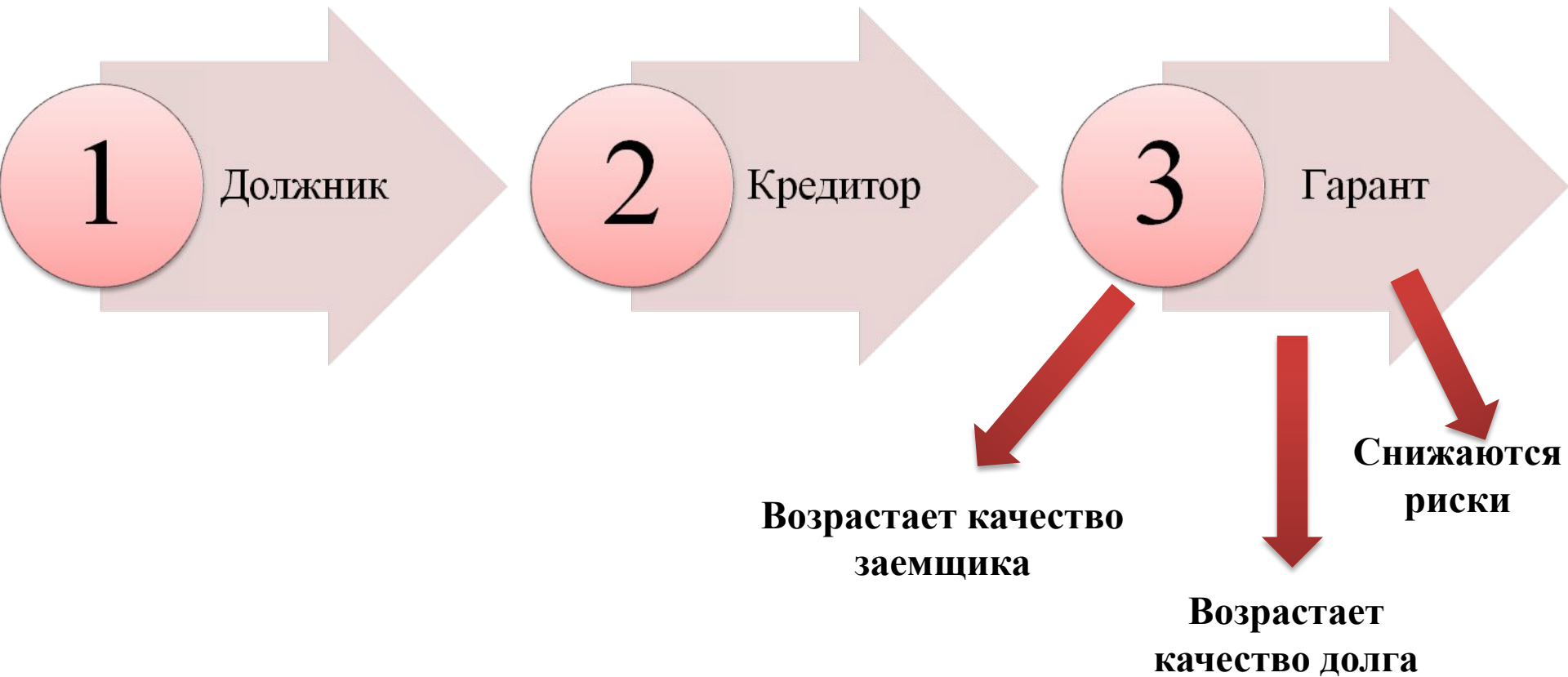


**Государственный долг.
Долговая политика РФ на
современном этапе**

Три ипостаси государства



Государственный ДОЛГ

- 1) Это долговые обязательства перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права;
- 2) Величина накопленного бюджетного дефицита, которая была покрыта путем выпуска и размещения долговых обязательств.

В зависимости от заемщика государственный долг подразделяется на:

- государственный долг РФ
- государственный долг субъекта РФ
- муниципальный долг

Классификация государственного долга



**В зависимости от
валюты
возникающих
обязательств:**

- Внутренний долг
- Внешний долг

**В зависимости от
срока погашения и
объема
обязательств:**

- Капитальный
государственный
долг
- Текущий
государственный
долг

ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ:

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ Российской Федерации обеспечивается всем имуществом, находящимся в федеральной собственности и составляющим государственную казну. Долг субъекта РФ обеспечивается всем находящимся в его собственности имуществом, составляющим казну субъекта федерации. При этом федеральное Правительство не несет ответственности по обязательствам субъектов федерации и муниципальных образований, за исключением тех случаев, когда им были предоставлены государственные гарантии.

В целях повышения действенности управления государственным долгом, БК РФ предусматривает ряд организационных основ:

1. Долг полностью без условий обеспечивается всем имуществом, составляющим казну соответствующего уровня власти

2. Предельные объемы государственного внутреннего и внешнего долга, пределы внешних заимствований РФ утверждаются законом о ФБ

3. Разрабатываются и утверждаются в составе закона о ФБ РФ программы внешних и внутренних заимствований, предоставляемых России с указанием цели, источников возврата, сроков возврата, общего объема займов или предоставления кредитов

Долговые обязательства:

ЯВНЫЕ - привлеченные займы, кредиты и ссуды. Они подлежат четкому планированию, имеют известный график обслуживания и погашения.

НЕЯВНЫЕ - образуются в процессе исполнения бюджета в виде задолженности по выплате зарплаты работникам бюджетной сферы или по оплате государственных заказов.

Государственный долг в РФ может существовать в следующих формах:

1. государственные займы, осуществляемые от имени РФ;

2. договоры о предоставлении государственных гарантий;
3. Договоры и соглашения о получении РФ бюджетных ссуд и кредитов

4. кредитные соглашения и договоры, заключенные с кредитными организациями, иностранными государствами и международными финансовыми организациями.

5. соглашения и договоры (в том числе международные) о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств прошлых лет;

Структура внутреннего и внешнего долга РФ

Государственный внутренний долг

*основная номинальная сумма долга по
государственным ценным бумагам
Российской Федерации;*



объем основного долга по кредитам,
полученным Российской Федерацией



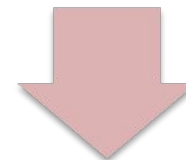
объем основного долга по бюджетным
кредитам, полученным Российской
Федерацией от бюджетов других уровней



*объем обязательств по государственным
гарантиям, предоставленным
Российской Федерацией*

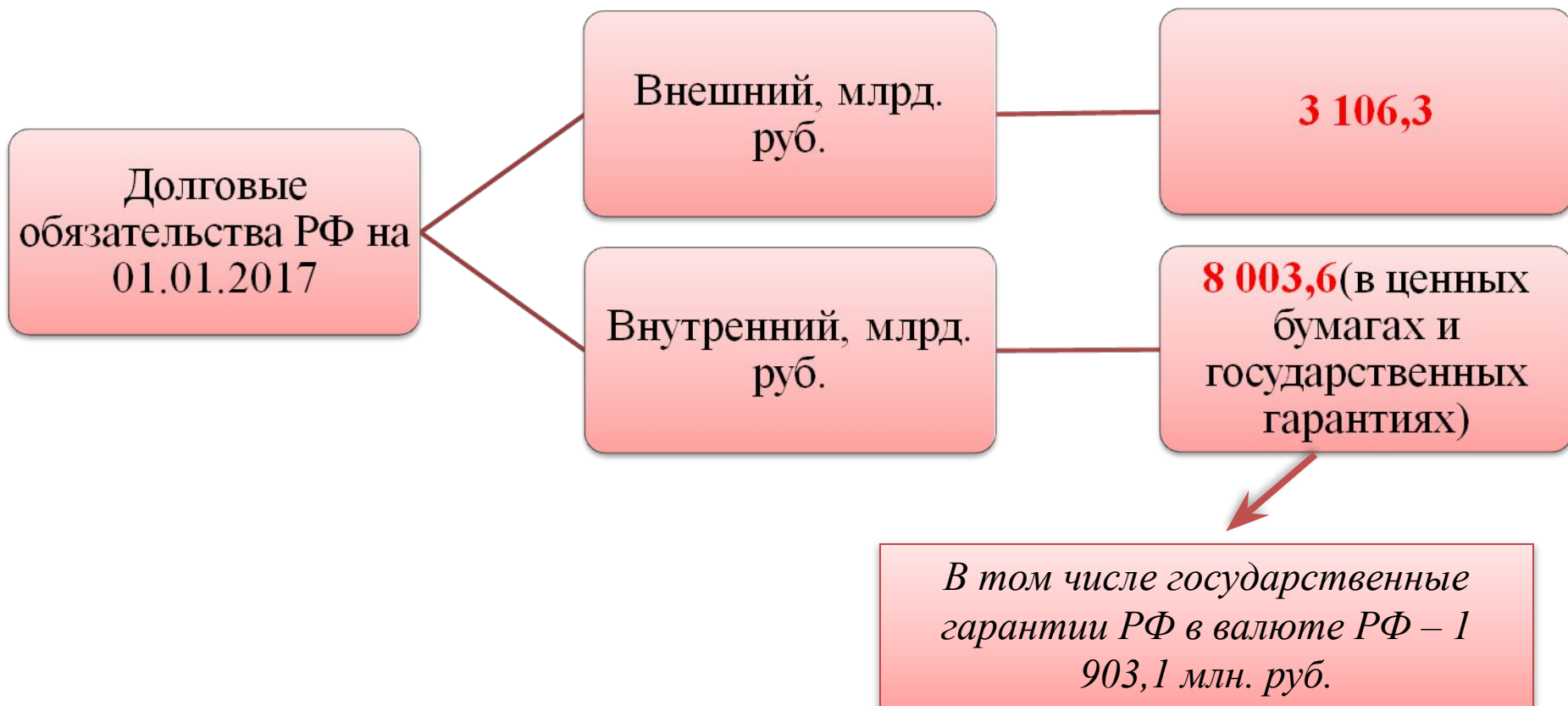
Государственный внешний долг

объем основного долга по
полученным Российской
Федерацией кредитам правительств
иностранных государств, кредитных
организаций, фирм и
международных финансовых
организаций



объем обязательств по
государственным гарантиям,
предоставленным Российской
Федерацией

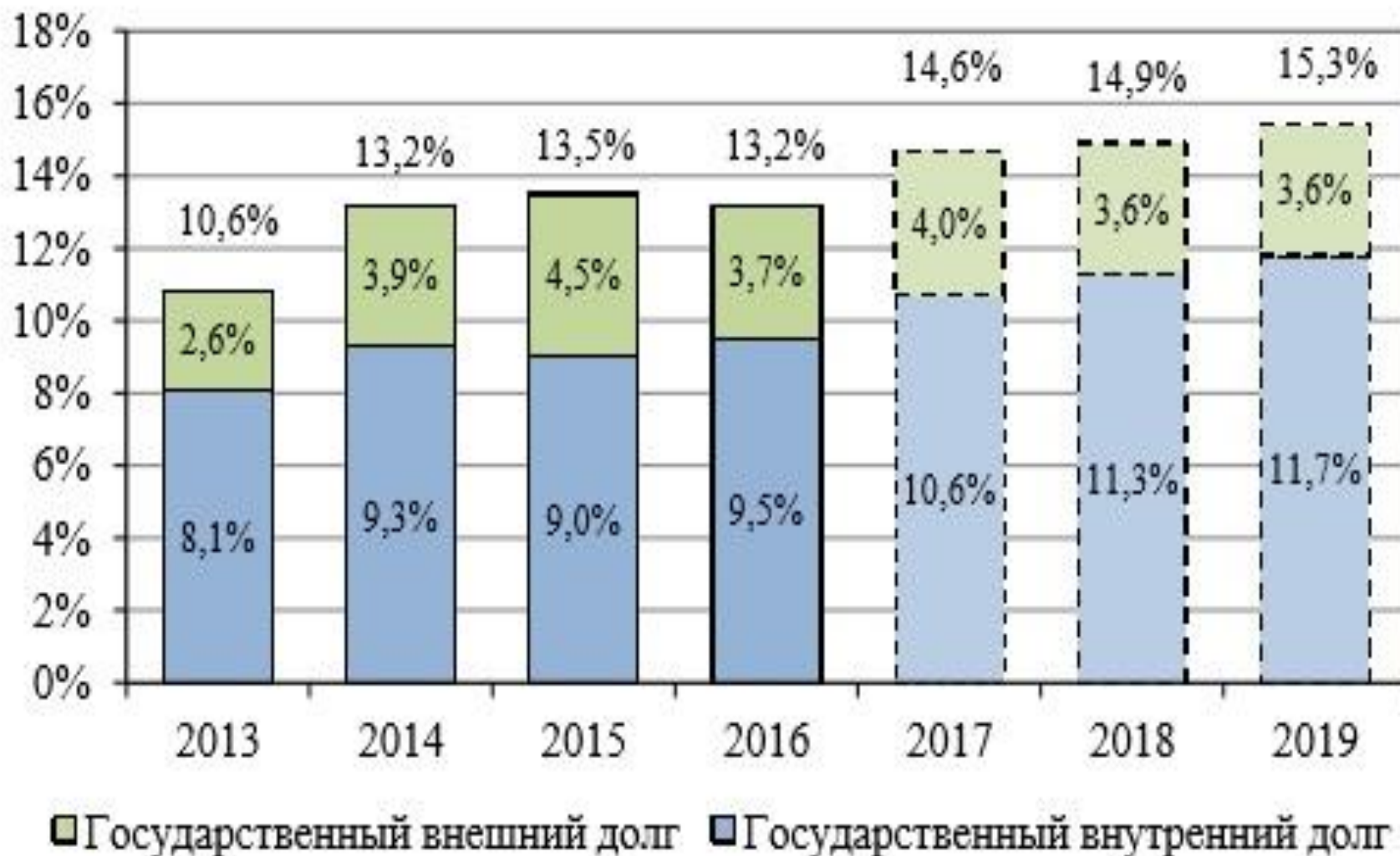
Анализ долговых обязательств Российской Федерации



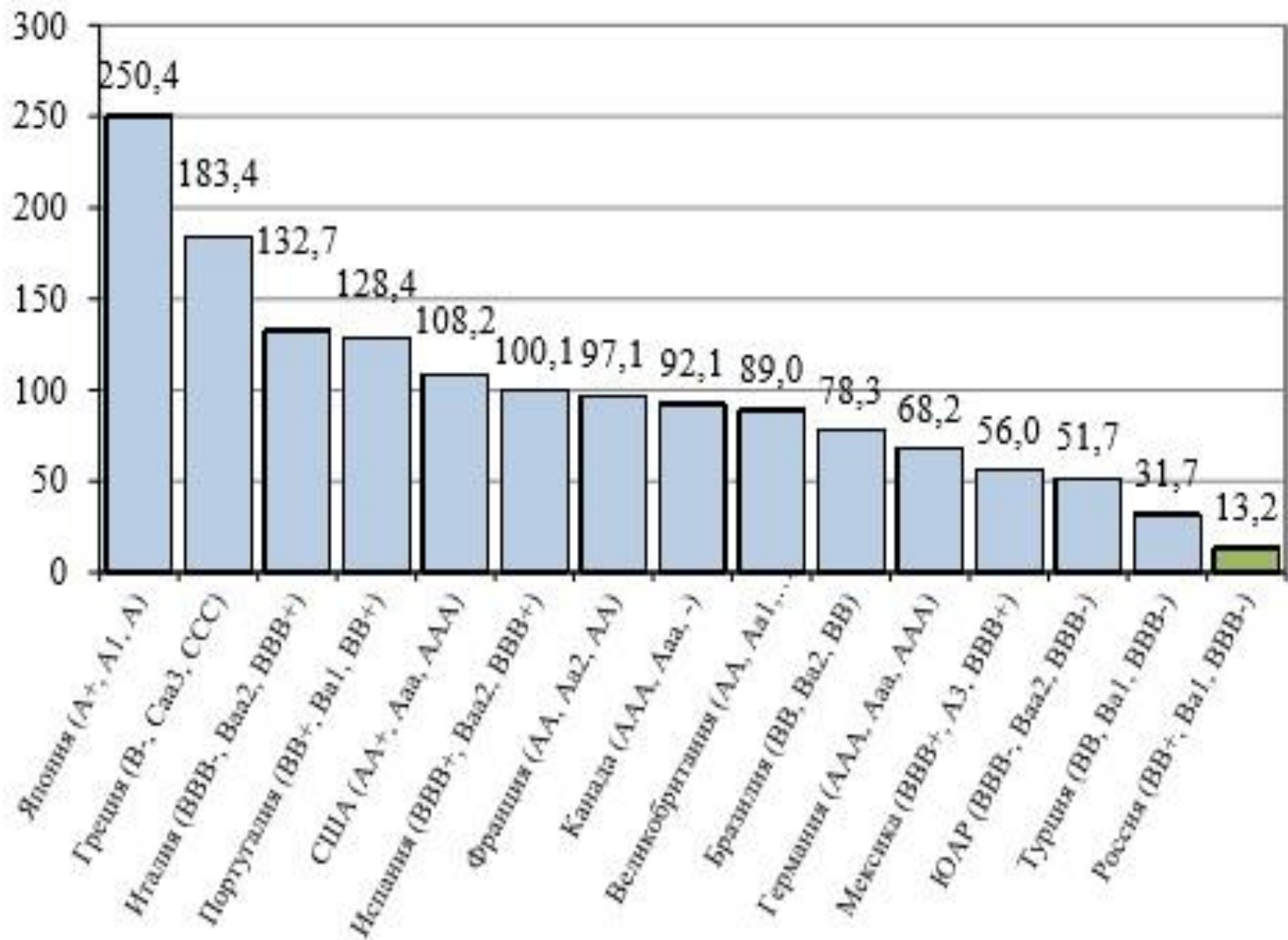
Государственный долг Российской Федерации в 2013 – 2019 гг., млрд. рублей

Категория долга	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Государственный долг Российской Федерации	7 548,3	10 299,1	10 951,9	11 109,8	12 680,5	13 778,6	15 133,7
Государственный внутренний долг Российской Федерации:	5 722,2	7 241,2	7 307,6	8 003,5	9 241,4	10 430,7	11 602,2
в том числе:							
государственные ценные бумаги Российской Федерации в национальной валюте	4 432,4	5 475,7	5 573,1	6 100,3	7 205,2	8 301,0	9 388,8
прочее	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации</i>	<i>1 289,9</i>	<i>1 765,5</i>	<i>1 734,5</i>	<i>1 903,1</i>	<i>2 036,2¹</i>	<i>2 129,7¹</i>	<i>2 213,5¹</i>
Государственный внешний долг Российской Федерации:	1 826,1	3 057,9	3 644,3	3 106,3	3 439,0	3 347,9	3 531,5
в том числе:							
государственные ценные бумаги Российской Федерации в иностранной валюте:	1 331,2	2 209,9	2 617,7	2 281,3	2 526,4	2 426,6	2 555,0
облигации внешних облигационных займов	1 331,0	2 209,6	2 617,3	2 281,1	2 526,2	2 426,4	2 554,8
ОВГВЗ	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
задолженность по кредитам правительств иностранных государств	69,9	101,2	89,2	62,4	51,3	46,9	44,6
задолженность перед многосторонними банками развития	51,2	65,9	70,4	49,9	50,6	41,3	32,6
прочее	0,7	1,1	1,5	1,2	1,5	1,5	1,6
<i>государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте</i>	<i>373,1</i>	<i>679,8</i>	<i>865,5</i>	<i>711,5</i>	<i>809,2¹</i>	<i>831,5¹</i>	<i>897,7¹</i>

Объем государственного долга Российской Федерации (по состоянию на конец года), % ВВП



Уровень долговой нагрузки и кредитные рейтинги стран, % ВВП



Расходы на обслуживание государственного долга Российской Федерации



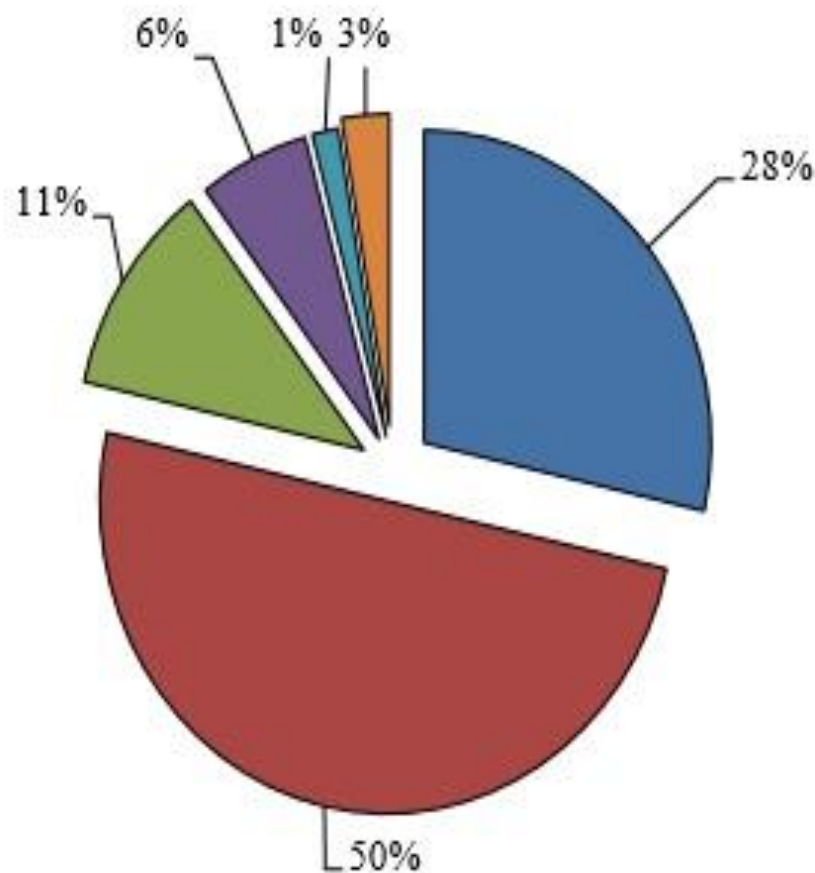
По состоянию на	Объем государственного внутреннего долга Российской Федерации, млрд. руб.	
	всего	в т.ч. государственные гарантии Российской Федерации в валюте Российской Федерации
01.01.1993	3,57	0,08
01.01.1994	15,64	0,33
01.01.1995	88,06	2,14
01.01.1996	187,74	7,46
01.01.1997	364,46	17,24
01.01.1998	490,92	3,47
01.01.1999	529,94	0,88
01.01.2000	578,23	0,82
01.01.2001	557,42	1,02
01.01.2002	533,51	0,02
01.01.2003	679,91	8,62
01.01.2004	682,02	5,58
01.01.2005	778,47	12,93
01.01.2006	875,43	18,86
01.01.2007	1064,88	31,23
01.01.2008	1301,15	46,68
01.01.2009	1499,82	72,49
01.01.2010	2094,73	251,36
01.01.2011	2940,39	472,25
01.01.2012	4190,55	637,33
01.01.2013	4977,90	906,6
01.01.2014	5722,24	1289,85
01.01.2015	7241,17	1765,46
01.01.2016	7307,61	1734,52
01.01.2017	8003,46	1903,11

Государственный внутренний долг Российской Федерации, выраженный в государственных ценных бумагах Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации

млрд. рублей

Виды ценных бумаг	БОФЗ	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ФК	ОФЗ-АД	ОФЗ-ИН	ГСО-ППС	ГСО-ФПС	ОВОЗ	ОГНЗ	ОГРВЗ 1991 года	ОРВВЗ 1992 года	ОГСЗ	Итого внутренний долг
на 01.01.2013	-	-	2 248,15	-	1 048,58	-	545,55	132,00	90,00	-	0,0002	-	-	4 064,28
на 01.01.2014	-	-	2 688,85	-	1 045,98	-	475,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	4 432,38
на 01.01.2015	103,58	1 000,00	2 551,02	-	1 038,56	-	560,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	5 475,71
на 01.01.2016	-	1 347,26	2 710,34	-	791,17	141,77	360,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	5 573,09
на 01.01.2017	-	1 738,00	3 051,10	-	680,06	163,63	245,55	132,00	90,00	-	0,0001	-	-	6 100,34

Структура государственного внутреннего долга, выраженного в ценных бумагах, по типу долговых инструментов, %



■ ОФЗ-ПК ■ ОФЗ-ПД ■ ОФЗ-АД ■ ГСО ■ ОВОЗ ■ ОФЗ-ИН

Характеристики ГКО и ОФЗ

	ГКО	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-АД	
Полное название	Государственные краткосрочные бескупонные облигации	Облигации федерального займа с переменным купонным доходом	Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом	Облигации федерального займа с амортизацией долга	
Известный/неизвестный купонный доход	бескупонные облигации	облигации с неизвестным купонным доходом	облигации с известным купонным доходом	облигации с известным купонным доходом	
Определение размера купона	-	объявляются перед началом купонного периода	как постоянная величина на весь период до погашения		
Эмитент	Минфин	Минфин	Минфин	Минфин	
Форма эмиссии	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	документарная с обязательным централизов. хранением	
Вид облигации	именная бескупонная	именная купонная	именная купонная	именная купонная	
Валюта займа	Рубль	Рубль	Рубль	Рубль	
Номинал, руб.	1000	1000	1000	1000	
Срок обращения	до 1 года	от 1 года до 5 лет	от 1 года до 30 лет	от 1 года до 30 лет	
Частота выплат по купону	-	2 или 4 раза в год	1 раз в год	4 раза в год	
Размещение и обращение	ММВБ	ММВБ	ММВБ	ММВБ	

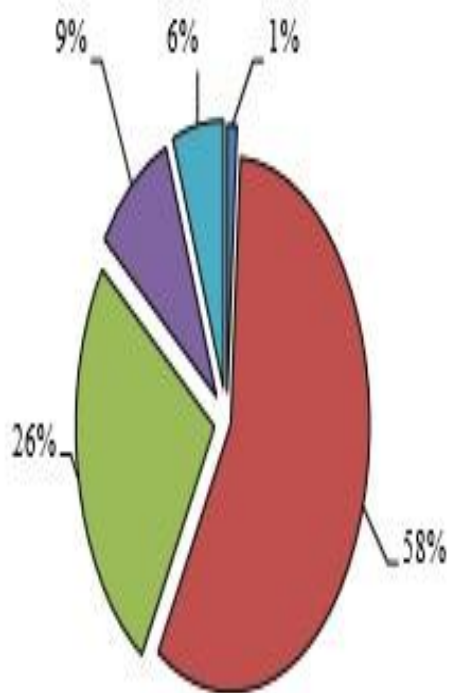
ОФЗ с индексированным номиналом (ОФЗ-ИН)

- **ОФЗ-ИН** – это единственные в России облигации, которые имеют «встроенную» защиту от инфляции, впервые они появились в июле 2015. Механизм защиты реализован через номинал облигации, который ежедневно индексируется в зависимости от достигнутого уровня инфляционных изменений. Так если инфляция увеличилась на какой-то процент, то на ту же величину увеличивается и номинал **ОФЗ-ИН**, при этом купоны по облигациям фиксированы и составляют 2,5% от номинала (Однако, пересчет номинальной стоимости осуществляется не сразу, а с опозданием в 3 месяца, например, если на конец января ИПЦ подскочил на 2%, то номинал ОФЗ-ИН увеличится на 2% только в конце апреля).
- этот продукт позволяет инвесторам страховать риски резких скачков инфляции, что он обладает меньшей ценовой волатильностью по сравнению с ОФЗ с постоянным купоном, дает возможность как диверсифицировать инвестиционные портфели, так и снизить валютные риски для инвесторов-нерезидентов вследствие высокой корреляции уровня инфляции и курса рубля.
- Предложение ОФЗ-ИН вызвало значительный интерес у инвесторов. При первом размещении объем поданных заявок в 2,6 раза превысил фактический объем продажи. Общий спрос на момент закрытия книги заявок составил 198 млрд. руб. со стороны 71 российского и международного инвестора. Выпуск был размещен в основном среди банков и управляющих компаний.

Динамика доходности и дюрации портфеля ОФЗ за 2013 – 2016 гг.



Структура владельцев ОФЗ и доля нерезидентов на рынке, %

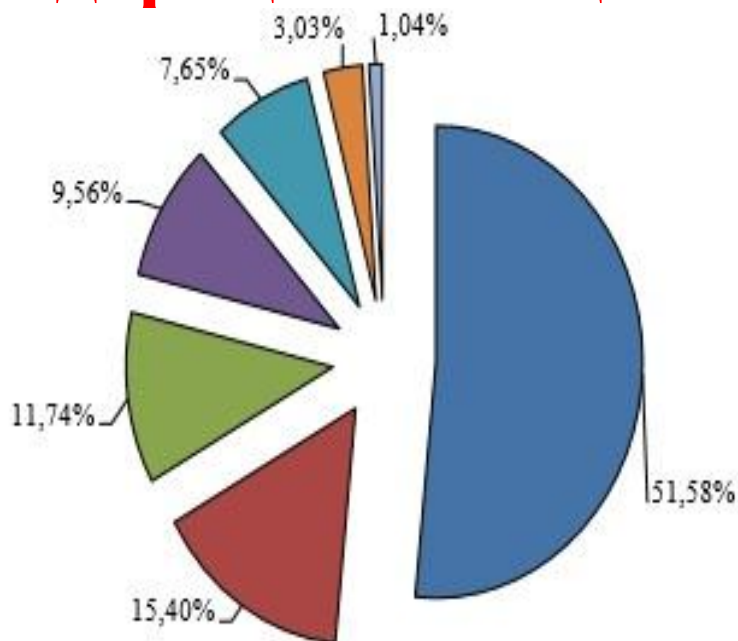


- Банк России
- Нерезиденты
- Внешэкономбанк
- Российские кредитные организации
- Другие финансовые организации



- Объем рынка ОФЗ, млрд. руб., л.ш.
- доля нерезидентов, %, л.ш.

Структура портфеля действующих государственных гарантий Российской Федерации в национальной валюте, %

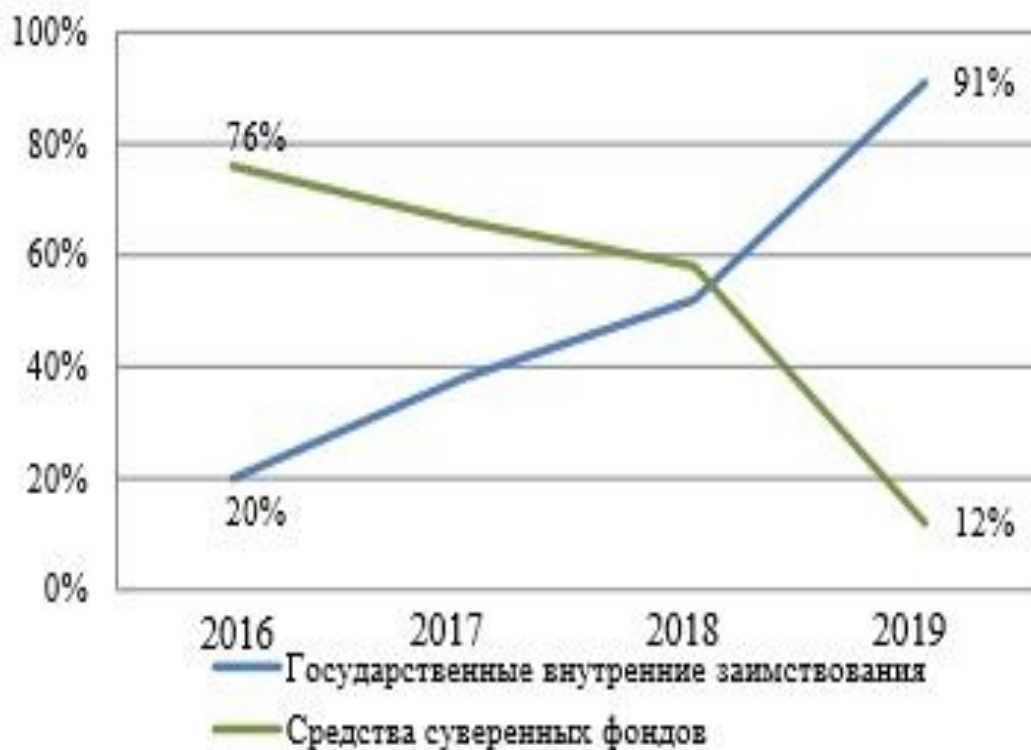


Подавляющая доля обязательств, обеспеченных государственными гарантиями Российской Федерации, сроки исполнения которых наступили в 2013-2016 гг., была исполнена предприятиями-принципалами самостоятельно.

В целом, к началу 2017 г. фактически действующими оставались 287 государственных гарантий в валюте Российской Федерации на общую сумму 1,9 трлн. рублей, 10 государственных гарантий Российской Федерации в иностранной валюте на общую сумму 11,7 млрд. долл. США и 1 госгарантия на сумму 0,16 млн. евро. Таким образом, общий объем госдолга по государственным гарантиям составил 2,62 трлн. рублей. Доля госгарантий в объеме государственного долга Российской Федерации уже составляет более 23%.

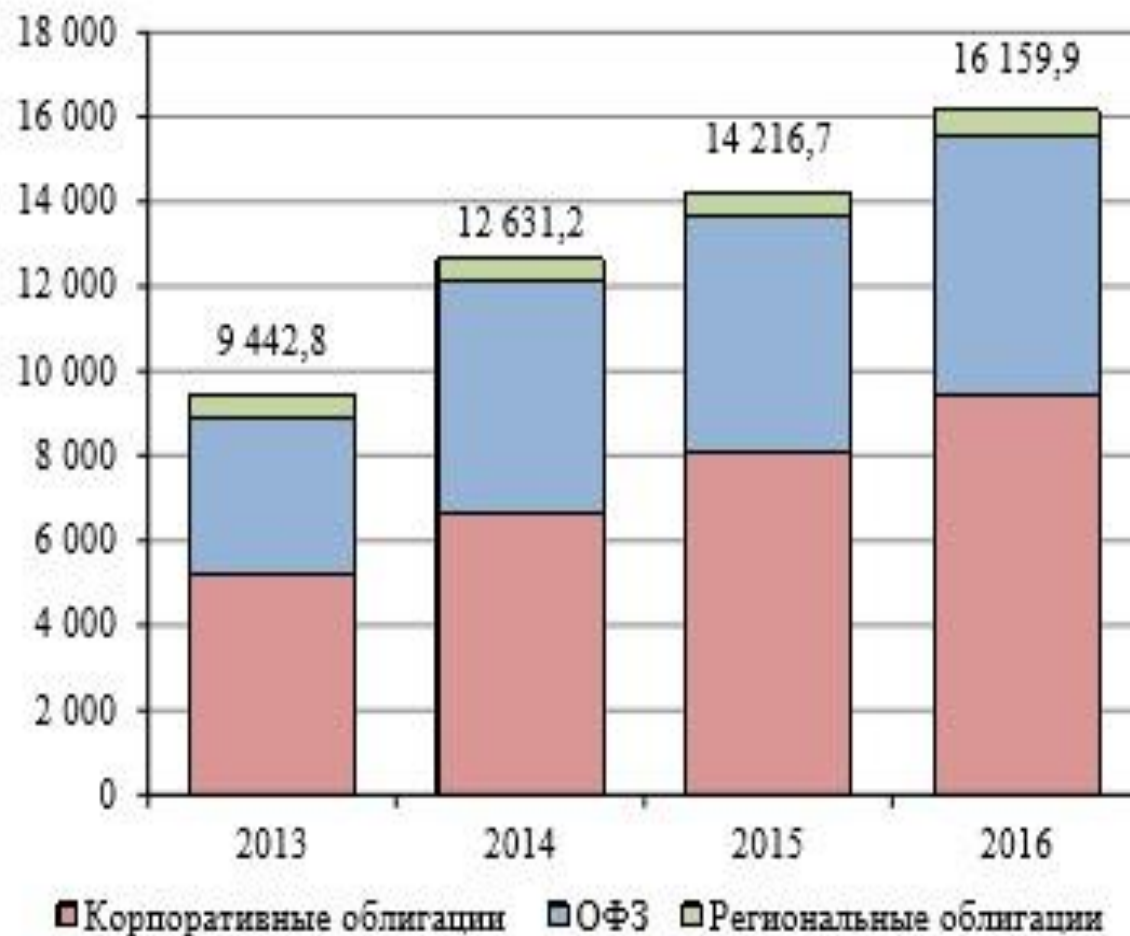
- Антикризисные гарантии, предоставленные в 2012-2016 гг.
- По обязательствам предприятий ОПК (реализация ГОЗ и ФЦП № 1)
- По обязательствам отдельных предприятий (в т.ч. на цели реализации инвестпроектов)
- По обязательствам АО "РОСНАНО"
- По обязательствам ОАО "АИЖК" (развитие ипотечного жилищного кредитования)
- Проектное финансирование
- Для поддержки малого и среднего бизнеса (по банковской гарантии Внешэкономбанка)

Изменение структуры основных источников финансирования дефицита федерального бюджета, %



По мере исчерпания средств, накопленных в Резервном фонде и ФНБ, будут последовательно увеличиваться объемы заимствований, прежде всего, на внутреннем рынке долгового капитала. К концу планируемого периода государственные заимствования, скорее всего, станут основным источником финансирования дефицита федерального бюджета. Их доля увеличится с 20% в 2016 г. до 91% в 2019 г.

Структура внутреннего долгового рынка Российской Федерации (по состоянию на конец 2016 г.), млрд. рублей



В период с 2013 по 2016 г. объем внутреннего долгового рынка Российской Федерации вырос с 9,4 до 16,2 трлн. рублей или с 13,3% до 19,5% ВВП. В среднем ежегодно рынок увеличивался примерно на 20%. За указанный период сегмент государственных ценных бумаг вырос на 2,3 трлн. рублей, до 6,1 трлн. рублей, а сегмент корпоративных облигаций – на 4,2 трлн. рублей, до 9,4 трлн. рублей. При этом рынок корпоративного долга показал несколько лучшую динамику, увеличиваясь ежегодно на 22,1% против 17,7% по сегменту государственного долга.

Динамика государственного долга субъектов Российской Федерации, млрд. руб., %



За период с конца 2013 по начало 2017 года государственный долг субъектов Российской Федерации вырос на 35%, увеличиваясь в среднем более чем на 10% в год. В числе основных причин этой тенденции – падение доходов из-за общего ухудшения экономической ситуации в стране и потребность в финансировании существенно возросших социальных обязательств. Как следствие, по итогам 2016 года государственный долг субъектов Российской Федерации достиг 2,4 трлн. рублей (2,8% ВВП). Подавляющая сумма задолженности – это долговые обязательства в российских рублях. На долю обязательств в иностранной валюте приходится лишь 0,01% общей суммы задолженности. По данным законов о бюджете субъектов, в 2017 году общая тенденция к росту их госдолга сохранится.

Предельный объем государственного долга

Предельный объем заимствований субъектов Российской Федерации, муниципальных заимствований в текущем финансовом году не должен превышать сумму, направляемую в текущем финансовом году на финансирование дефицита соответствующего бюджета и (или) погашение долговых обязательств соответствующего бюджета.

Предельный объем государственного долга субъекта Российской Федерации и муниципального образования не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации (МО) без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Классификация субъектов Российской Федерации по группам долговой устойчивости

Показатель	Группа 1 (высокая долговая устойчивость)	Группа 2 (средняя долговая устойчивость)	Группа 3 (низкая долговая устойчивость)
Отношение объема госдолга к объему доходов бюджета без учета безвозмездных поступлений	$\leq 50\%$ / $\leq 25\%$ - для высокодотационных субъектов	50-85% / 25-45% - для высокодотационных субъектов	$> 85\%$ / $> 45\%$ - для высокодотационных субъектов
Доля расходов на обслуживание госдолга субъекта в общем объеме расходов бюджета за исключением объема расходов, осуществляемых за счет субвенций	$\leq 5\%$	5-8%	$> 8\%$
Отношение годовой суммы платежей по погашению и обслуживанию госдолга к доходам бюджета (налоговым, неналоговым и дотациям)	$\leq 13\%$	13-18%	$> 18\%$

Классификация регионов по группам риска будет являться основанием для предъявления к субъектам требований различной степени «жесткости». Так, субъекты с высоким уровнем долговой устойчивости будут освобождены от необходимости согласования с Минфином России региональных программ заимствований и гарантий. Для регионов со средним и низким уровнем долговой устойчивости такое согласование станет обязательным. Заемщики с низким уровнем долговой устойчивости будут вправе осуществлять рыночные заимствования только для рефинансирования существующего долга.

Структура государственного внешнего долга Российской Федерации (по состоянию на 1 февраля 2017 года)

Категория долга	млн. долларов США	эквивалент млн. евро**
Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего Союза ССР, принятые Российской Федерацией)	51 217,2	47 821,9
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - не членами Парижского клуба	629,3	587,6
Задолженность перед официальными двусторонними кредиторами - бывшими странами СЭВ	399,9	373,3
Задолженность перед официальными многосторонними кредиторами	817,1	763,0
Задолженность по внешним облигационным займам	37 621,2	35 127,2
внешний облигационный заем с погашением в 2017 году	2 000,0	1 867,4
внешний облигационный заем с погашением в 2018 году	3 466,4	3 236,6
внешний облигационный заем с погашением в 2019 году	1 500,0	1 400,6
внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	3 500,0	3 268,0
внешний облигационный заем с погашением в 2020 году	803,2	750,0
внешний облигационный заем с погашением в 2022 году	2 000,0	1 867,4
внешний облигационный заем с погашением в 2023 году	3 000,0	2 801,1
внешний облигационный заем с погашением в 2026 году	3 000,0	2 801,1
внешний облигационный заем с погашением в 2028 году	2 499,9	2 334,1
внешний облигационный заем с погашением в 2030 году	11 351,7	10 599,2
внешний облигационный заем с погашением в 2042 году	3 000,0	2 801,1
внешний облигационный заем с погашением в 2043 году	1 500,0	1 400,6
Задолженность по ОВГВЗ	3,4	3,2
Прочая задолженность	20,0	18,7
Государственные гарантии Российской Федерации в иностранной валюте	11 726,3	10 948,9

Объем внешнего корпоративного долга в иностранной валюте



По оценкам Минфина России, по состоянию на 1 июля 2016 г. международные обязательства предприятий России, номинированные в иностранной валюте, составили 534 млрд. долл. США. С 2014 г. – периода введения санкционных мер в отношении ряда российских компаний – такие обязательства существенно снизились на 87 млрд. долл. США или на 14%. Однако из-за падения курса рубля соотношение внешнего корпоративного долга к ВВП заметно увеличилось

Показатели долговой устойчивости Российской Федерации, %

№	Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Пороговое значение
1	Отношение государственного долга Российской Федерации к ВВП	10,6	13,2	13,5	13,2	14,6 ¹ / 14,7 ²	14,9 ¹ / 15,2 ²	15,3 ¹ / 15,7 ²	20,0
2	Доля расходов на обслуживание государственного долга Российской Федерации в общем объеме расходов федерального бюджета	2,7	2,8	3,3	3,8	4,5	5,3	5,4	10,0
3	Отношение годовой суммы платежей на погашение и обслуживание государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	6,8	5,6	10,6	9,2	11,5	11,9	11,6	15,0
4	Отношение государственного долга Российской Федерации к доходам федерального бюджета	58,0	71,0	80,2	82,5	94,0 ¹ / 94,9 ²	98,2 ¹ / 99,8 ²	101,9 ¹ / 104,2 ²	100,0
5	Отношение государственного внешнего долга Российской Федерации к годовому объему экспорта товаров и услуг	9,7	14,2	15,2	18,4	18,0 ¹ / 18,3 ²	17,0 ¹ / 17,6 ²	16,5 ¹ / 17,5 ²	220,0
	Отношение расходов на								

В 2013 – 2016 гг. долговая политика была ориентирована на решение, в числе других, таких ключевых задач, как поддержание умеренной долговой нагрузки на федеральный бюджет и экономику в целом, сдерживание роста расходов на обслуживание государственного долга. к концу отчетного периода все без исключения общепринятые показатели долговой устойчивости Российской Федерации находились в пределах безопасных зон.

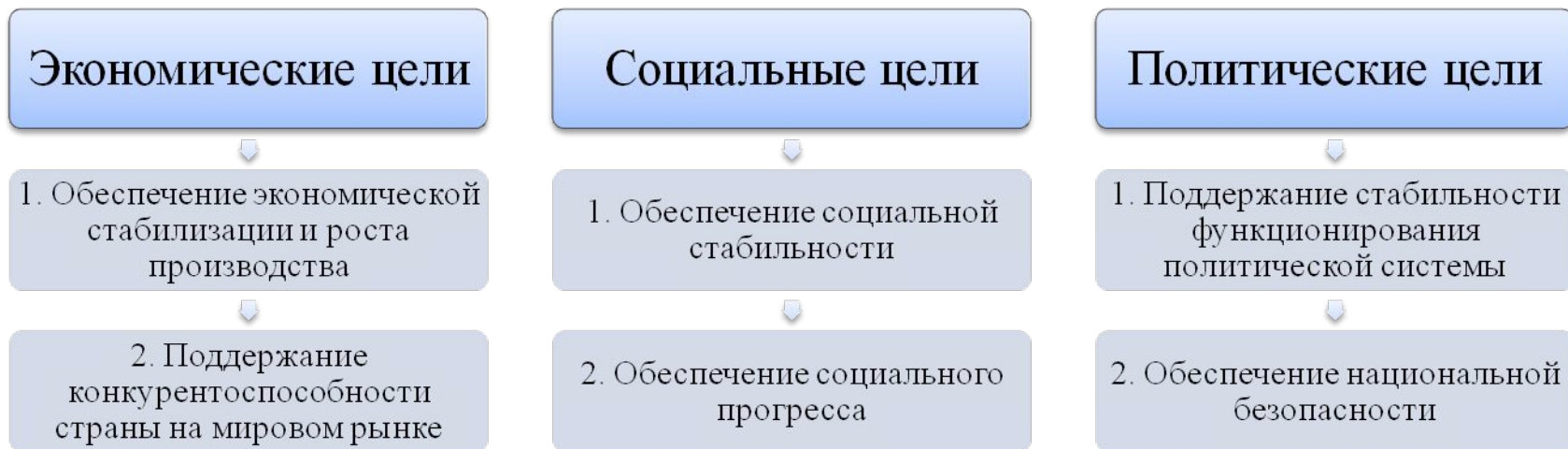
Управление госдолгом – это совокупность мероприятий государства, направленных на погашение долга.

Формирование государственной
долговой политики;

Определение основных направлений и
целей воздействия на микро- и
макроэкономические показатели;

Установление границ задолженности;


Управление госдолгом направлено на достижение экономических, социальных и политических целей




Задачи управления госдолгом в России



В настоящее время в сфере управления государственным долгом и государственными финансовыми активами стоят следующие задачи:

- 
- Обеспечение постоянного доступа на рынки капитала на приемлемых условиях, снижение стоимости заимствований, развитие национального рынка ценных бумаг

- 
- Получение дополнительных доходов от управления средствами суверенных фондов при поддержании допустимого уровня риска

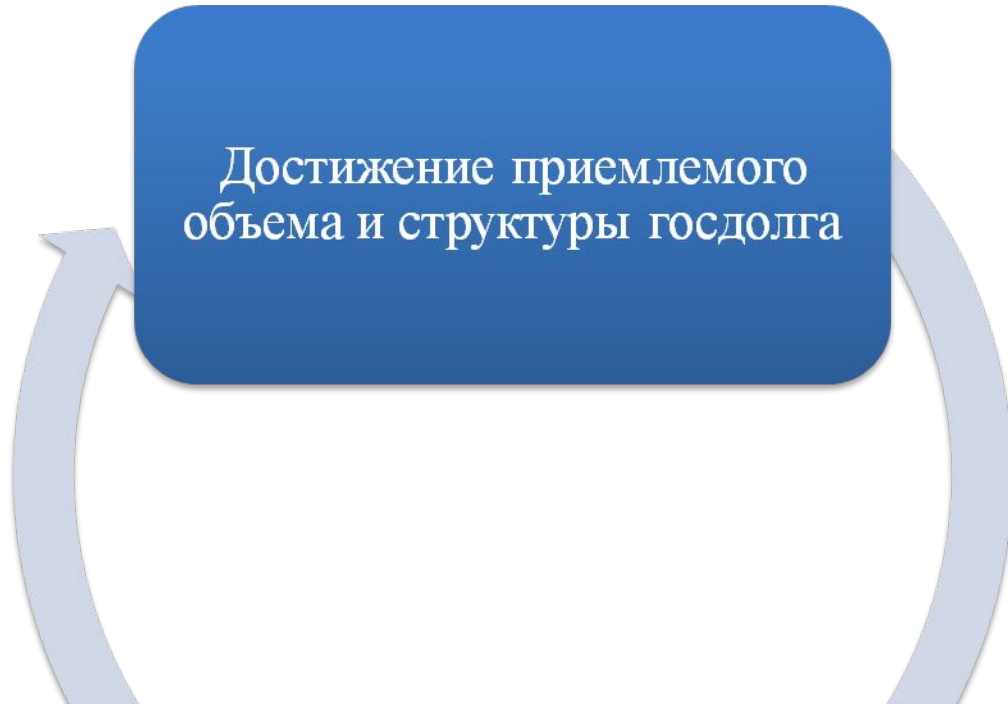
- 
- Урегулирование задолженности отдельных стран-дебиторов

Для реализации эффективного управления госдолгом необходимо решение также следующих задач:

Достижение приемлемого
объема и структуры госдолга

Поддержание суверенного
кредитного рейтинга на
инвестиционном уровне

Минимизация стоимости
заимствования



Государственные долговые обязательства погашаются за счет:



В условиях долгового кризиса государство, испытывающее трудности с выполнением ранее взятых на себя обязательств в иностранной валюте, может использовать следующие методы:

рефинансирование



реструктуризация




конверсия займов



консолидация займов



списание госдолга



Рефинансирование – замена одного долгового обязательства другим; пролонгация срока займа и увеличение его размера

Реструктуризация – изменение условий долговых обязательств, изменения срока исполнения обязательств

Конверсия займов - изменение первоначальных условий займа том случае, если эти условия не были жестко фиксированы

Консолидация займов - изменение условий займов, связанных с их сроками. Как правило предполагает увеличение сроков обращения выпущенных займов путем перевода краткосрочных займов в долгосрочные

Кому и сколько мы простили после развала СССР



**ОКОЛО
\$75,5
МЛРД.**

**списала Россия
различным странам мира
с 1995 года**

По данным экспертов и Министерства финансов России.

**Анализ долговой
нагрузки в
различных странах
мира**



Госдолг стран мира в начале 2014 года, трлн. долл.

США	17,61
Япония	9,87
Китай	3,89
Германия	2,6
Италия	2,33
Франция	2,11
Великобритания	2,06
Бразилия	1,32
Испания	1,23
Канада	1,2

Госдолг стран мира на душу населения, тыс. долл.

Япония	99,7
Ирландия	60,4
США	58,6
Сингапур	57
Бельгия	47,8
Италия	46,8
Канада	45,5
Франция	42,4
Великобритания	38,9
Швейцария	38,6

ТОП-9 стран, долг которых больше 300% ВВП (корпоративный+ частный+ банковский + государственный)

9. **Дания (302% ВВП)** - Традиционной для скандинавских стран остается проблема высокого уровня закредитованности в ипотечном секторе. В Дании это уже почти 90% от ВВП.

8. **Испания (313% ВВП)**

7. **Греция (317% ВВП)** - Греция много лет жила не по средствам. Членство в еврозоне позволяло занимать деньги дешево и тратить их на социальные программы. В итоге пузырь лопнул, и Афины были вынуждены просить о помощи.

6. **Нидерланды (325% ВВП)**

5. **Бельгия (327% ВВП)** - Нужно повышать налоги для богатых и сокращать государственные расходы. Только так Бельгия может обуздать свой долг, который увеличивается как на государственном, корпоративном, так и на розничном уровнях.

4. **Португалия (358% ВВП)**

3. **Сингапур (382% ВВП)**

2. **Ирландия (390% ВВП)**

1. **Япония (400% ВВП)** - государство активно пользуется возможностью брать в долг дешево благодаря высокому кредитному рейтингу. Бонды пользуются популярностью и среди населения.

Меры, предпринимаемые правительствами разных стран для снижения темпов роста госдолга

Пересматривают структуру государственных займов так, чтобы дефицит бюджета не угрожал безопасности страны.

Многие страны пробуют уменьшить стоимость госдолга за счет увеличения срока заимствования.

Улучшают систему контроля за расходом заемных средств, что позволяет оптимизировать расходы в целом и найти дополнительные способы экономии.

Организовывают совместные саммиты с другими государствами в целях поиска оптимальных мер для сокращения госдолга.

!!! Единственным способом выбраться всем странам мира из долговой ямы – это поднять развитие экономики собственных стран.

Правда, есть и другой путь временного решения роста госдолга – экономия на бюджетных издержках. Но это в свою очередь вызывает сокращение экономики и рост соотношении госдолга к ВВП.