

Научная статья  
УДК 338.22.021.4

## Макроэкономический анализ стагнации

Вера Викторовна Безновская<sup>1</sup>, Надежда Всеволодовна Коваленко<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Московский автомобильно-дорожный государственный технический университет (МАДИ),  
Москва, Россия

<sup>1</sup>beznovskaya@mail.ru

<sup>2</sup>5067149@gmail.com

**Аннотация.** В статье показано, как развивался процесс стагнации мировой экономики в XXI веке, а также проанализированы принятые меры государственной поддержки для восстановления экономики и обеспечения стабильного экономического роста. Рост мировой экономики 2010–2019 гг. сменился стагнацией в 2020 году. Пандемия COVID-19, ухудшение отношений между Китаем и США, возникновение политического кризиса на Ближнем Востоке и Brexit вызвали сокращение объема торговли и инвестиций. На основе анализа макроэкономических показателей стран Европы и Японии авторы полагают, что вековая стагнация – это устойчивый тренд снижения реальной процентной ставки, который приводит к постоянному разрыву ВВП и медленному экономическому росту. Наиболее эффективным способом борьбы с вековой стагнацией является увеличение совокупного спроса. Фискальная политика может стимулировать экономику за счет значительных государственных расходов, инклюзивных социальных программ и борьбы с экономическим неравенством. Доказано, что приближение к потенциальному выпуску невозможно достичь в период вековой стагнации. Закономерным итогом исследования явился вывод о том, что для сокращения периода стагнации необходимо разработать государственную программу, использующую инструменты денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

**Ключевые слова:** стагнация; экономический рост; бюджетно-налоговая политика; денежно-кредитная политика; естественная ставка процента.

**Для цитирования:** Безновская В.В., Коваленко Н.В. Макроэкономический анализ стагнации // Автомобиль. Дорога. Инфраструктура. 2023. №1(35).

Original article

## Macroeconomic analysis of stagnation

Vera V. Beznovskaya<sup>1</sup>, Nadezhda V. Kovalenko<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Moscow Automobile and Road Construction State Technical University (MADI), Moscow, Russia

<sup>1</sup>beznovskaya@mail.ru

<sup>2</sup>5067149@gmail.com

**Abstract.** The article shows how the process of stagnation of the world economy developed in the XXI century, and also analyzes the measures taken by the state support for economic recovery and ensuring stable economic growth. The growth of the world economy in 2010-2019 was replaced by stagnation in 2020. The COVID-19 pandemic, the deterioration of relations between China and the United States, the emergence of a political crisis in the Middle East and Brexit caused a reduction in trade and investment. Based on the analysis of macroeconomic indicators of European and Japanese countries, the authors believe that secular stagnation is a steady trend of lowering the real interest rate, which leads to a constant gap in GDP and slow economic growth. The most effective way to combat secular stagnation is to increase aggregate demand. Fiscal policy can stimulate the economy through significant public spending, inclusive social programs and the fight against economic inequality. It is proved that it is impossible to approach the potential output during the period of secular stagnation. The logical result of the study was the conclusion that in order to reduce the period of stagnation, it is necessary to develop a state program using the tools of monetary and fiscal policy.

**Keywords:** stagnation; economic growth; fiscal policy; monetary policy; natural interest rate.

**For citation:** Beznovskaya V.V., Kovalenko N.V.. Macroeconomic analysis of stagnation. *Avtomobil'. Doroga. Infrastruktura*. 2023. №1 (35).

### Введение

Естественной формой экономического развития государства является смена периодов подъема и спада, характеризующихся изменением проциклических и контрциклических параметров. Среди факторов, которые определяют волнообразное развитие экономики, следует выделить внешние и внутренние. Войны, нефтяные шоки, появление новых технологий, пандемия коронавируса – внешние причины цикличности, а изменение соотношения совокупного спроса и совокупного предложения, дисбалансы в сфере денежного обращения – внутренние.

Рост мировой экономики 2010–2019 гг. сменился стагнацией в 2020 году. Пандемия COVID-19, ухудшение отношений между Китаем и США, возникновение политического кризиса на Ближнем Востоке и Brexit вызвали сокращение объема торговли и инвестиций. Научные эксперты озабочены

наступлением «вековой стагнации» в США и Европе, подобной существующей в Японии более двадцати лет.

В настоящее время центральные банки, изменяя денежно-кредитную политику, сглаживают цикличность экономики. Повышение процентных ставок применяется в периоды перегрева экономики (например, действия ФРС США в начале 2000-х годов). Для насыщения рынка дешевыми денежными средствами для инвестирования, центральные банки снижают процентные ставки. Такой подход к регулированию экономики не безупречен и вызывает критику. Однако, других реальных инструментов противодействия цикличности экономики не существует.

### **Гипотеза вековой стагнации**

В современном понимании вековая стагнация интерпретируется как устойчивый тренд на снижение реальной процентной ставки, что в конечном итоге приводит к постоянному разрыву ВВП и медленному экономическому росту. Сущность модели заключается в том, что постоянное превышение реальной ставки процента над естественной ставкой приводит к недостаточному уровню инвестиций и снижению темпов экономического роста.

Концепция вековой стагнации принадлежит экономике спроса и фокусируется на естественной процентной ставке и демографическом спаде. Гипотеза вековой стагнации 1930-х годов базировалась на налогово-бюджетной политике, в то время как современная концепция основана на денежно-кредитной [1].

Во многих современных странах с развитой экономикой естественная процентная ставка слишком низка. Старение населения и затянувшаяся дефляция еще больше снижают естественную процентную ставку. Центральные банки должны отреагировать на это снижением реальной процентной ставки, но возникают ловушки ликвидности и нулевой нижней границы (ZLB). Указанные вызовы снижают эффективность традиционной денежно-кредитной политики. Возможным способом снизить реальную

процентную ставку в стране, оказавшейся в ловушке ликвидности, является увеличение инфляции. Экономика не сможет избежать нулевой нижней границы реальной ставки процента без государственного регулирования и инновационного развития [2].

Наиболее известным эмпирическим случаем вековой стагнации является экономика Японии. Затянувшийся застой, который Япония переживает с 1990-х гг., может стать будущим стран Европы. В условиях ослабления традиционной денежно-кредитной политики инфляция на уровне 4% стала одним из ведущих решений проблемы ZLB. Денежно-кредитная политика, проводимая Европейским центральным банком в последние годы, показывает, что длительная стагнация в Европе – актуальная проблема.

Независимость центральных банков способствует снижению инфляции, но не оказывает влияния на реальную экономику [3]. Экспансионистская фискальная политика, связанная с увеличением государственного долга, стимулирует совокупный спрос, но негативно воздействует на координацию денежно-кредитной политики.

### **Сравнительный анализ стран Европы и Японии по макропоказателям в период стагнации**

Устойчивые низкие среднегодовые темпы роста ВВП в европейских странах связаны с вековой стагнацией (таблица 1).

Рекордный рост инфляции в рассматриваемых странах обусловлен попыткой избежать ловушек ликвидности. Наибольший рост наблюдается в Великобритании из-за Brexit. Низкий уровень инфляции характерен для Японии и Швейцарии, что объясняется высоким спросом на национальные валюты-убежища.

Таблица 1.

Экономический рост и инфляция по странам [4]

Страна	Рост ВВП в постоянных ценах, %		Уровень инфляции (ИПЦ), %	
	2009–2018 (в среднем)	2022	2009–2018 (в среднем)	2022
<b>Франция</b>	0,9	0,5	1,2	5,6
<b>Германия</b>	1,3	0,9	1,3	7,4
<b>Италия</b>	- 0,3	1,4	1,3	7,7
<b>Нидерланды</b>	0,9	3,2	1,3	4,4
<b>Испания</b>	0,5	2,6	1,1	3,4
<b>Швейцария</b>	1,5	0,7	- 0,1	3,3
<b>Великобритания</b>	1,3	4,1	2,3	10,5
<b>Япония</b>	0,7	0,4	0,3	3,3

Важным индикатором стагнации является отношение величины государственного долга страны к ее валовому внутреннему продукту (таблица 2).

Таблица 2.

Удельный вес государственного долга к ВВП по странам, % [4]

Страна	2018	2021
<b>Франция</b>	99	113
<b>Германия</b>	60	69,3
<b>Италия</b>	132	145
<b>Нидерланды</b>	54	52,4
<b>Испания</b>	97	118
<b>Швейцария</b>	41	41,4
<b>Великобритания</b>	87	97,4
<b>Япония</b>	237	259
<b>Евросоюз</b>	81,6	90,7

Япония является страной с наибольшей задолженностью, Италия занимает второе место. Другими странами с относительно высоким долгом являются Франция, Испания и Великобритания. Следует отметить, что низкий долг Германии обусловлен использованием фискальных методов. Увеличение государственных расходов является одним из основных способов борьбы с вековой стагнацией. Страны еврозоны с высоким государственным долгом имеют ограниченные возможности использования инструментов денежно-кредитной политики для решения своих финансовых проблем.

Старение населения, снижающее естественную процентную ставку, прослеживается по всем рассматриваемым странам (таблица 3).

Таблица 3.

Показатели старения населения по странам [4]

Страна	Лица 65 лет и старше (% населения)				Коэффициент рождаемости			
	1977	1997	2017	2021	1977	1997	2017	2021
<b>Франция</b>	13,7	15,4	19,5	19,9	1,86	1,73	1,86	1,84
<b>Германия</b>	15,3	15,7	21,3	25,3	1,51	1,37	1,57	1,53
<b>Италия</b>	12,5	17,4	22,4	26,4	1,97	1,23	1,32	1,24
<b>Нидерланды</b>	11,1	13,4	18,7	20,5	1,58	1,56	1,62	1,55
<b>Испания</b>	10,9	15,8	19,1	23	2,67	1,18	1,31	1,23
<b>Швейцария</b>	13,2	15,0	18,2	19,8	1,53	1,48	1,52	1,46
<b>Великобритания</b>	14,4	15,9	18,2	17,8	1,69	1,72	1,74	1,56
<b>Япония</b>	8,4	15,7	27,7	29,1	1,80	1,39	1,43	1,34

Анализ показал, что в Японии доля населения в возрасте 65 лет и старше увеличилась с 8,4% в 1977 году до 29,1% в 2021 году. Согласно статистике, самыми старыми государствами являются Италия и Германия, в

Испании процент населения в возрасте 65 лет и старше за рассматриваемый период удвоился. Наибольший коэффициент рождаемости демонстрирует Франция (практически без изменений с 1977 года), а наименьший – в Испании (падение в 2 раза) и Италии.

В таблице 4 представлены статистические данные по рынку труда в странах Европы.

Таблица 4.

Уровень безработицы по странам, % [4]

Страна	Уровень безработицы			
	2000	2009	2018	2022
<b>Франция</b>	9,2	9,1	9,1	7,2
<b>Германия</b>	8,0	7,7	3,4	5,6
<b>Италия</b>	10,1	7,7	10,6	8
<b>Нидерланды</b>	3,7	4,4	3,8	3,5
<b>Испания</b>	13,9	17,9	15,3	12,87
<b>Швейцария</b>	1,8	3,7	2,6	2,1
<b>Великобритания</b>	5,5	7,6	4,1	3,7
<b>Япония</b>	4,7	5,1	2,4	2,6

Страна, находящаяся в длительной стагнации, должна иметь низкий уровень безработицы (Япония), однако практически во всех странах наблюдается рост уровня безработицы. Процесс старения нации оказывает меньшее влияние на рынок труда, чем стагнация.

Естественная ставка процента считается определяющим критерием вековой стагнации. Из-за невозможности точного расчета естественной процентной ставки ее значение является оценочным. По мнению экспертов, во всех странах произошло значительное снижение естественной процентной ставки в динамичных условиях современности практически до нуля.

Анализ показал, что Италия, Испания, Франция и Великобритания являются странами, наиболее уязвимыми для вековой стагнации.

Предпосылки векового застоя, с которыми сталкиваются Италия и Испания, схожи, но экономическое положение Италии хуже. Экономический кризис в Италии опасен для всего Евросоюза. В отличие от Японии, Италия имеет серьезную системную безработицу и ограниченный контроль над своим центральным банком.

С другой стороны, Германия уязвима для вековой стагнации тем, что ее экономическое развитие аналогично Японии. Наступление векового застоя в Германии вызовет глубокий коллапс Европейского Союза.

### **Заключение**

Наиболее эффективным способом борьбы с вековой стагнацией является увеличение совокупного спроса. Фискальная политика может стимулировать экономику за счет значительных государственных расходов, инклюзивных социальных программ и борьбы с экономическим неравенством [5].

Текущая денежно-кредитная политика ЕЦБ носит экспансионистский характер. Количественное и качественное денежно-кредитное смягчение (QQE), используемое для борьбы с дефляцией и низкой инфляцией, наряду с отрицательными ставками, имело ограниченный успех. В результате глобальный экономический кризис может иметь разрушительные последствия для Европы, даже при полном действии макропруденциальных мер. Одной из непосредственных опасностей дальнейшего QQE является появление спекулятивных пузырей на финансовых рынках. Среди потенциальных рисков, связанных с QQE, следует отметить чрезмерный баланс центрального банка и угрозу двузначной инфляции.

Потенциальным решением для стагнации экономики и увеличения государственного долга является координация денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

Подводя итоги следует отметить, что в современных реалиях приближение к потенциальному выпуску невозможно достичь в период вековой стагнации. Традиционные инструменты денежно-кредитной политики не позволяют решить данную проблему. Существует высокая вероятность затяжного периода стагнации, поэтому развитые страны не смогут быстро вернуться к экономике с полной занятостью и устойчивыми высокими темпами роста. Авторы полагают, что возможным решением проблемы является разработка государственной программы, использующей инструменты денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

### Список источников

1. Hansen A.H. Economic Progress and Declining Population Growth // *American Economic Review*. 1939. Vol. 29. Is. 1. Pp. 1-15.
2. Коваленко, Н.В. Диффузия инноваций на основе механизма спилловера / Н. В. Коваленко, В. В. Безновская // *Международный научный журнал*. – 2018. – № 1. – С. 7-12.
3. Безновская, В.В. Денежно-кредитное регулирование инновационного развития экономики России / В.В. Безновская, Н.В. Коваленко, Е.В. Кузнецова // *Автомобиль. Дорога. Инфраструктура*. – 2018. – № 4(18). – С. 13.
4. Биржевой портал № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://take-profit.org/statistics/>
5. «Вековая стагнация» развитых стран и будущий экономический рост [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://forbes.kz/life/opinion/istoricheskie\\_protsentnyie\\_stavki\\_i\\_buduschiy\\_ekonomicheskii\\_rost/](https://forbes.kz/life/opinion/istoricheskie_protsentnyie_stavki_i_buduschiy_ekonomicheskii_rost/)

### References

1. Hansen A.H. *American Economic Review*, 1939, Vol. 29., Is. 1, pp. 1-15.
2. Kovalenko N.V., Beznovskaja V.V. *Mezhdunarodnii nauchnii jurnal*, 2018, № 1, pp. 7-12.
3. Beznovskaya V.V., Kovalenko N.V., Kuznetcova E.V., *Avtomobil. Doroga. Infrastruktura*, 2018, № 4(18), P. 13.
4. URL: <https://take-profit.org/statistics/>
5. URL: [https://forbes.kz/life/opinion/istoricheskie\\_protsentnyie\\_stavki\\_i\\_buduschiy\\_ekonomicheskii\\_rost/](https://forbes.kz/life/opinion/istoricheskie_protsentnyie_stavki_i_buduschiy_ekonomicheskii_rost/)

Рецензент: В.И. Прусова, канд. экон. наук, доц., МАДИ

*Информация об авторах*

**Безновская Вера Викторовна**, доц., МАДИ.

**Коваленко Надежда Всеволодовна**, канд. экон. наук, доц., МАДИ.

*Information about the authors*

**Beznovskaya Vera V.**, associated professor, MADI.

**Kovalenko Nadezhda V.**, Ph.D., associated professor, MADI.

*Статья поступила в редакцию 31.03.2023; одобрена после рецензирования 31.03.2023; принята к публикации 31.03.2023.*

*The article was submitted 31.03.2023; approved after reviewing 31.03.2023; accepted for publication 31.03.2023.*