

Сергій Швець

Внутрішній державний борг і економічне зростання: приклад України

У роботі проведена оцінка критичного розміру державного боргу до ВВП в економіці, що розвивається, у випадку надмірного боргового навантаження на економіку. Дослідницьке поле зосереджено на внутрішній компоненті державних боргових зобов'язань, зважаючи на тенденцію до заміщення їх зовнішньої компоненти в економіках, що розвиваються. Серед численних публікацій, присвячених борговій тематиці, здебільшого, об'єктом дослідження є низка країн, для яких науковці використовують однаковий алгоритм визначення критичного розміру державного боргу. Аналізуючи особливості розвитку країн у періоди кризових потрясень та після цього, існує потреба у проведенні досліджень з боргової тематики об'єктно зорієнтованих на конкретну економіку. Розрахунки, проведені у роботі, базуються на використанні алгоритму визначення критичного розміру внутрішнього державного боргу до ВВП за допомогою інструмента сценарного моделювання. Приймаючи до уваги зростання боргового навантаження на економіку в Україні, у статті розроблено економетричну макромодель, що базується на концептуальних положеннях фінансово-монетарної взаємодії. Модель використано для визначення критичного розміру внутрішнього державного боргу до ВВП в Україні. Отримане значення порогового співвідношення склало 40% ВВП, тоді як аналогічний показник для суми внутрішніх і зовнішніх державних запозичень є в два рази більшим. Незважаючи на те, що фактичне значення питомої ваги державного боргу до ВВП було нижчим за розраховану величину порогового співвідношення станом на середину 2017 року, «фінансовий простір» залишається невеликим і незабаром зникне. Враховуючи повільні темпи відновлення економіки після останньої рецесії 2014-2015 років, Україна знаходиться перед викликом актуалізації проблеми зростання боргового навантаження у короткотерміновій перспективі.

Ключові слова: державний борг, державні облигації, прогнозування ВВП, економетричний аналіз, сценарне моделювання.

Класифікація JEL: H68, C32, C63.

Сергей Швец

Внутренний государственный долг и экономический рост: пример Украины

В работе проведена оценка критического размера государственного долга к ВВП в экономике, что развивается, в случае чрезмерного долговой нагрузки на экономику. Исследовательское поле сосредоточено на внутренней компоненте государственных долговых обязательств, учитывая тенденцию к замещению их внешней компоненты в развивающихся экономиках. Среди многочисленных публикаций, посвященных долговой тематике, в основном, объектом исследования является ряд стран, для которых ученые используют одинаковый алгоритм определения критического размера государственного долга. Анализируя особенности развития стран в периоды кризисных потрясений и после этого, существует необходимость в проведении исследований по долговой тематике объектно ориентированных на конкретную экономику. Расчеты, проведенные в работе, базируются на использовании алгоритма определения критического размера внутреннего государственного долга к ВВП с помощью инструмента сценарного моделирования. Принимая во внимание рост долговой нагрузки на экономику в Украине, в статье разработана эконометрическую макромодель, основанную на концептуальных положениях финансово-монетарного взаимодействия. Модель использовано для определения критического размера внутреннего государственного долга к ВВП в Украине. Полученное значение порогового соотношения составило 40% ВВП, тогда как аналогичный показатель для суммы внутренних и внешних государственных заимствований в два раза больше. Несмотря на то, что фактическое значение удельного веса государственного долга к ВВП было ниже рассчитанной величины порогового соотношения по состоянию на середину 2017 года, «финансовое пространство» остается небольшим и вскоре исчезнет. Учитывая медленные темпы восстановления экономики после последней рецессии 2014-2015 годов, Украина находится перед вызовом актуализации проблемы роста долговой нагрузки в краткосрочной перспективе.

Ключевые слова: государственный долг, государственные облигации, прогнозирования ВВП, эконометрический анализ, сценарное моделирование.

Классификация JEL: H68, C32, C63.