигации) и внутригосударственного долга (долг перед различными органами власти).

Все дефициты должны быть профинансированы. Первоначально это делается путем продажи государственных ценных бумаг, таких как казначейские облигации (Т-облигации). Частные лица, предприятия и другие правительства покупают казначейские облигации и одалживают деньги правительству. Явное первоначальное воздействие государственных займов заключается в том, что оно сокращает резерв доступных средств, которые будут предоставлены или инвестированы в другие предприятия. Таким образом, весь дефицит приводит к со-

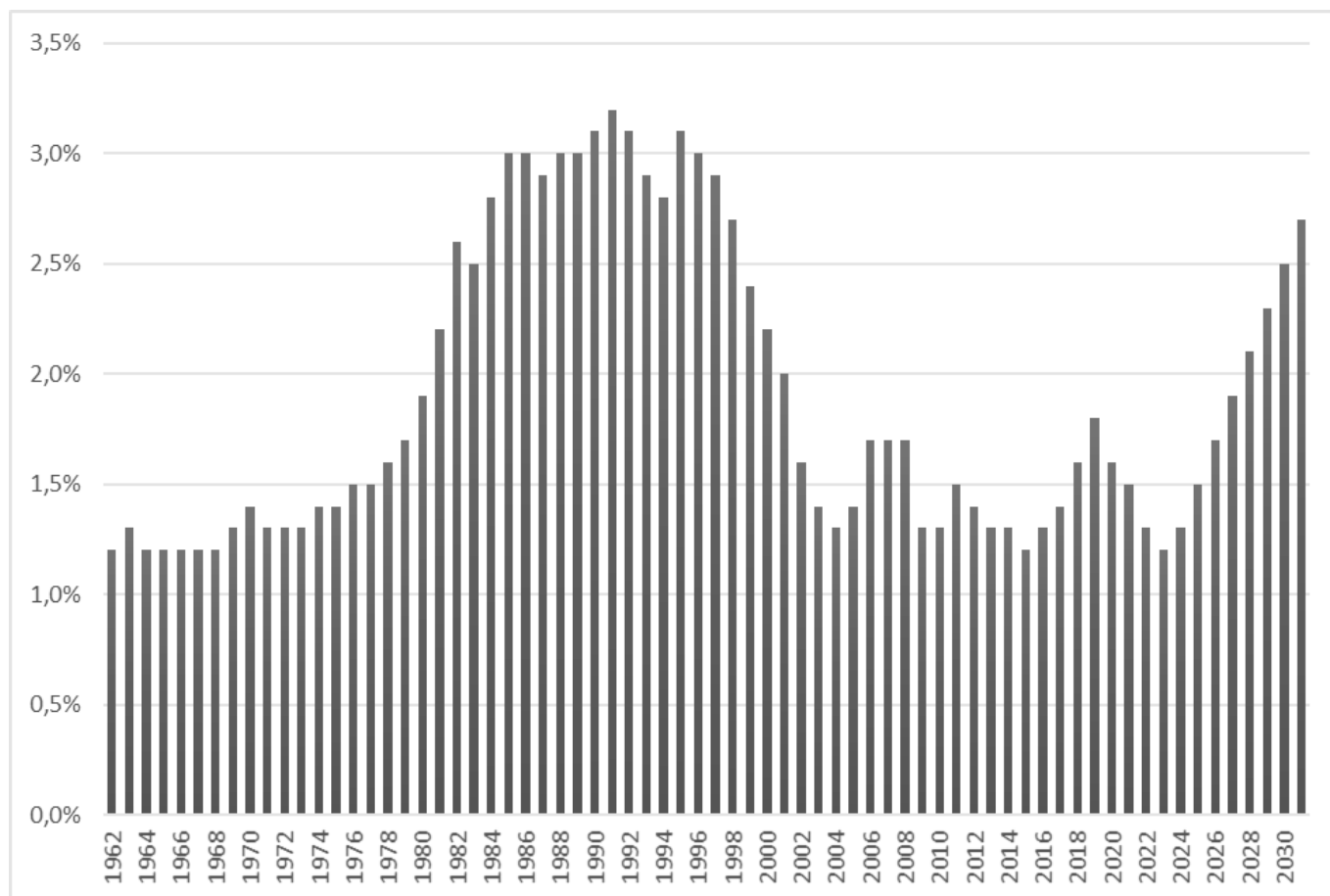


Рис. 2. Проценты выплачиваемые на обслуживание государственного долга США от ВВП страны [7].

кращению потенциального основного капитала в экономике.

Кроме того, продажа государственных ценных бумаг, используемых для финансирования дефицита, оказывает прямое влияние на процентные ставки. Государственные облигации считаются чрезвычайно безопасными инвестициями, с которыми должны конкурировать почти все другие финансовые инструменты. Если государственные облигации платят 2%, другие виды финансовых активов должны платить достаточно высокую ставку, чтобы побудить покупателей отказаться от государственных облигаций.

В то время как некоторые считают, что чрезмерные государственные займы могут быть вредными в долгосрочной перспективе, другие утверждают, что они выступают в качестве мощного инструмента стимулирования роста. В США с 2008 года государственный долг вырос почти на 200%, достигнув 27 триллионов долларов по состоянию на октябрь 2020 года. На рисунке 4 представлена информация о размере государственного долга и динамике его роста.

В соответствии с рисунком 1 в октябре 2021 года государственный долг США составил около 28,91 триллиона долларов США, что примерно на 1,77 трлн. больше, чем в октябре 2020 года, когда он составлял около 27,14 трлн. долларов США.

Хотя США постоянно погашают часть своего долга общая сумма, которую они должны, увеличивается с каждым годом с 2001 года. Это потому, что федеральное правительство имеет постоянный дефицит бюджета, что означает, что оно тратит больше, чем зарабатывает. Во время экономических кризисов этот дефицит может стать невероятно большим.

Говоря о государственном долге, стоит также упомянуть о расходах на его обслуживание. Хотя долг США велик, однако обслуживание его довольно недорогое. На рисунке 2 представлены данные о процентах, которое выплачивает правительство на обслуживание своего долга от ВВП страны.

В 2020 финансовом году чистые расходы правительства на проценты составили 345 миллиардов долларов

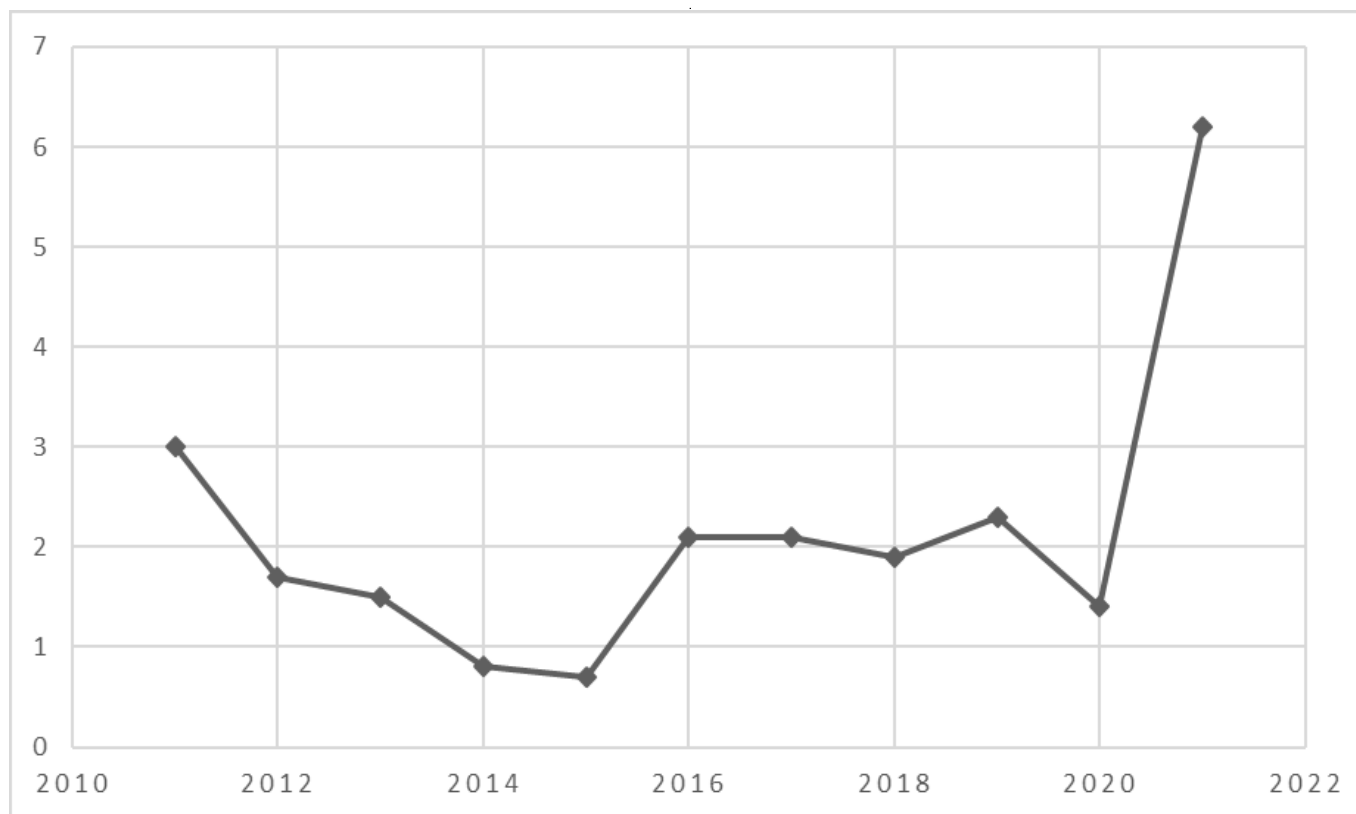


Рис. 3. Годовые темпы инфляции в США 2011–2021 гг. [10]

США, что составляет 1,6 процента валового внутреннего продукта (ВВП) и составляет 5,3 процента от общего объема расходов. Проценты, которые правительство платит за долг остаются низкими в процентах от ВВП, даже несмотря на то, что этот долг вырос до исторически высоких уровней. Эксперты считают, что процентные расходы будут постоянно и неуклонно расти по мере роста государственного долга. Хотя за последние 10 лет федеральное правительство увеличило свои заимствования у общественности на 12 триллионов долларов (или примерно на 130 процентов), чистые ежегодные расходы на проценты выросли на 149 миллиардов долларов (или примерно на 75 процентов), потому что процентные ставки упали до исторически низких уровней.

Стоит отметить, что существует несколько способов уменьшить государственный долг:

1. уменьшения расходов,
2. повышения налоговых ставок
3. монетизация долга
4. реструктуризация долга
5. дефолт

Многие эксперты отмечают, что заимствование денег сегодня требует более высоких налогов в будущем, что несправедливо наказывает будущие поколения на-

логоплательщиков за удовлетворение потребностей текущих бенефициаров.

Говоря о бюджетном дефиците в США, нельзя не упомянуть о инфляции в стране.

Инфляция в США на протяжении многих лет была довольно низкой на уровне 1%. Однако на данный момент цифры инфляции неустанно растут не только в США, но и по всему миру.

Экономисты предсказывали гиперинфляцию в США еще в 2009 году, когда ФРС «напечатала» на тот момент беспрецедентное количество денег. Однако этого не произошло. Это событие показывает, что в современной финансовой системе и в структуре мировой экономике перестали работать основные законы. Лауреат Нобелевской премии Милтон Фридман утверждал, что «Инфляция всегда и везде является денежным феноменом», [6] т.е. инфляция вызвана, в основном, денежными факторами — финансовой политикой государства. Фридман с большим скепсисом относился не только к подчинению денежной политики фискальным нуждам, но и к бесконтрольной денежной политике независимого центрального банка, подчеркивал ее инфляционные последствия.

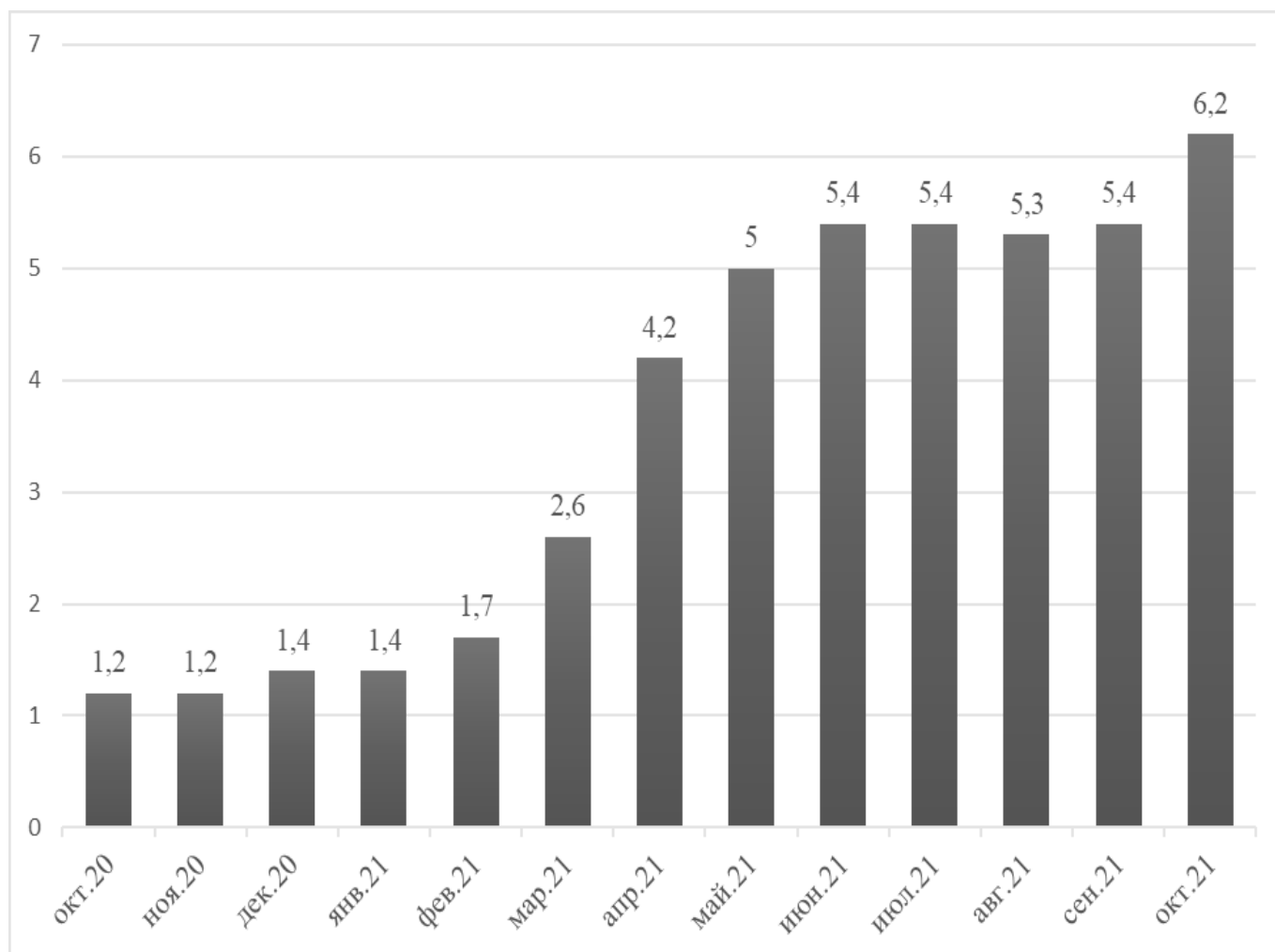


Рис. 4. Темпы роста инфляции в США с 10.2020 по 10.2021 [9]

Годовой уровень инфляции в Соединенных Штатах составляет 6,2% за 12 месяцев, закончившихся в октябре 2021 года, что является самым высоким показателем с ноября 1990 года. На рисунке 3 представлена информация о уровне инфляции в США с 2011 по 2020 гг.

Стоит отметить, что дальнейший рост инфляции может привести к тому, что ФРС ужесточит политику раньше, чем изначально планировалось.

Что же вызвало такой скачок инфляции?

Прежде всего, пандемия COVID-19. Экономика США рухнула весной 2020 года в разгар пандемии, был объявлен локдаун, многие предприятия закрылись навсегда, некоторые были вынуждены уволить сотрудников или сократить заработную плату, чтобы остаться на плаву, большинство переквалифицировали свой бизнес, чтобы выжить в сложившейся ситуации. Экономическая активность упала на 31%, работодатели

сократили 22 млн. рабочих мест. И чтобы предотвратить дальнейший спад был принят Закон о чрезвычайной помощи и экономической безопасности в связи с коронавирусом (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act, CARES Act). Закон был принят 116-м американским Конгрессом и представляет собой законопроект об экономическом стимулировании в размере 2,2 трлн. американских долларов. Данный законопроект является беспрецедентным по своим масштабам и размером финансирования, которое составляет 10% от общего ВВП США. Вслед за данным пакетом мер, были приняты ряд других мер стимулирования экономики, отдельно стоит отметить Закон об Американском плане спасения (American Rescue Plan Act of 2021), принятый в марте 2021 года, подписанный президентом — Джо Байденом, в размере 1,9 трлн. долларов. Данные законопроекты были направлены на предотвращение экономического спада, увеличение пособий по безработице, прямые выплаты гражданам, помощь многим секторам экономики.

Инфляция — это неизбежный результат выхода из пандемии. В попытках предотвратить экономический коллапс, США перестимулировали экономику и недооценили инфляцию.

Массовая вакцинация позволило многим предприятиям вновь открыть свои двери и вернуться в привычный режим работы. Внезапно бизнесу пришлось столкнуться с высоким спросом. Необходимо было вновь принять на работу многих сотрудников, бизнес был не в состоянии достаточно быстро приобрести расходные материалы, чтобы удовлетворить весь спрос. Порты и грузовые верфи не могли справиться с трафиком. Глобальные цепочки поставок начали давать сбои. Затраты выросли и компаниям ничего не оставалось, кроме как увеличить цены. На данный момент проблемы с цепочками поставок одна из основных в США. Из-за карантина падает производство. А что будет, если объемы снижаются на 50%, а людям начинают раздавать деньги? Конечно, будет рост цен. И именно это и случилось в США.

Многие специалисты отмечают, что COVID-19 может привести к меньшей глобализации и большему популизму. Структурно это инфляционный драйвер. Также стоит отметить, что к инфляции привело то, что пакеты фискальных компенсаций США направляются прямо в кошельки людей (разовые выплаты, еженедельные пособия по безработице). Теоретически, относительно более высокие льготы должны привести к тому, что работники с низким доходом начнут требовать более высокой заработной платы.

Считается, что уровень инфляции в США в скором времени понизится, однако он все еще будет выше привычной нормы. На рисунке 4 представлена информация о темпах роста инфляции с октября 2021 года по октябрь 2021 года

Чтобы бороться с ростом инфляции ФРС начнет сокращать ежемесячные покупки облигаций, которые она начала в прошлом году, в качестве чрезвычайной меры по попытке стимулирования экономики. В сентябре также прогнозировалось, что ФРС повысит процентную ставку с рекордно низкого уровня, близкого к нулю к концу 2022 года. Однако сейчас многие инвесторы уверены, что высокий уровень инфляции может заставить ускорить этот график и дважды поднять процентную ставку до конца 2022 года. [5]

На сегодняшний день многих волнует вопрос — грозит ли гиперинфляция США.

В гиперинфляционной экономике население теряет полное доверие к валюте страны, в некоторых случаях деньги стоят меньше, чем бумага, на которой они были

напечатаны. Люди прибегают к использованию валюты другой страны или же к бартеру. Так, например, случилось в Венгрии в 1945–1946 гг., война уничтожила половину производственного потенциала страна, базовая инфраструктура была разрушена, правительство страны захотело быстро восстановить экономику и обратилось к «печатному станку» в результате чего, цены в Венгрии стали удваиваться каждые 15 часов. Еще одним примером может стать Зимбабве в 2000 году правительство начало проводить земельную реформу, в рамках социальной политики (разделение ферм на более мелкие). Последствия были катастрофическими, и в мире появилась первая купюра в размере 100 трлн. долларов.

Как видно из примеров гиперинфляция не всегда является просто вопросом некомпетентности правительства. Это вопрос отчаяния. Обычно это начинается с экономического взрыва.

Почему же в США не может быть гиперинфляции:

1. На самом деле США не печатает деньги. Количественное смягчение обычно описывается как «печать денег», но на самом деле это не совсем так. Количественное смягчение включает в себя покупку ФРС долгосрочных облигаций в банках. Он просто обменивает один актив на другой — в данном случае наличные деньги на долгосрочные облигации
2. В США нет проблем с продажей долга (инвесторы всегда рады купить облигации США)
3. США — это высокоразвитая страна, с крупнейшей экономикой мира. Почти все примеры гиперинфляции являются результатом огромных экономических потрясений, которые настолько опустошают экономику, что лидеры считают «печатать денег» единственным решением для роста.

В заключение хотелось бы отметить, что США — крупнейшая экономика мира. От ее самочувствия зависит ситуация во всех уголках планеты. Экономика США поднимается во многом благодаря заемным деньгам. Но лишь четверть этого долга — гособлигации, купленные другими странами, а все остальное — внутренний долг.

Так почему же США могут бороться с бюджетным дефицитом прибегая к печатному станку, не боясь гиперинфляции в то время, как другим странам такое недоступно? Прежде всего — это то, что американская валюта имеет глобальный статус. Очень трудно напечатать столько долларов, чтобы мировая экономика не смогла их абсорбировать [1]. Весь мир торгует на американских фондовых рынках. Поэтому печатать доллары они могут почти в неограниченных количествах. И тем самым могут финансировать дефицит бюджета за счет эмиссии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Дембинская Н. Печатный станок: грозит ли США гиперинфляция// РИА новости — 08.03.2021 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: <https://ria.ru/20210308/inflyatsiya-1600129557.html>
2. Министерство финансов США [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: <https://home.treasury.gov>
3. Официальный сайт правительства США <https://www.whitehouse.gov/omb/historical-tables/>
4. Федеральная резервная система экономических данных [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: <https://fred.stlouisfed.org/graph/?g=ldg4>
5. Cox J.U.S. consumer prices jump 6.2% in October, the biggest inflation surge in more than 30 years// CNBC — 10.11.2021. Mode of access: URL: <https://www.cnbc.com/2021/11/10/consumer-price-index-october.html>
6. Friedman, Milton. A Monetary History of the United States 1867–1960 (1963)
7. Holland B., McCormick L., Tanzi A. The Real Cost of U.S. Debt Is Nearer the Floor Than the Ceiling// Bloomberg — 04.10.2021. Mode of access: URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-10-04/the-real-cost-of-u-s-debt-is-nearer-the-floor-than-the-ceiling>
8. Statista <https://www.statista.com/statistics/273294/public-debt-of-the-united-states-by-month/>
9. Statista Mode of access: URL: <https://www.statista.com/statistics/273418/unadjusted-monthly-inflation-rate-in-the-us/>
10. US Inflation Calculator Mode of access: URL: <https://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/>

© Незамайкин Валерий Николаевич ( nezamaikinvn@mail.ru ), Налтакян Татевик Арменовна ( tatevik.naltakyan@yandex.ru ).  
Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Российский Государственный Гуманитарный Университет