

Перская Виктория Вадимовна — директор Института исследований международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве РФ, доктор экономических наук, профессор, заслуженный экономист России.

Viktoriya V. Perskaya — Financial University under the Government of the Russian Federation.

Национальный государственный долг США: что день грядущий нам готовит?



УДК 339.7

В статье рассматривается структура госдолга США, проводится сравнительный анализ периодов резкого возрастания госдолга США и активизации политики экономического доминирования. Доказано, что госдолг — это инструмент, органично вписанный в хозяйственный механизм экономики США, способствующий поддержанию социальной стабильности в обществе. При исследовании составных частей госдолга США внимание акцентировано на социальной составляющей, в том числе на медицинском обслуживании, выплатах пенсий и миграционной нагрузке на бюджет США, а также на роли фискальной политики в развитии национального хозяйства США. Выявлено, что структура национального хозяйства США, несмотря на заявленные президентом направления изменения экономической политики, остается неизменной, продолжается инерционный рост, практически не связанный в деятельности новой администрации США. Обращается внимание на иностранных контрагентов, держателей ценных бумаг США, среди которых и Россия. Рассматривается возможность использования Конгрессом США повышения «потолка госдолга» как инструмента внутривнутриполитического противостояния действующей администрации президента США и политике президента. В случае существенной задержки сроков повышения потолка госдолга Конгрессом США, что явится также фактором усиления санкционного давления на Россию, наша страна может понести реальные убытки.

Ключевые слова

Государственный долг, «потолок» госдолга, экономическая политика, Федеральная резервная система США, социальная стабилизация.



На конец 2017 г., по экспертной оценке, общий (национальный) государственный долг США на федеральном, государственном и местном уровнях составит около 23,4 трлн долл. [1], в том числе долг, связанный с долларовой эмиссией, то есть с Федеральной резервной системой (или «монетизированная задолженность»), оценивается на уровне 2,46 трлн долл. [1] (см. *Справочно 1*). На *рис. 1* нами отражена динамика роста долгового бремени США с 1960 г. с прогнозной оценкой до 2021 г.

На *рис. 2* наглядно представлена динамика национального долгового бремени США начиная с 2007 г. по 2017 г., поскольку именно с 2007 г., как свидетельствует *рис. 1*, обозначился наиболее резкий ее рост.

Это связано в первую очередь с финансовым кризисом, который резко проявился именно в 2007–2008 гг., когда в начале 2008 г. только на спасение крупнейших банков было потрачено примерно 700 млрд долл., или 4,8% ВВП. Для сравнения: «Новый курс» Рузвельта, который дал работу миллионам людей, составлял 6,7% ВВП США. Однако 2016 г. — это в целом, по мнению ряда экспертов, не кризисный *финансовый год*, но госдолг рос такими же темпами, как в условиях кризиса. По мнению ряда

US National Debt: What is the Future Preparing for Us?

The article examines the structure of the US public debt, makes comparative analysis of the periods of the US national debt sharp increase and intensification of the economic domination policy. It is proved that national debt is an instrument organically introduced into the economic mechanism of the US economy, which contributes to maintaining social stability in society. When examining the components of the US public debt, attention is paid to the social component, including medical care, pensions and migration burden on the US budget, as well as to role of fiscal policy in the development of the US national economy. It is revealed that the structure of the US national economy, despite the trends of the economic policy changes announced by the president, remains unchanged, inertial growth, practically not associated with the activities of the new US administration, continues. Attention is drawn to foreign counterparties, holders of US securities, including Russia. The article considers the possibility for the US Congress to raise the national debt ceiling as an instrument of internal political opposition to the current administration of the US president and the presidential policy. In case of significant delay in raising the national debt ceiling by the US Congress, which will also become a factor in strengthening sanctions pressure on Russia, our country can incur real losses.

Keywords

Public debt, the national debt “ceiling”, economic policy, the US Federal Reserve System, social stabilization.

Справочно I

Понятие национального государственного долга США

Государственный долг США (The United States government debt), или национальный долг, — это денежные средства, которые федеральное правительство США должно своим кредиторам. Формально к государственному долгу США не относятся долги отдельных штатов, корпораций или физических лиц, даже гарантированные государством, а также деньги, принадлежащие получателям социальной помощи в будущем.

Вместе с тем в реальности все эти статьи включаются в сумму национального государственного долга США, о чем свидетельствует структура госдолга США по состоянию на 1 января 2017 г., приведенная в таблице.

Структура госдолга США по состоянию на 1 января 2017 г., млрд долл.

Задолженность	Сумма задолженности
Иностранные долги	6154,9
ФРС	2490,6
Инвестиционные фонды	1524,8
Органы управления штатов	899,4
Банки	620,3
Частные пенсионные фонды	549,1
Страховые компании	344,8
Государственные сберегательные облигации	165,8
Прочие долги	1449,1

Источник: [3]

Таким образом, около 43% общей задолженности сосредоточено в руках иностранных корпораций, правительств и частных инвесторов.

специалистов, происходит это в силу того, что наличие госдолга уже стало имманентным явлением системы функционирования национального хозяйства США и, даже если администрации Д. Трампа удастся добиться экономии по ряду статей, госдолг будет расти. Социальное и медицинское страхование в настоящее время — самая большая статья этих расходов¹. Указанные программы, составляя основную сумму расходов от налоговых по-

ступлений США, являются стимулом для заимствований.

Кроме того, нельзя забывать, что доллар выполняет роль резервной валюты, в том числе валюты, которая представляет собой предпочтительный авуар для накоплений в мировой экономике. По мнению Р. Бенко (эксперта *Forbes*): «Денежная система, основанная на резервной валюте, неустойчива, так как иностранные официальные долларовые резервы приобретаются и погашаются товарной массой. <...> Увеличение официальных долларовых резервов равно чистому экспорту остального мира, а это означает, что он также должен равняться американскому дефициту платежного баланса — ситуация крайне неустойчивая. Другими словами, если президент Трамп хочет обратиться к вопросу ликвидации отрицательного сальдо торгового баланса США, то функционирование *доллара в качестве глобальной валюты* является реальной угрозой» [4]. Функция резервной валюты состоит в том, чтобы обеспечить достаточные условия глобального финансирования для сохранения экономики. Рост затрат на финансирование в долларах, особенно в сочетании с «дефицитом в долларах», в конечном итоге подрывает экономическое процветание во всем мире [5].

Таким образом, правомерно предположение, что принятие Америкой на себя функций «глобального регулятора и администратора» в мировой экономике в сочетании с функциями контроля за соблюдением демократических прав и свобод в мировом сообществе всегда будет сопровождаться ростом государственного долгового бремени для национального хозяйства США. Инструмент госдолга органично вписывается в модель хозяйствования США как глобальной державы, призванной формировать и определять мировые императивы развития.

Прогнозируется, что в конце текущего, 2017-го, финансового года дефицит федерального бюджета США составит 3,6% ВВП США, отношение долга к ВВП США — около 77%, а к 2027 г. дефицит бюджета США вырастет до 5,2%, госдолг (в отношении к ВВП) составит около 91%.

Согласно действующему законодательству, в США все обязательные расходы, в том числе социальное и медицинское обеспечение, установлены Конгрессом США на период до 2027 г. Если же предложения действующей администрации президента будут приняты Конгрессом США в части снижения налогового бремени на бизнес в сочетании с ростом расходов на военно-промышленные цели, то дефицит бюджета США вырастет до 6,3% ВВП, а госдолг фактически почти сравняется с ВВП страны, или составит 98% ВВП к 2027 г. Одновременно, если расходы на социальное обеспечение, включая программы по поддержке мигрантов (в том числе по линии DACA), а также *Medicare* сохранятся на установленном уровне, то к 2047 г. отношение госдолга к ВВП возрастет до 173% [6], что существенно превысит установленную практику допустимого превышения дефицита госбюджета к ВВП/ВВП (в пределах 120%). Другими словами, национальное хозяйство США достаточно быстро движется к формальному дефолту.

Возможно ли в США сокращение расходов на сферы, связанные с социальным обеспечением, медицинским обслуживанием, пенсионными выплатами военным и пр.?

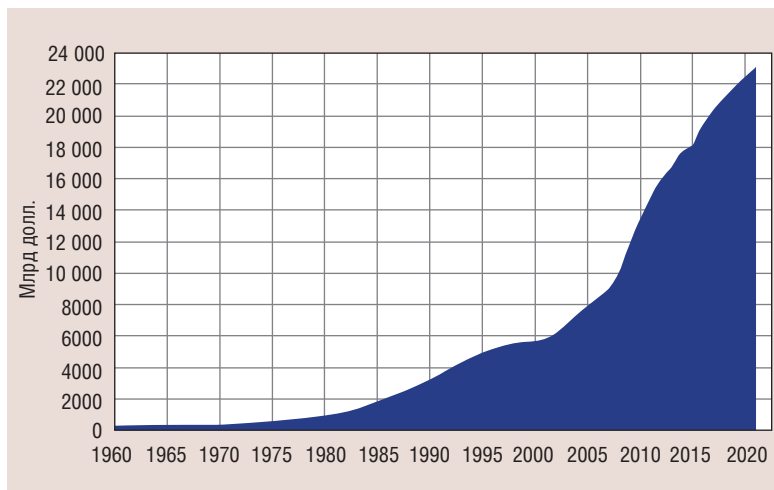
Полагаем, что в современных условиях вряд ли. Во-первых, отказ Конгресса США проголосовать за отмену доступного медобслуживания (*Medicare*) — это не только противодействие желанию президента США; конгрессмены опасаются роста социального недовольства. В США индекс Джини, говорящий о расслоении различных групп населения по уровню доходов, составлял в 2004–2006 гг. 0,44, в 2007 г. — 0,43, в 2008–2010 гг. — 0,44, в 2011–2015 гг. — 0,45 [7]. В отдельных городах со средней численностью населения он

превысил 0,5–0,51 [8, с. 282, 283]. Такой показатель свидетельствует о крайне высокой социальной поляризации в обществе.

Отказ от предложенных мер трансформирования медицинского страхования связан с опасениями по поводу того, что предлагаемая система не сможет сразу работать эффективно, а потому 10 млн человек утратят возможность пользоваться медицинской помощью, что будет обострять социальную напряженность в стране.

Рисунок 1

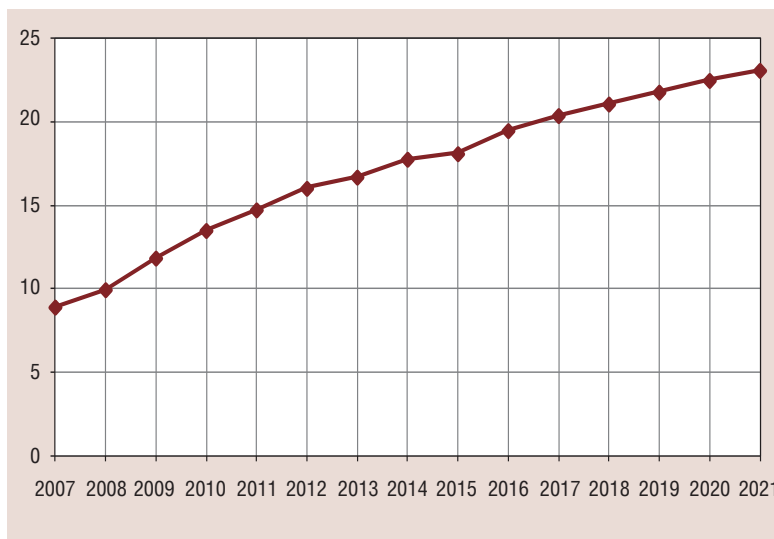
Государственная задолженность США с 1960 по 2021 г.



Источник: [2]

Рисунок 2

Динамика национального долгового бремени США, трлн долл.



Источник: [2]

➤ На конец 2017 г. общий (национальный) государственный долг США на федеральном, государственном и местном уровне составит около 23,4 трлн долл. Наличие госдолга уже стало имманентным явлением системы функционирования национального хозяйства США.

По данным бюджетного бюро Конгресса США, страховые компании повысят цены на 20% в рамках *ObamaCare*, если будут прекращены выплаты страховщикам². Анализ также показал, что прекращение платежей приведет к увеличению дефицита федерального бюджета на 194 млрд долл. до 2026 г. [9].

Существенным фактором, усугубляющим госдолг, выступает миграционная политика США. Низкая квалификация мигрантов — это дорогое «удовольствие» для налогоплательщиков США. Например, легальный иммигрант, имеющий образование на уровне средней школы, обычно получает 4 долл. в качестве пособия против 1 долл., который он платит в виде налога. Законопроект администрации Д. Трампа RAISE, ограничивающий приток низкоквалифицированных иммигрантов, в будущем может сэкономить налогоплательщикам США триллионы долларов. В настоящее время в стране насчитывается 12,8 млн мало-

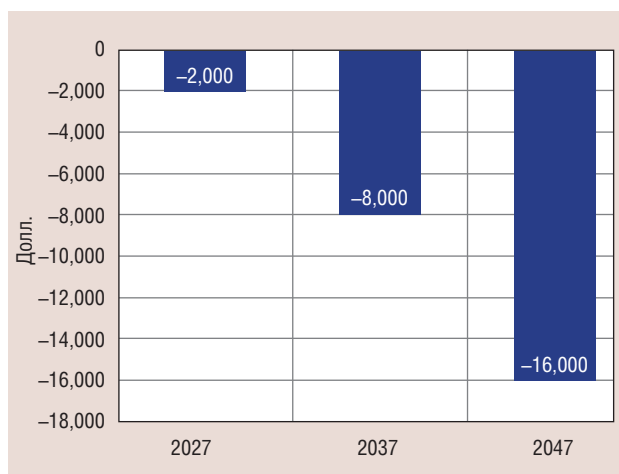
имущих легальных иммигрантов (их ежегодный приток составляет около 400–470 тыс. человек) со средним уровнем образования или ниже. В последние полтора десятилетия ежегодный приток мигрантов в США составляет примерно 470 тыс. человек, а общая нагрузка на бюджет страны — около 67 млрд долл. в год (дополнительное обременение составляет 800 долл. на каждое домашнее хозяйство США, которое платит федеральный подоходный налог).

Законопроект администрации Д. Трампа RAISE предполагает наложить ограничения на воссоединение семей мигрантов, относимых к низкоквалифицированным работникам. Ограничивается приток как беженцев, так и возможных родственников, приезжающих в США в рамках воссоединения семей, прибывающим в страну лицам предлагается приобретать страховые полисы за свой счет. По оценкам Национальной академии наук США, средний иммигрант с низким уровнем квалификации, который въезжает в страну, повышает налоговую нагрузку на каждого налогоплательщика на 142 тыс. долл. Это означает, что правительству необходимо не только собрать эту сумму, но и разместить ее на высокодоходном банковском счете, чтобы покрыть финансовые издержки, связанные с пребыванием мигранта. Малоимущие легальные иммигранты получают существенно больше пособий, чем нелегальные иммигранты, что повышает нагрузку на госбюджет³.

Низкопрофессиональная иммиграция снижает заработную плату аналогичных работников, рожденных в США. Увеличение численности рабочей силы с низким уровнем квалификации на 10%, вызванное иммиграцией, может снизить заработную плату низкоквалифицированных неиммигрантских работников на 3–10%. Это снижа-

Рисунок 3

Растущий федеральный долг значительно сократит семейный доход (для семьи из четырех человек, в среднем, исходя из данных на 2017 г.), долл.



Источник: [12]

ет зарплату и занятость обездоленных американских рабочих (особенно чернокожих мужчин) и произвольно воздействует на политический баланс сил в США в настоящее время [10], усиливая социальное недовольство в обществе⁴. По данным Института Петерсона, если тенденция увеличения роста госдолга США сохранится, то к 2047 г. его бремя на каждую среднестатистическую американскую семью из четырех человек существенно возрастет (рис. 3).

Как мы уже отмечали, госдолг США фактически не включает расходы по пенсионному обеспечению ветеранов и военных⁵. Однако еще в 2015 г. реальный госдолг США, по оценке бывшего руководителя Счетной палаты США (*Government Accountability Office*) Т. Уолкера, составил 65 трлн долл. «Если вы добавите около 18,5 трлн долл. необеспеченных гражданских и военных пенсий, пенсий по здоровью, недофинансированные расходы по социальным обязательствам, *Medicare*, все различные обязательства, то госдолг составит около 65 трлн долл., и он автоматически растет из-за отсутствия реформ», — сказал Т. Уолкер [14]. Особенно острой является проблема дефицита пенсионной системы. В октябре 2015 г. агентство *Moody's* сообщило, что 25 крупнейших пенсионных фондов не получают достаточного финансирования и дефицит оценивается в 2 трлн долл.

В связи с этим полагаем целесообразным вывод: в США госдолг — это инструмент поддержания социальной стабильности в обществе, но одновременно и существенное обременение национальной экономики.

Остановимся на «монетизированной части» госдолга США, находящейся в руках иностранных инвесторов, в том числе государств. Как мы уже указывали, госдолг США, связанный с деятельностью ФРС, составляет около 2,5 трлн долл. ФРС владеет 35% облигаций США со сроком погашения более пяти лет, монетизируя госдолг США. Однако эффективность монетарных программ со временем сводится к нулю, приводя к инфляции стоимости финансовых активов, но не помогая реальной экономике [14].



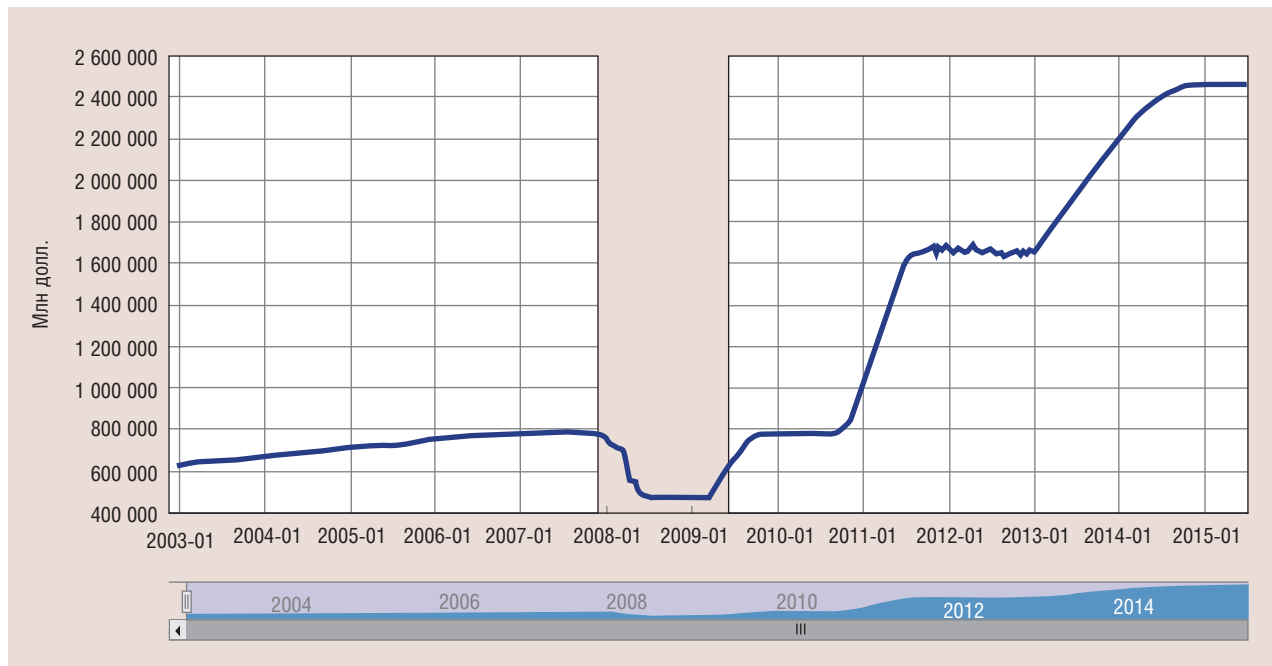
На рис. 4 нами показано, что рост объемов выпуска казначейских ценных бумаг США наиболее резко обозначился в 2010 г. Это совпало со временем активизации открытой политики американского доминирования Б. Обамы. В тот момент и произошел запуск механизма реализации политической и экономической стратегии США в рамках обозначенной системы национальных интересов за счет «продуцирования» государственного долга.

По состоянию на 1 июня 2017 г. крупнейшие иностранные держатели (государства) ценных бумаг США (табл. 1) имели примерно 1/3 установленного порога госдолга США.

Держателями ценных бумаг США выступают и резиденты США, в том числе банки и ТНК. В частности, *Apple* является держателем 52,6 млрд долл. в казначейских облигациях США — это больше, чем во многих крупных странах [17], в том числе владеет краткосрочными казначейскими ценными бумагами на сумму 20,1 млрд долл. и долгосрочными ценными бумагами на сумму 31,35 млрд долл. Доля *Apple* существенно выше, чем доля компании *Amazon*, у которой менее 5 млрд долл. в правительственных или агентских ценных бумагах США.

Рисунок 4

Казначейские ценные бумаги США, хранящиеся в ФРС: все облигации, млн долл.



Источник: [15]

Таблица 1

Основные иностранные держатели срочных ценных бумаг, млрд долл., на конец периода

Страна	Июнь 2017 г.	Май 2017 г.	Апрель 2017 г.
Россия	102,9	108,7	104,9
Китай	1146,5	1102,2	1092,2
Япония	1090,8	1111,3	1106,9
Бразилия	269,7	269,7	267,7
Великобритания	237,1	234,4	231,5
Люксембург	211,7	207,7	212,1
Саудовская Аравия	142,8	134,0	126,8
Индия	130,3	127,3	124,1
Канада	76,6	80,2	80,6
Франция	72,3	74,4	66,9
Германия	68,4	68,3	74,7
Всего	6171,6	6123,6	6073,7
В том числе:			
официально	3995,3	3935,2	3911,6
казначейские векселя	330,5	329,3	326,5
T-облигации и с особыми примечаниями	3664,9	3605,9	3585,1

Источник: [16]

С одной стороны, финансовая система США довольно устойчива, она отвечает внешнеполитической стратегии страны, ориентированной на мировое доминирование и постоянно растущую экономическую экспансию компаний и корпораций на новые рынки в зарубежных странах.

С другой — «политический тупик» в Вашингтоне и надвигающийся потолок долга (начало октября 2017 г.) могут уже в 2017 г. привести к панической неопределенности в части ожидания дефолта по долгам США [18].

Эту точку зрения поддерживает представитель *Moody's* М. Занди [18], обосновывая ее тем, что в период президентства Д. Трампа через Конгресс и Сенат США не проведено ни одного реального позитивного решения, которое бы свидетельствовало о единстве правящего истеблишмента и желании перевести экономику на рельсы устойчивого развития и трансформировать ее структуру (то есть добиться роста реального сектора — см. *Справочно II*). Однако в реальности (исходя из приведенных данных) структура эконо-

➤ Национальное хозяйство США достаточно быстро движется к формальному дефолту.

мики не изменилась, продолжается развитие инерционного типа, заложенное еще в эпоху Б. Обамы, — сегмент услуг только вырос против 2014 г.

Казначейство США [23], обращаясь к Конгрессу, подчеркнуло, что если не будет принято мер по росту потолка долга к 29 сентября 2017 г., то правительство не сможет оплачивать свои счета, что усиливает неопределенность на рынке [18].

Вместе с тем политика повышения потолка долга не популярна в США. Опрос, проведенный в июне 2017 г. в Гарвард-Харрисе, показал, что 69% избирателей выступают против повышения потолка, хотя другие опросы свидетельствуют, что большинство американцев не в полной мере понимают экономические последствия отказа от его отмены [18].



Справочно II

Несколько данных относительно экономики США

Реальные темпы роста ВВП США составили:

- 1,6% (2016 г.), 2,6% (2015 г.), 2,4% (2014 г.).

ВВП — на душу населения (ППС):

- 57 300 долл. (2016 г.), 56 800 долл. (2015 г.), 55 800 долл. (2014 г.)

Валовые национальные сбережения также снижаются:

- 2014 г. — 19,2% ВВП;
- 2015 г. — 19,1% ВВП;
- 2016 г. — 17,6% ВВП.

Структура ВВП по сегментобразующим составляющим (2016 г.):

- сельское хозяйство — 1,1%;
- промышленность — 19,4%;
- услуги — 79,5%.

Для сравнения в 2014 г. [19]:

- сельское хозяйство — 1,6%;
- промышленность — 20,6%;
- услуги — 77, 8%.

Уровень безработицы в 2016 г. против 2015 г. снизился, в том числе до 4,7% (оценка 2016 г.) против 5,3% (2015 г.).

Государственный долг:

- 2015 г. — 73,6% ВВП;
- 2016 г. — 73,8% ВВП.

Примечание: данные охватывают только то, что указывает Казначейство США, то есть включают все долговые инструменты, выпущенные Казначейством, которые принадлежат государственным органам, не принадлежащим США. Данные включают казначейский долг иностранных компаний.

Данные исключают задолженность отдельных штатов США, а также внутриправительственную задолженность. Внутриправительственная задолженность состоит из казначейских заимствований федерального социального страхования, федеральных служащих, больниц и дополнительного медицинского страхования (*Medicare*).

Если бы были добавлены данные для внутригосударственного долга, «валовый долг» увеличился бы примерно на одну треть ВВП [20].

ВВП вырос с 1,6% в I квартале 2017 г. до 2,6% во II квартале. Это многообещающая тенденция, которая поддерживается продолжающимся созданием рабочих мест — добавлен 1 млн рабочих мест по всей стране [21].

Влияние фискальной политики на ВВП США, согласно исследованиям Института Хатчинса, снижается, в связи с чем налоговая реформа, предлагаемая Д. Трампом, не может оказать существенного воздействия на темпы роста ВВП. Ниже приведен рисунок, отражающий воздействие фискальной политики на ВВП США.

Влияние фискальной политики на динамику ВВП США за период 2000–2017 гг.



Источник: [22]

Таким образом, налоговая и трансфертная политика на всех уровнях мало повлияла на рост ВВП за последний год. Отсюда следует, что предложенные Д. Трампом

налоговые изменения в условиях сохранения в США сложившейся с 2000-х годов парадигмы развития страны не сыграют существенной роли.

➤ В США госдолг — это инструмент поддержания социальной стабильности в обществе, но одновременно и существенное обременение национальной экономики.

Вместе с тем, как свидетельствует исторический опыт, в 2013 г. инвесторы, вложившие свои средства в американские государственные облигации, потеряли около 317 млрд долл. из-за снижения котировок этих бумаг в течение двух месяцев. Крупнейшие зарубежные банки, такие как *Mizuho*, *Deutsche Bank* и *HSBC*, не спешили избавляться от ценных бумаг США. Только за два месяца котировки американских 10-летних облигаций упали в общей сложности на 3,2%, хотя причиной обвала была информация ФРС о сокращении закупок долговых обязательств [24].

Сегодня, когда в США усиливается противостояние истеблишмента и президента и его команды, а в американском обществе налицо некоторая радикализация восприятия происходящих событий, вполне вероятно, что Конгресс не будет спешить автоматически повышать «потолок» госдолга, хотя ранее это имело место (см. *Справочно III*).

Советом национальной безопасности США в мае 2017 г. был опубликован документ «*POTUS & Political Warfare*», в котором внимание фокусируется на согласованных действиях СМИ, академических кругов, так называемого *deep state* и других противников действующего президента, поскольку последний угрожает своими действиями сложившейся системе ценностей США, внешнеполитической доктрине страны, а также представителям *deep state*, глобалистам, банкирам, исламистам и представителям республиканской партии [26].

В связи с этим, полагаем, мы сможем наблюдать стратегию «распыления» общества США на индивидуальном уровне наравне с атаками против групповой и личностной идентич-

Справочно III

Об атмосфере неопределенности в США

В последние годы республиканские лидеры в Конгрессе США голосовали вместе с демократами, чтобы преодолеть устанавливаемый потолок госдолга. Нынешнее бездействие дорого обходится инвестиционной среде США. С марта 2017 г., когда был достигнут предел госдолга, Казначейство использовало «чрезвычайные меры», или лазейки для заимствований (примерно 2,5 млрд долл.), чтобы продолжать оплачивать долг. Но эти меры будут приостановлены 29 сентября 2017 г., и это тоже формирует атмосферу неопределенности в США, подрывая доверие к правительству страны. «Статус казначейских облигаций США как краеугольный камень глобальной финансовой системы находится под угрозой. Мы бы отбросили национальный актив, а также риск глобального финансового кризиса», — сказал Лу Крэндэлл, главный экономист ООО «*Wrightson Icarus*». «Все просто немного обеспокоены тем, что непостоянство современной администрации может привести к избранию какого-то другого пути, отличного от повышения потолка долга», — сказала Дебора Каннингем, главный инвестиционный директор по денежным рынкам в *Federated Investors*, контролирующем денежные средства в размере 242 млрд долл. [18, 25].

Нам представляется достаточно интересной точка зрения исследователей Института Хатчинса [22], которые считают, что повышение лимита — это в принципе рутинная операция, если США сохраняют свое мировое доминирование. Конгресс США отменял или приостанавливал лимит 84 раза с момента его появления. Ряд бывших секретарей Казначейства выступили за отмену ограничения, так как это подвергает сомнению кредитоспособность правительства США и мало помогает сдерживать федеральные расходы. Но если конгрессмены... будут не в состоянии сразу принять соответствующее решение о повышении лимита госдолга США, то Казначейство должно будет выбрать, какие долги оплачивать. Неспособность вовремя оплачивать социальные обеспечения или другие льготы имела бы очевидные политические последствия. Несвоевременное исполнение основных платежей или выплата процентов — это пусть технический, но дефолт. Он может нанести ущерб рынкам, привести к повышению процентных ставок, которых требуют инвесторы при покупке казначейских облигаций [22].

➤ «Политический тупик» в Вашингтоне и надвигающийся потолок долга (начало октября 2017 г.) могут уже в 2017 г. привести к панической неопределенности в части ожидания дефолта по долгам США.

ности американцев, что направлено на разрушение американских идеалов и американской мечты.

Задержка в принятии Конгрессом США решения о повышении предела госдолга — это существенный фактор дестабилизации общества, который может быть использован противниками президента.

В связи с этим важным для России представляется вопрос о том, что может произойти с ценными бумагами иностранных держателей.

Хотим обратить внимание на то, что закон о санкциях против России, Ирана и КНДР уже действует [27]. Антироссийская риторика в обществе нарастает, будет повышаться и градус неприятия электората, поддержавшего избрание Д. Трампа, что мотивируется «скрытым заговором» с Россией по широкому кругу вопросов. В связи с этим ожидаемым может быть как протестное требование истеблишмента (и даже народных масс) заморозить российские средства (по аналогии с Ираном [28]), так и провоцирование досрочного сброса на рынок ценных бумаг и, соответственно, падение их стоимости.

Почему истеблишмент может прибегнуть к «заморозке» средств России? Полагаем, ответ на этот вопрос дает сенатор Т. Кейн, отметивший, что Соединенные Штаты должны быть правителем — строителем мира, а не строителем империи. Америка — это архитектор правил, норм и институтов со времен Второй мировой войны. Она должна наращивать институты, правила и нормы, вовлекая в них как можно больше стран. Но вызывает беспокойство нынешняя администрация, так как США могут отойти от этой роли [29]. Россия же, с которой сталкиваются сегодня США, это страна, «парализованная дряхлостью» идей и «нерешительностью, разобщенностью и болезнью внутренней дезин-

теграции», неспособностью самостоятельно разработать путь экономического развития. США в противовес ей демонстрируют духовную жизнеспособность общества, способность продуктивно и ответственно решать внутренние проблемы, чувствуя ответственность глобальной власти [28].

В связи с изложенным полагаем целесообразными следующие выводы.

1. Сложившаяся модель внешней и внутренней политики США с начала 2000-х годов ориентирована на приоритетную роль США в глобализированном мировом хозяйстве, и госдолг США — это имманентное свойство этой модели хозяйствования.

2. В условиях сохранения этой модели хозяйствования США рост государственного долга будет продолжаться, и при условии наличия консенсуса или единства истеблишмента, СМИ и неправительственных структур в процессе развития США как державы глобального доминирования преодоление потолка госдолга будет осуществляться Конгрессом США практически в автоматическом порядке.

3. Политика, предлагаемая президентом США Д. Трампом, нацеленная на преодоление социальной диспропорциональности и разрыва в уровне доходов, на создание новых рабочих мест (имеется в виду приоритет обеспечения занятости «рожденных в США», а не мигрантов), на сотрудничество с иностранными государствами с учетом прежде всего национальных интересов США противоречит интересам правившего в Соединенных Штатах в течение последних 20 лет истеблишмента. В связи с этим вполне вероятно, что Конгресс не будет спешить автоматически повышать «потолок» госдолга.

4. В условиях русофобской пропаганды и идеологической обработки общественного

мнения, когда создается ложное представление о состоянии российского общества и об экономическом развитии страны, Россия как иностранный держатель ценных бумаг США может утратить часть стоимости этих активов. Возможна также их «заморозка» как средство санкционного давления. **ЭС**

ПЭС 17117 / 23.08.2017

Примечания

1. Для сравнения: все другие государственные расходы вместе взятые существенно ниже расходов на социальное и медицинское страхование. Практически вся сумма военных расходов, средств на обеспечение национальной безопасности и на развитие национальных парков, на реактивный самолет президента Обамы — все это лишь часть расходов на социальное и медицинское страхование.

2. Платежи по сокращению расходов предоставляются страховщикам, компенсируя им издержки, производимые из собственных средств для определенных лиц. Страховщики в свою очередь заявили о своей уверенности в том, что они будут продолжать получать платежи, которые составляют около 7 млрд долл. в 2017 финансовом году, однако 27 сентября 2017 г. является критической датой продажи полисов страховщиками жителям США [9].

3. В частности, на налогоплательщиков США налагается дополнительная нагрузка около 170 тыс. долл., а недисконтированные долгосрочные финансовые издержки в связи с этим (доходы минус налоги) составляют около 476 тыс. долл. (в постоянных ценах 2012 г.) (Примеч. авт.).

4. Анализ закона, предложенного администрацией Д. Трампа, осуществленный в школе *Wharton School* (Университет Пенсильвании), позволяет сделать вывод, что

к 2027 году он снизит валовой внутренний продукт на 0,7% и на 1,3 млн уменьшит число рабочих мест, но для уже живущих здесь семей это может стать благом [11].

5. В настоящее время в США 24 млн ветеранов, которые пользуются системой здравоохранения и получают пенсии в течение последних двух десятилетий (по данным Министерства обороны, Центров Medicare и Medicaid Services и Центра национальной смертности [13].

Источники

1. Usgovernmentdebt [Сайт]. URL: http://www.usgovernmentdebt.us/debt_central.php#agency.

2. Government Debt Chart [Электронный ресурс] // Usgovernmentdebt.us. URL: https://www.usgovernmentdebt.us/spending_chart_1960_2021USb_18s2li011mcn_H0f.

3. Структура госдолга США по странам [Электронный ресурс] // О финансах и не только. 2017. 5 июня. URL: <http://www.fin-eco.ru/2017/06/struktura-gosdolga-ssha.html>.

4. Ralph Benko. President Trump: Replace The Dollar With Gold As The Global Currency To Make America Great Again [Электронный ресурс] // Forbes. 2017. February 25. URL: <https://www.forbes.com/sites/ralphbenko/2017/02/25/president-trump-replace-the-dollar-with-gold-as-the-global-currency-to-make-america-great-again/#282c42f04d54>.

5. The US dollar has been on a tear, and that will spell bad news for the rest of the world [Электронный ресурс] // Markets Insider. 2016. December 16. URL: <http://markets.businessinsider.com/currencies/news/The-US-dollar-has-been-on-a-tear-and-that-will-spell-bad-news-for-the-rest-of-the-world-1001611294>.

6. Alan J. Auerbach, William G. Gale. The fiscal outlook in a period of policy uncertainty. The Tax Policy Center is a joint venture of the Urban Institute and Brookings Institution., August, 7, 2017. P. 5.

7. Gini index for income distribution equality for families in the United States from 1990 to 2016 [Электронный ресурс] // Statista. URL: <https://www.statista.com/statistics/374655/gini-index-for-income-distribution-equality-for-us-families/>

8. Перская В.В., Эскиндаров М.А. Интеграция в условиях многополярности. Эволюция теории и практики реализации. М.: Экономика, 2016.

9. Roubin R. CBO: ObamaCare premiums could rise 20 percent if Trump ends payments [Электронный ресурс]. URL: <http://thehill.com/policy/healthcare/346646-cbo-obamacare-premiums-could-rise-20-percent-if-trump-ends-payments>.

10. Rector R. Trump-Endorsed Immigration Bill Would Save Taxpayers Trillions [Электронный ресурс]. URL: <http://dailysignal.com/2017/08/14/trump-endorsed-immigration-bill-save-taxpayers-trillions/>

11. An economy back on track [Электронный ресурс]. URL: <http://www.washingtontimes.com/news/2017/aug/15/editorial->





an-economy-back-on-track/?utm_source=RSS_Feed&utm_medium=RSS.

12. Selected Charts on the Long-Term Fiscal Challenges of United States. August 2017, Peter G. Peterson Foundation. P. 28.

13. DOE and VA Team Up to Improve Healthcare for Veterans [Электронный ресурс]. URL: <https://energy.gov/articles/doe-and-va-team-improve-healthcare-veterans-05.18.2017>.

14. Госдолг США [Электронный ресурс] // TADVISER. 2017. 12 сентября. URL: http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%93%D0%BE%D1%81%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%B3_%D0%A1%D0%A8%D0%90.

15. What Dates are Used for the U.S. Recession Bars? [Электронный ресурс] // FRED. URL: <https://fredhelp.stlouisfed.org/fred/data/understanding-the-data/recession-bars/>

16. MAJOR FOREIGN HOLDERS OF TREASURY SECURITIES in billions of dollars) [Электронный ресурс] // Treasury International Capital (TIC) System. URL: <http://ticdata.treasury.gov/Publish/mfh.txt>.

17. Apple owns \$52.6 billion in US Treasuries — more than many major countries [Электронный ресурс] // CNBC. 2017. August, 3. URL: <https://www.cnbc.com/2017/08/03/apple-owns-more-us-treasuries-than-many-major-countries.html>.

18. NIV ELIS. Looming debt limit fight rattles Wall Street [Электронный ресурс] // The Hill. 2017. August, 15. URL: <http://thehill.com/policy/finance/346262-looming-debt-limit-fight-rattles-wall-street>.

19. Statistics Times [Сайт]. URL: <http://statisticstimes.com/economy/countries-by-gdp-sector-composition.php>.

References

1. *Usgovernmentdebt*, available at: http://www.usgovernmentdebt.us/debt_central.php#agency.
2. Government Debt Chart. *Usgovernmentdebt.us*, available at: https://www.usgovernmentdebt.us/spending_chart_1960_2021USb_18s2li011mcn_H0f.
3. Структура госдолга США по странам [Structure of the US National Debt by Countries]. *O finansakh i ne tol'ko*, 2017, June, 5, available at: <http://www.fin-eco.ru/2017/06/struktura-gosdolga-ssha.html>.
4. Ralph Benko. President Trump: Replace The Dollar With Gold As The Global Currency To Make America Great Again. *Forbes*, 2017, February, 25, available at: <https://www.forbes.com/sites/ralphbenko/2017/02/25/president-trump-replace-the-dollar-with-gold-as-the-global-currency-to-make-america-great-again/#282c42f04d54>.
5. The US dollar has been on a tear, and that will spell bad news for the rest of the world. *Markets Insider*, 2016, December, 16, available at: <http://markets.businessinsider.com/currencies/news/The-US-dollar-has-been-on-a-tear-and-that-will-spell-bad-news-for-the-rest-of-the-world-1001611294>.
6. Auerbach A.J., Gale W.G. *The fiscal outlook in a period of policy uncertainty*. The Tax Policy Center is a joint venture of the Urban Institute and Brookings Institution, 2017, August, 7, p. 5.
7. *Gini index for income distribution equality for families in the United States from 1990 to 2016*. Statista, available at: <https://www.statista.com/statistics/374655/gini-index-for-income-distribution-equality-for-us-families/>
8. Perskaya V.V., Eskindarov M.A. *Integratsiya v usloviyakh mnogopolyarnosti. Evolyutsiya teorii i praktiki realizatsii* [Integration in Multipolarity Conditions. Evolution of Theory and Practice of Implementation]. Moscow, Ekonomika, 2016.
9. Roubin R. *CBO: ObamaCare premiums could rise 20 percent if Trump ends payments*, available at: <http://thehill.com/policy/healthcare/346646-cbo-obamacare-premiums-could-rise-20-percent-if-trump-ends-payments>.
10. Rector R. *Trump-Endorsed Immigration Bill Would Save Taxpayers Trillions*, available at: <http://dailysignal.com/2017/08/14/trump-endorsed-immigration-bill-save-taxpayers-trillions/>
11. An economy back on track, available at: http://www.washingtontimes.com/news/2017/aug/15/editorial-an-economy-back-on-track/?utm_source=RSS_Feed&utm_medium=RSS.
12. *Selected Charts on the Long-Term Fiscal Challenges of United States*. 2017, August, Peter G. Peterson Foundation, p. 28.
13. DOE and VA Team Up to Improve Healthcare for Veterans, available at: <https://energy.gov/articles/doe-and-va-team-improve-healthcare-veterans-05.18.2017>.
14. *Gosdolg SShA* [US National Debt]. TADVISER, 2017, September, 12, available at: http://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%93%D0%BE%D1%81%D0%B4%D0%BE%D0%BB%D0%B3_%D0%A1%D0%A8%D0%90.

20. The World Factbook [Электронный ресурс] // Central Intelligence Agency. URL: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/us.html>.

21. An economy back on track [Электронный ресурс] // The Washington Times. 2017. August, 15. URL: http://www.washingtontimes.com/news/2017/aug/15/editorial-an-economy-back-on-track/?utm_source=RSS_Feed&utm_medium=RSS.

22. Hutchins Center Fiscal Impact Measure [Электронный ресурс] // BROOKINGS. 2017. October, 27. URL: https://www.brookings.edu/interactives/hutchins-center-fiscal-impact-measure/?utm_campaign=Economic%20Studies&utm_source=hs_email&utm_medium=email&utm_content=54858862.

23. Steven Terner Mnuchin [Электронный ресурс] // The Hill. URL: <http://thehill.com/people/steven-mnuchin>.

24. Инвесторы потеряли 300 миллиардов долларов на американских гособлигациях [Электронный ресурс] // Lenta.ru. 2013. 8 июля. URL: <https://lenta.ru/news/2013/07/08/bonds/>

25. U.S. Default? Unlikely, But Bond Traders Are Taking No Chances [Электронный ресурс] // Bloomberg. 2017. August, 14. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-08-13/u-s-default-unlikely-but-bond-traders-are-taking-no-chances>.

➤ В условиях русофобской пропаганды и идеологической обработки общественного мнения Россия как иностранный держатель ценных бумаг США может утратить часть стоимости этих активов.

26. Here's the Memo That Blew Up the NSC [Электронный ресурс] // FP. URL: <http://foreignpolicy.com/2017/08/10/heres-the-memo-that-blew-up-the-nsc/amp/%22>.

27. СМИ: российский банк «Темпбанк» отключили от SWIFT благодаря усилиям спецслужб США; названа причина такого решения [Электронный ресурс] // LIGA NEWS. URL: https://liganews.net/news/2027_1502742624.

28. Testimony of Under Secretary Cohen before the Senate Banking Committee on Iran [Электронный ресурс] // U.S. Department of the Treasury. 2015. January, 27. URL: <https://www.treasury.gov/press-center/press-releases/Pages/jl9750.aspx>.

29. A 21st century Truman Doctrine?: U.S. foreign policy with Senator Tim Kaine [Электронный ресурс] // BROOKINGS. URL: <https://www.brookings.edu/events/a-21st-century-truman-doctrine-u-s-foreign-policy-with-senator-tim-kaine/>

15. *What Dates are Used for the U.S. Recession Bars?* FRED, available at: <https://fredhelp.stlouisfed.org/fred/data/understanding-the-data/recession-bars/>
16. MAJOR FOREIGN HOLDERS OF TREASURY SECURITIES (*in billions of dollars*). Treasury International Capital (TIC) System, available at: <http://ticdata.treasury.gov/Publish/mfh.txt>.

17. *Apple owns \$52.6 billion in US Treasuries — more than many major countries*. CNBC, 2017, August, 3, available at: <https://www.cnbc.com/2017/08/03/apple-owns-more-us-treasuries-than-many-major-countries.html>.

18. NIV ELIS. *Looming debt limit fight rattles Wall Street*. The Hill. 2017, August, 15, available at: <http://thehill.com/policy/finance/346262-looming-debt-limit-fight-rattles-wall-street>.

19. *Statistics Times*, available at: <http://statisticstimes.com/economy/countries-by-gdp-sector-composition.php>.

20. *The World Factbook*. Central Intelligence Agency, available at: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/us.html>.

21. An economy back on track. *The Washington Times*, 2017, August, 15. URL: http://www.washingtontimes.com/news/2017/aug/15/editorial-an-economy-back-on-track/?utm_source=RSS_Feed&utm_medium=RSS.

22. *Hutchins Center Fiscal Impact Measure*. BROOKINGS, 2017, October, 27, available at: https://www.brookings.edu/interactives/hutchins-center-fiscal-impact-measure/?utm_campaign=Economic%20Studies&utm_source=hs_email&utm_medium=email&utm_content=54858862.

23. *Steven Terner Mnuchin*. The Hill, available at: <http://thehill.com/people/steven-mnuchin>.

24. *Investory poteryali 300 milliardov dollarov na amerikanskikh gosobligatsiyakh* [Investors Lost \$300 billion on US Government Bonds]. Lenta.ru, 2013, July, 8, available at: <https://lenta.ru/news/2013/07/08/bonds/>

25. *U.S. Default? Unlikely, But Bond Traders Are Taking No Chances*. Bloomberg, 2017, August, 14, available at: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-08-13/u-s-default-unlikely-but-bond-traders-are-taking-no-chances>.

26. *Here's the Memo That Blew Up the NSC*. FP, available at: <http://foreignpolicy.com/2017/08/10/heres-the-memo-that-blew-up-the-nsc/amp/%22>.

27. *SMI: rossiyskiy bank "Tempbank" otklyuchili ot SWIFT blagodarya usiliyam spetssluzhb SShA; nazvana prichina takogo resheniya* [Media: Russian Bank Tempbank was Cut Off from SWIFT Due to the Efforts of the US Special Services; the Reason for Such Decision is Declared]. LIGA NEWS, available at: https://liganews.net/news/2027_1502742624.

28. *Testimony of Under Secretary Cohen before the Senate Banking Committee on Iran*. U.S. Department of the Treasury, 2015, January, 27, available at: <https://www.treasury.gov/press-center/press-releases/Pages/jl9750.aspx>.

29. *A 21st century Truman Doctrine? U.S. foreign policy with Senator Tim Kaine*. BROOKINGS. URL: <https://www.brookings.edu/events/a-21st-century-truman-doctrine-u-s-foreign-policy-with-senator-tim-kaine/>