

Мировая экономика

УДК 336.27(73)

ЧУВАХИНА Лариса Германовна¹

¹Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0001-8283-4372>

¹Чувахина Лариса Германовна, кандидат экономических наук, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов, доцент

E-mail: l-econom@mail.ru

ДОЛГОВАЯ ПОЛИТИКА США

Аннотация

Предмет/тема. Долговая устойчивость национальных экономик является приоритетным направлением современной долговой политики стран. Большинство государств, включая США, в посткризисный период испытывают серьезные долговые проблемы. Исследование причин роста государственного долга, анализ структуры государственного долга, определение позиции администрации Д.Трампа в отношении дефицита федерального бюджета и государственного долга.

Цели/задачи. Цель исследования заключается в выявлении особенностей дальнейшего развития экономики США в условиях роста государственного долга, в определении политики ФРС США, как одного из главных держателей казначейских облигаций.

Методология. При написании работы применялись общие и специальные методы исследования, в том числе анализ, синтез, обобщение.

Вывод. Сегодня государственный долг США представляет собой неотъемлемый элемент американской экономической модели. В условиях сохранения данной модели государственный долг будет расти. При этом не следует ожидать более быстрого увеличения государственного долга, нежели активов самого государства, его корпораций и граждан. Американская экономика продолжит рост даже при увеличении стоимости обслуживания или цены задолженности. Все это позволит доллару США сохранить позиции сильной валюты, а казначейским облигациям по-прежнему пользоваться спросом со стороны резидентов и иностранных инвесторов. Вложение средств России в американские ценные бумаги может иметь негативные последствия для страны в условиях усиления антироссийских санкций. Сохраняется опасность замораживания российских средств, хранящихся на американских счетах.

Ключевые слова: *государственный долг, федеральный бюджет, ФРС США, казначейские облигации, иностранные инвесторы, пенсионные фонды, доллар США.*

JEL classification: E52, E58, F34

World economy

Larisa G. Chuvakhina, Finance University under the Government of the Russian Federation, Leningradsky Prospect, 49, Moscow, 125993, Russia.
<https://orcid.org/0000-0001-8283-4372>

Larisa G. Chuvakhina, PhD in economic sciences, Associated Professor of the Department of World Economy and World Finance
E-mail: l-econom@mail.ru

USA DEBT POLICY

Abstract

Subject / topic Debt sustainability of national economy is a priority of modern debt policy of many countries. A lot of states, including the United States, face serious debt problems in the post-crisis period. The subject of this work is investigation of the reasons for the growth of public debt, analysis of the structure of public debt, determination of the position of administration of D. Trump concerning federal budget deficit and public debt.

Goals / objectives The purpose of the study is to identify the features of further development of the US economy in the conditions of growing public debt, to determine the policy of the US Federal Reserve as one of the main holders of treasury bonds.

Methodology In this work general and special research methods were used, including analysis, synthesis and generalization.

Conclusion and Relevance Today the US public debt is an integral part of the US economic model. In the conditions of this model the public debt will grow. At the same time, we should not expect more rapid increase in the public debt than the in assets of the state itself, its corporations and citizens. The US economy will continue to grow even with the increase in the cost of service or the price of debt. All this will allow the US dollar to keep the positions of a strong currency, and Treasury bonds are still in demand by residents and foreign investors. The investment of Russia's funds in US securities can have negative consequences for the country in the conditions of strengthening of anti-Russian sanctions. There is still a danger of freezing Russian funds kept on American accounts..

Key words: *public debt, federal budget, US Federal Reserve, treasury bonds, foreign investors, pension funds, US dollar.*

Приоритетным направлением современной долговой политики стран является долговая устойчивость их экономик. Большинство государств, включая США, сегодня фактически живут в долг с целью обеспечения потребления и стимулирования экономического роста. Задолженность федерального правительства постоянно растет в условиях неспособности взять под контроль дефицит государственного бюджета. Правительство занимает деньги, чтобы покрыть дефицит бюджета и оплатить расходы по государственным программам [1]. В 2016 финансовом году дефицит бюджета федерального правительства США

составил 587 млрд. долл. или 3,2% ВВП, превысив на 34% показатель 2015 г.¹

Сокращение дефицита государственного бюджета возможно достичь путем повышения налогов или сокращения государственных расходов, но и тот, и другой варианты отрицательно сказались бы на экономическом росте, вызвав одновременно социальную напряженность. В условиях роста государственных расходов и относительно низких доходов, составляющих порядка 15-16% ВВП, приводящих к росту дисбаланса, федеральное правительство вынуждено наращивать заимствования на финансовом рынке [2].

Наиболее уязвимыми являются статьи расходов, связанные с постоянно дорожающими программами медицинского страхования – Medicare и Medicaid. В 2016 г. расходы бюджета выросли на 4,5% за счет повышения затрат в медицинском страховании. Их доля в общем объеме государственных расходов составляет 27%.

За период 2007-2017 гг. долг федерального правительства увеличился в два раза. Если в 2008 г. федеральный долг составлял 9,99 трлн. долл. США (70% ВВП), то к концу 2017 г. его размер достигнет 20,24 трлн. долл. США (106% ВВП). Согласно прогнозам Бюджетного управления Конгресса США, к концу 2018 г., государственный долг увеличится до 21,09 трлн. долл. США². Увеличение размеров государственного долга к ВВП до 106% отрицательно сказывается на оценке кредитоспособности государства. Существует опасность роста стоимости обслуживания государственного долга в случае ослабления интереса иностранных и внутренних инвесторов к приобретению казначейских облигаций. Американская система государственного долга основана на эмиссии долларов, обеспеченных не товарами и услугами, а государственными облигациями. Облигации имеют свой конкретный срок погашения. Однако к моменту погашения государство делает еще одну эмиссию и гасит новой эмиссией обязательства по предыдущей. Государство может расплачиваться по ценным бумагам либо деньгами, либо имуществом [3]. Расплачиваться имуществом США позволить себе не могут. Единственный путь – добиться сокращения дефицита федерального бюджета за счет стимулирования экономики [4]. Иными словами за счет стимулирования потребительского спроса через относительно дешевые кредиты даже в условиях начавшегося с декабря 2015 г. роста ставки рефинансирования ФРС США. С 16 декабря 2015 г. по сентябрь 2017 г. ставка

¹ Дефицит бюджета США в 2016 фингоду вырос впервые за 5 лет. [Электронный ресурс]/ URL: https://express-k.kz/news/lenta_novostey/defitsit_byudzheta_ssha_v_2016_fingodu_vyros_vpervye_zh_5_let-85636 (дата обращения: 26.09.2017)

² Government Debt in the United States. [Electronic resource]/ URL: <https://www.usgovernmentdebt.us/>

рефинансирования поднялась с 0,25% до 1,25% после ее повышения в июне 2017 г¹.

Таблица 1 - Федеральная государственная задолженность США (трлн. долл. США)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
8.95	9.99	11.88	13.53	14.76	16.05	16.72	17.79	18.12	19.54	20.24

Источник: Government Debt in the United States. URL: <https://www.usgovernmentdebt.us/>

Государственный долг США не включающий долги штатов, муниципалитетов, домашних хозяйств, состоит из двух частей: публичного и внутриправительственного, составивших на август 2017 г. соответственно 14,36 трлн. долл. и 5,48 трлн. долл.².

Публичная часть государственного долга представлена казначейскими ценными бумагами, принадлежащими американским инвесторам - частным лицам, корпорациям, Федеральной резервной системе (ФРС) США, правительствам штатов - и иностранным инвесторам. Казначейские облигации, выпускаемые Министерством финансов США, реализуются на открытых аукционах. Процентная ставка по ним определяется в ходе торгов. Несмотря на достаточно низкую доходность американских облигаций, наиболее распространенные (сроком на десять лет) долгосрочные обязательства сейчас приносят 2,30- 2,32 % годовых³. Тем не менее, это надежные бумаги с низкой вероятностью дефолта, которые всегда можно продать на открытом рынке по текущим ценам без серьезных потерь. На долю иностранных инвесторов приходится 31% всего государственного долга США. По мнению американских политических деятелей, концентрация значительной части государственного долга в руках других стран является для США «источником большой уязвимости». Основными держателями государственного долга США являются такие страны как Китай и Япония, на долю которых приходится соответственно 19% и 18% американского внешнего долга [5]. В случае роста доходностей экономика США столкнется с серьезной проблемой. Чем выше показатель, тем больше нужно платить должникам. В 2016 г. на выплату государственного долга было направлено порядка 250 млрд. долл. Еще одна «опасность» существует, учитывая взаимосвязь между облигациями и

¹ Эксперты: повышение ставки ФРС США на 25 базисных пунктов не удивит рынок. [Электронный ресурс]/ URL: <http://tass.ru/ekonomika/4334576> (дата обращения: 20.09.2017)

² Болото национального долга США или дефолт 29 сентября 2017 года? [Электронный ресурс]/ URL: <http://rusdozor.ru/2017/08/06/boloto-nacionalnogo-dolga-ssha-ili-defolt-29-sentyabrya-2017-goda> (дата обращения: 12.10.2017)

³ Госдолг США: точка невозврата. [Электронный ресурс]/ URL: <http://trueinform.ru/modules.php?file=article&name=Laid&sid=7334> (дата обращения: 22.10.2017)

акциями. Если доходности поднимутся слишком высоко, например, до 3%, то инвесторы начнут распродавать фондовые активы¹.

Таблица 2 - Основные иностранные держатели казначейских ценных бумаг США

Страна	2016 г. на конец августа		2017 г. на конец августа	
	млрд. долл.	%	млрд. долл.	%
Китай	1185.1	19.1	1200.5	19.1
Япония	1144.0	18.5	1101.7	17.6
Ирландия	266.4	4.3	307.2	4.9
Бразилия	256.1	4.1	273.6	4.4
Швейцария	238.3	3.8	248.3	4.0
Великобритания	204.9	3.3	225.4	3.6
Люксембург	220.7	3.6	213.4	3.4
Индия	122.9	2.0	138.9	2.2
Саудовская Аравия	93.0	1.5	137.9	2.2
Сингапур	105.9	1.7	120.3	1.9
Россия	87.5	1.4	105.9	1.7
Бельгия	157.0	2.5	96.9	1.5
Республика Корея	90.2	1.5	95.0	
Франция	70.5	1.1	76.1	1.2
Канада	81.9	1.3	73.7	1.2
Германия	103.9	1.7	73.0	1.2
Всего	6199.4	100.0	6269.7	100.0

Источник: <http://ticdata.treasury.gov/Publish/mfh.txt>

Наряду с иностранными инвесторами крупным держателем американского долга является Федеральная резервная система [6]. По состоянию на 13 июля 2017 г. ФРС владела 2,465 трлн. долл. государственного долга в виде государственных ценных бумаг. Эта сумма более чем в два раза превышает стоимость бумаг, принадлежащих Китаю. В 2009 г. Китай владел государственными бумагами США на сумму в 744,2 млрд. долл., ФРС – на сумму в 475,2 млрд. долл. Основные держатели казначейских облигаций на апрель 2017 г².

1. Иностранные инвесторы – свыше 6 трлн. долл. США
2. Страховые и пенсионные фонды – 2,7 трлн. долл. США
3. ФРС – 2,5 трлн. долл.
4. Физические лица (напрямую без посредников) – 1,4 трлн. долл.
5. Взаимные и денежные фонды – 1,7 трлн. долл.

¹ Там же

² Болото национального долга США или дефолт 29 сентября 2017 года? [Электронный ресурс]/ URL: <http://rusdozor.ru/2017/08/06/boloto-nacionalnogo-dolga-ssha-ili-defolt-29-sentyabrya-2017-goda> (дата обращения: 12.10.2017)

В период кризиса и в посткризисный период в рамках осуществления политики количественного смягчения ФРС скупала огромные объемы государственных ценных бумаг в целях стимулирования экономического роста [7]. В 2013-2014 гг. ФРС и иностранные инвесторы обеспечивали около 90% покупок эмитируемых казначейских облигаций. Сегодня на ФРС приходится почти 12,4% государственного долга¹. Кроме государственных бумаг ФРС владеет ипотечными ценными бумагами на сумму в 1,770 трлн. долл. США². Между тем, в конце 2014 г. Федеральный резерв завершил программы количественного смягчения и с 2015 г. прекратил массовый выкуп облигаций. Одновременно меньший интерес к приобретению американских ценных бумаг стали проявлять иностранные инвесторы. Эмиссия же казначейских облигаций в 2015-2016 гг. не уменьшилась и сохранилась примерно на уровне 2013-2014 гг. В 2015-2016 гг. было эмитировано казначейских облигаций на сумму в 1,57 трлн. долл. США³. Основным покупателем стали физические лица страны, покупавшие облигации напрямую или через взаимные фонды. За 2015-2016 гг. физические лица напрямую скупили казначейских облигаций на сумму в 540 млрд. долл., через фонды денежного рынка на сумму в 377 млрд. долл., через взаимные фонды на сумму в 188 млрд. долл. США. Увеличили закупки также пенсионные и страховые фонды (269 млрд. долл.) и в значительно меньшей степени банки (153 млрд. долл.)⁴. Уход с рынка ФРС и сокращение закупок со стороны иностранных инвесторов не обрушил долговой рынок, как предполагали многие эксперты. США удалось перекрыть дефицит бюджета из национальных источников. Повышение ставки рефинансирования ФРС не сказалось на долгосрочных процентных ставках и стоимости обслуживания государственного долга [8,9].

Вторая часть государственного долга США – внутриправительственные долги – представляет собой задолженность бюджета США перед государственными структурами – правительственными агентствами, например, государственными пенсионными фондами, трастовыми фондами социального и медицинского страхования, фондами инвалидов войны и др. Данные агентства обязаны по закону вкладывать свободные средства в государственные бумаги – нерыночные облигации государственного займа. Бенефициаром таких бумаг является, к примеру, Целевой фонд

¹ 5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

² Болото национального долга США или дефолт 29 сентября 2017 года? [Электронный ресурс]/ URL: <http://rusdozor.ru/2017/08/06/boloto-nacionalnogo-dolga-ssha-ili-defolt-29-sentyabrya-2017-goda> (дата обращения: 12.10.2017)

³ Кто выкупает американский долг после ухода ФРС с рынка? [Электронный ресурс]/ URL: <http://spydell.livejournal.com/636077.html> (дата обращения: 12.10.2017)

⁴ Там же

социального страхования – организация, в которую поступают налоговые отчисления, и которая занимается распределением пенсий и прочих компенсаций. На этот фонд сейчас приходится 2,9 трлн. долл. или 14,7% государственного долга США¹. Крупными держателями облигаций являются также Фонд пенсионного обеспечения государственной службы и Военный пенсионный фонд.

На протяжении достаточно длительного периода времени многие экономисты предрекают США крах финансовой системы по причине постоянно растущего государственного долга [10]. Однако на практике ничего подобного не происходит. Нарращивание государственного долга не оказывает заметного воздействия на темпы экономического роста. Не влияет накопление долга и на приток инвестиций в экономику США.

Сегодня государственный долг для США не является глобальной проблемой. С одной стороны, это объясняется тем, что американский государственный долг номинирован в валюте, имеющей статус мировой резервной валюты и являющейся самым ликвидным «товаром» в мире. С другой – возможностью Федеральной резервной системы США, осуществляющей эмиссию доллара, в любой момент прийти на «помощь» и выкупить долговые обязательства. К тому же стоимость обслуживания государственного долга, сопоставимая с размером инфляции, объясняет возможность справляться с увеличением задолженности даже при небольших темпах роста ВВП. При росте объема ВВП снижается стоимость обслуживания долга, что означает уменьшение реальной стоимости долга для самого должника. Низкие расходы бюджета на текущее обслуживание растущего государственного долга в посткризисный период можно объяснить массивными вливаниями денежных средств Федеральным резервом, покупавшим государственные облигации в ходе проведения политики количественного смягчения. Отсюда – абсолютный рост государственного долга существенно не отразился на расходах казны. Сам по себе высокий государственный долг не представляет значительной угрозы. Главное – заключается в своевременном выполнении обязательств. В 2017 г. чистые процентные платежи по долгам оцениваются в 6,8% от федеральных расходов, тогда как в середине 1990 –х годов обслуживание долга составляло 15%². Такое положение объясняется, с одной стороны, более низкими процентными ставками, сдерживающими платежи по долгам, с другой – значительным ростом государственных расходов почти на 27% за последнее десятилетие.

¹ 5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

² 5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

Причинами роста государственного долга является стремление к поддержанию высокого уровня жизни путем предоставления дотаций, льгот, субсидий и прочих выплат из бюджета. Отказ от них вновь избранным президентом даже в угоду позитивных сдвигов в национальной экономике вряд ли возможно, учитывая стремление сохранить или даже повысить реальный уровень жизни. Между тем нельзя не отметить различия в действиях администрации Д.Трампа и администрации Б.Обамы.

Во-первых, если Б.Обама шел на определенное, хотя и незначительное сокращение военных расходов, то Д.Трамп, напротив, идет на заметное увеличение статьи военных расходов в федеральном бюджете, что объясняется как геополитическими целями, так и необходимостью в условиях дефицита торгового баланса расширения экспортных поставок вооружения, одной из главных статей американского экспорта. Администрация Д.Трампа выступила за увеличение военных расходов в 2018 г. до 639 млрд. долл. или на 52 млн. долл. больше, чем в 2017 г.¹. Д.Трамп выступает за исключение из бюджета на 2018 г. субсидий на военные расходы других стран, заменив их кредитами. Отказ от предоставления безвозмездной помощи, по сути, означает переход от бюджета «мягкой силы» к бюджету «жесткой силы».

Во-вторых, Д.Трамп ставит перед собой цель сокращения расходов на здравоохранение путем отмены принятого Б.Обамой в 2010 г. Закона о защите пациентов и доступной медицинской помощи (Patient Protection and Affordable Care Act), широко известного как Obamacare, приведшего к существенному росту расходов федерального бюджета страны. Закон предусматривает введение обязательного медицинского страхования в США, что означало выделение субсидий на страхование малообеспеченных американцев, не получающих медицинскую страховку от государства и работодателей, и одновременно приобретение всеми без исключения гражданами США медицинской страховки, являющейся самой дорогой в мире [11]. Д.Трамп выступает за реформирование системы медицинского страхования, за переход к «рыночной» модели страхования².

В-третьих, в отличие от Б.Обамы, Д.Трамп идет на обострение отношений с китайскими экспортерами товаров на американский рынок. При существующей высокой ликвидности спрос в стране опережает предложение американских производителей товаров и услуг, которые держат на достаточно высоком уровне цены на готовые изделия. На «помощь» американским производителям пришел дешевый китайский импорт, способный в перспективе вытеснить американские

¹ Администрация Трампа выступила за увеличение военных расходов. [Электронный ресурс]/ URL: <http://rossaprimavera.ru/news/administraciya-trampa-vystupila-za-uvlichenie-voennyh-rashodov> (дата обращения: 30.10.2017)

² Trump Administration Wants to Stabilize Health Markets but Won't Say How. [Electronic resource]/ URL: <https://www.nytimes.com/2017/08/30/us/politics/trump-obamacare-enrollment-markets-subsidies.htm>

потребительские товары с национального рынка. Ослабление позиций американских производителей товаров широкого потребления не могло не отразиться на состоянии отраслей экономики, связанных с производством и переработкой сырья для изготовления этих товаров. Итогом подобного подхода со стороны американских властей стал «уход» американской экономики из ряда секторов производства и как следствие сокращение занятости населения в традиционных отраслях экономики. Отсюда – неслучайна позиция Д.Трампа, направленная на возврат производств из Китая при одновременном сворачивании взаимных торговых потоков.

Предвыборные обещания Д.Трампа сократить государственный долг пока не привели к результату. Напротив, налоговая реформа, которую Д.Трамп намерен провести, создаст дополнительные условия для роста государственного долга, учитывая политику Федерального резерва по повышению процентных ставок, что увеличивает стоимость кредитов для юридических и физических лиц. Д.Трамп, исходя из его высказываний в сентябре 2017 г., намерен снизить налог на прибыль корпораций до 20% с 35% (ранее предлагалось снижение до 15%), стимулируя тем самым американские компании не выводить деньги за рубеж. При этом стимулирующий эффект для экономики от снижения налогов может оказаться незначительным, поскольку значительная часть сэкономленных средств уйдет на выплаты акционерам. По мнению американского экономиста Н. Рубани – республиканский проект снижения налогов приведет к потере в течение 10 лет 2 трлн. долл. бюджетных доходов¹.

В сентябре 2017 г. Д.Трамп столкнулся с возможностью правительственного кризиса из-за долгового потолка, являющегося американским «изобретением», введенным законом от 1917 г. Согласно закону, Конгресс устанавливает максимальный предел заимствований, разрешенных для Министерства финансов, выпускающего государственные облигации. За последние два десятилетия Конгресс давал разрешение на повышение долгового потолка 15 раз². Впервые острая ситуация в посткризисный период вокруг долговой проблемы сложилась при Б.Обаме в 2011 г. Конгресс США на протяжении достаточно длительного времени отказывался утвердить повышение долгового потолка, требуя принять меры для сокращения дефицита федерального бюджета, прежде всего, путем свертывания государственных социальных программ³. Достигнуть компромисса в переговорном процессе удалось

¹ Рубани: Трампу предстоит столкнуться с реальностью. [Электронный ресурс]/ URL: <http://elitetrader.ru/index.php?newsid=336696> (дата обращения: 30.10.2017)

² Debt-ceiling talks between White House, Senate break up with no progress. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/08/01/debt-ceiling-talks-between-white-house-senate-break-up-with-no-progress/>

³ Debt-ceiling talks between White House, Senate break up with no progress. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/08/01/debt-ceiling-talks-between-white-house-senate-break-up-with-no-progress/>

лишь в августе 2011 г. Стороны договорились о повышении в три этапа установленного в феврале 2010 г. предельного уровня государственного долга в 14,3 трлн. долл. на 2,1 трлн. долл. США в обмен на обещания снизить дефицит бюджета. К концу 2012 г. государственный долг достиг установленного в августе 2011 г. верхнего лимита в 16,4 трлн. долл., составив 103% от ВВП [12]. В начале февраля 2013 г. было решено перенести решение вопроса о «долговом потолке» до середины мая. Правительственные структуры получили возможность заимствовать денежные средства сверх установленного лимита для оплаты текущих счетов. На середину октября 2013 г. государственный долг США составил 16,7 трлн. долл. или 103% ВВП¹. Последнее повышение потолка государственного долга произошло в октябре 2015 г. с 18,15 трлн. долл. до 19,6 трлн. долл. США. Этой отметки государственный долг достиг в марте 2017 г.

В сентябре 2017 г. Д.Трампа выступил за отмену законодательного ограничения на размер государственного долга. Предложение Д.Трампа не было принято Конгрессом, несмотря на реальную угрозу «shutdown» – остановки работы федеральных ведомств в США. Обращаясь к Конгрессу США, Министерство финансов заявило о невозможности оплачивать счета в случае непринятия мер по росту долгового потолка уже к 29 сентября 2017 г.². В условиях близких к техническому дефолту президент и Конгресс вынуждены были прийти к консенсусу по вопросу временного повышения потолка государственного долга на период до 15 декабря 2017 г. Сразу же после подписания президентом США одобренного Конгрессом Закона о повышении верхнего предела государственного долга и продлении действующего бюджета до начала декабря текущего года объем государственного долга уже 8 сентября 2017 г. достиг 20 трлн. долл. и был зафиксирован на отметке в 20,16 трлн. долл. США³. Ранее с середины марта 2017 г. по 31 июля 2017 г. государственный долг не превышал долговой потолок и держался на уровне в 19,8 трлн. долл. США. 31 июля размер долга достиг 19,845 трлн. долл., что во многом определило начало переговоров администрации Д.Трампа с Конгрессом по вопросу «долгового потолка»⁴. На начало ноября 2017 г. размер государственного долга в 20

¹ Yalman Onaran. A U.S. Default Seen as Catastrophe Dwarfing Lehman s Fall. [Electronic resource] / URL: <http://www.bloomberg.com/news/2013-10-07/a-u-s-default-seen-as-catastrophe-dwarfing-lehman-s-fall.html>

² Debt-ceiling talks between White House, Senate break up with no progress. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/08/01/debt-ceiling-talks-between-white-house-senate-break-up-with-no-progress/>

³ US federal debt passes \$20 trillion for first time. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/09/12/us-federal-debt-passes-20-trillion-for-first-time/>

⁴ 5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

трлн. долл. превышает размер ВВП страны, равный 19,3 трлн. долл. Выход государственного долга за рамки 20 трлн. долл. несет в себе опасность ослабления позиций страны в международных экономических отношениях. Во многих международных контрактах предусмотрен пункт пересмотра взаимовыгодных обязательств, если долг США достигнет 21 трлн. долл. Ради искусственного замедления роста государственного долга можно с большой долей уверенности ожидать резкого увеличения денежных вливаний, что приведет к снижению стоимости американских облигаций в мире и недовольству основных иностранных держателей американских ценных бумаг. От дополнительной массы долларов пострадают не только Китай и Япония, как основные кредиторы США, но и Россия, хранящая в облигациях США свыше 100 млрд. долл.

В условиях усиления санкций в отношении России, принятия санкционного закона в отношении Ирана, Российской Федерации и Северной Кореи в августе 2017 г. сохраняется опасность замораживания российских средств, хранящихся на американских счетах. По существующим оценкам, четверть российских зарубежных вложений хранится в американских ценных бумагах. Размер денежных средств, осевших на американских счетах превышает расходы федерального бюджета России на здравоохранение и образование в 2017 г. более чем в 6 раз. Среди российских экономистов существует мнение о нецелесообразности дальнейшего вложения средств в американские облигации. Спонсируя экономику США, становясь одним из держателей американского государственного долга, Россия финансирует экономику иностранного государства, хотя могла бы вкладывать те же денежные средства в развитие национальной индустрии.

Список источников:

1. Дефицит бюджета США в 2016 фингоду вырос впервые за 5 лет. [Электронный ресурс]/ URL: https://express-k.kz/news/lenta_novostey/defitsit_byudzheta_ssha_v_2016_fingodu_vyros_vper_vye_zh_5_let-85636 (дата обращения: 26.09.2017)
2. Government Debt in the United States. [Electronic resource]/ URL: <https://www.usgovernmentdebt.us/>
3. Эксперты: повышение ставки ФРС США на 25 базисных пунктов не удивит рынок. [Электронный ресурс]/ URL: <http://tass.ru/ekonomika/4334576> (дата обращения: 20.09.2017)
4. Болото национального долга США или дефолт 29 сентября 2017 года? [Электронный ресурс]/ URL: <http://rusdozor.ru/2017/08/06/boloto-nacionalnogo-dolga-ssha-ili-defolt-29-sentyabrya-2017-goda> (дата обращения: 12.10.2017)
5. Госдолг США: точка невозврата. [Электронный ресурс]/ URL: <http://trueinform.ru/modules.php?file=article&name=Laid&sid=7334> (Дата обращения: 22.10.2017)

6. 5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

7. Кто выкупает американский долг после ухода ФРС с рынка? [Электронный ресурс]/ URL: <http://spydell.livejournal.com/636077.html> (дата обращения: 12.10.2017)

8. Администрация Трампа выступила за увеличение военных расходов. [Электронный ресурс]/ URL: <http://rossaprimavera.ru/news/administraciya-trampa-vystupila-za-uvvelichenie-voennyh-rashodov> (дата обращения: 30.10.2017)

9. Trump Administration Wants to Stabilize Health Markets but Won't Say How. [Electronic resource]/ URL: <https://www.nytimes.com/2017/08/30/us/politics/trump-obamacare-enrollment-markets-subsidies.htm>

10. Рубини: Трампу предстоит столкнуться с реальностью. [Электронный ресурс]/ URL: <http://elitetrader.ru/index.php?newsid=336696> (дата обращения: 30.10.2017)

11. Debt-ceiling talks between White House, Senate break up with no progress. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/08/01/debt-ceiling-talks-between-white-house-senate-break-up-with-no-progress/>

12. Чувахина 2014 – Чувахина Л.Г. Долговая политика в условиях глобального кризиса // Международная экономика. 2014. №3. С.4-10.

13. Yalman Onaran. A U.S. Default Seen as Catastrophe Dwarfing Lehman's Fall. [Electronic resource] / URL: <http://www.bloomberg.com/news/2013-10-07/a-u-s-default-seen-as-catastrophe-dwarfing-lehman-s-fall.html>

14. US federal debt passes \$20 trillion for first time. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/09/12/us-federal-debt-passes-20-trillion-for-first-time/>

References:

The deficit of US budget in 2016 financial year grew for the first time during 5 years. [Defitsit byudzheta SSHA v 2016 fingodu vyros v pervyye za 5 let]. [Electronic resource] / URL: https://express-k.kz/news/lenta_novostey/defitsit_byudzheta_ssha_v_2016_fingodu_vyros_vperve_za_5_let-85636 (date of circulation: September 26, 2017) Government Debt in the United States. [Electronic resource] / URL: <https://www.usgovernmentdebt.us/>

Experts: raising the rate of the US Federal Reserve by 25 basis points will not surprise the market. [Eksperty: povysheniye stavki FRS SSHA na 25 bazisnykh punktov ne udivit rynek]. [Electronic resource] / URL: <http://tass.ru/ekonomika/4334576> (date of circulation: September 20, 2017)

The swamp of the US national debt or default on September 29, 2017? [Boloto natsional'nogo dolga SSHA ili defolt 29 sentyabrya 2017 goda?] [Electronic resource] / URL: <http://rusdozor.ru/2017/08/06/boloto-nacionalnogo-dolga-ssh-ili-defolt-29-sentyabrya-2017-goda> (date of circulation: October 12, 2017)

US public debt: the point of no return [Gosdolg SSHA: tochka nevozvrata]. [Electronic resource] / URL: <http://trueinform.ru/modules.php?file=article&name=Laid&sid=7334> (date of circulation: October 22, 2017)

5 Facts About The National Debt. [Electronic resource]/ URL: <http://www.pewresearch.org/fact-tank/2017/08/17/5-facts-about-the-national-debt-what-you-should-know/>

Who buys American debt after the FRS leaves the market? [Kto vykupayet amerikanskiy dolg posle ukhoda FRS s rynka?] [Electronic resource] / URL: <http://spydell.livejournal.com/636077.html> (date of circulation: October 12, 2017)

Trump's administration supported the increase in military spending. [Administratsiya Trampa vystupila za uvelicheniye voyennykh raskhodov]. [Electronic resource] / URL: <http://rossaprimavera.ru/news/administraciya-trampa-vystupila-za-uvelichenie-voennyh-rashodov> (date of circulation: October 30, 2017)

Trump Administration Wants to Stabilize Health Markets but Won't Say How. [Electronic resource]/ URL: <https://www.nytimes.com/2017/08/30/us/politics/trump-obamacare-enrollment-markets-subsidies.htm>

Roubini: Trump will face reality. [Rubini: Trampu predstoit stolknut'sya s real'nost'yu]. [Electronic resource] / URL: <http://elitetrader.ru/index.php?newsid=336696> (date of circulation: October 30, 2017)

Debt-ceiling talks between White House, Senate break up with no progress. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/08/01/debt-ceiling-talks-between-white-house-senate-break-up-with-no-progress/>

Chuvakhina 2014 – Chuvakhina L.G. Debt Policy in the Global Crisis [Dolgovaya politika v usloviyakh glo-bal'nogo krizisa] // International Economics. [Mezhdunarodnaya ekonomika]. 2014. №3. С.4-10[in Russian]

Yalman Onaran. A U.S. Default Seen as Catastrophe Dwarfing Lehman s Fall. [Electronic resource] / URL: <http://www.bloomberg.com/news/2013-10-07/a-u-s-default-seen-as-catastrophe-dwarfing-lehman-s-fall.html>

US federal debt passes \$20 trillion for first time. [Electronic resource]/ URL: <http://www.usagold.com/cpmforum/2017/09/12/us-federal-debt-passes-20-trillion-for-first-time/>

Copyrights

Copyright for this article is retained by the author(s), with first publication rights granted to the journal.

This is an open-access article distributed on the platform eLIBRARY.RU (https://elibrary.ru/title_about.asp?id=34060)