

**Д. С. Бугаева, Н. В. Пузина**  
**ИССЛЕДОВАНИЕ ДВОЙНОГО ДЕФИЦИТА В ЭКОНОМИКЕ ГРЕЦИИ В 1980-2019 ГГ.**

*В статье затрагиваются теоретические основы гипотезы двойного дефицита в рамках кейнсианской школы и последователей Рикардо. Выдвигается гипотеза о наличии двойного дефицита в экономике Греции. Сначала рассмотрены теоретические составляющие этой концепции. Далее приводятся макроэкономические показатели Греции за период с 1980 по 2019 годы с целью их анализа. В число показателей включены прирост ВВП страны, государственный долг, государственные расходы, баланс счета текущих операций и дефицит бюджета. На основе статистики построены и проиллюстрированы тенденции и зависимости; проведен корреляционный анализ для определения общих и дефицитных зависимостей. Для повышения качества исследования и достоверности его результатов в рамках корреляционного анализа сорокалетний период разделен на три части, это связано с важными событиями, влияющими на греческую экономику: вступление Греции в еврозону и мировой финансовый кризис 2008 года. Результаты анализа показали сильную связь дефицита бюджета и дефицита счета текущих операций платежного баланса Греции в периоде с 2008 до 2019 год. После подтверждения гипотезы даны причины и объяснения феномену двойного дефицита в экономике. Основной причиной является мировой финансовый кризис, после которого Греция не смогла восстановить экономику. Подрыв экономики привел к увеличению расходов, что увеличило дефицит бюджета. Для обеспечения недостающих средств государство привлекло кредиты, увеличив тем самым внешний долг. Это привело к увеличению дефицита текущего счета. Подтверждение наличия двойного дефицита в греческой экономике создает почву для дальнейшего углубления в причины возникновения двойного дефицита, построения прогнозов его развития в дальнейшем, а также поисков решения проблемы на экономическом уровне.*

**Ключевые слова:** счет текущих операций, платежный баланс, дефицит, государственный бюджет, Греция.

**П**онятие «двойного дефицита» рассматривается в двух направлениях: представителями кейнсианской школы и гипотезы эквивалентности Рикардо (REN) [1] [2] [3].

Классический кейнсианский подход предусматривает положительную взаимосвязь между дефицитами. Дефицит государственного бюджета (ситуация бюджетного дефицита, когда государственные расходы за период превышают доходы) приводит к дефициту текущего счета платежного баланса (ситуация, когда страна импортирует больше товаров и услуг, чем экспортирует). Рост первого ведет к росту второго [4] [3] [5] [6] [7] [8]. Модель Манделла-Флеминга [9] [10] поддерживает гипотезу «двойного дефицита» и состоит в следующем. При росте бюджетного дефицита государство повышает реальную внутреннюю процентную ставку. Это приводит к повышению инвестиционной привлекательности страны, из-за чего в нее поступают значительные потоки капитала от иностранных инвесторов. Наряду с притоком капитала, курс национальной валюты, а также внутреннее потребление также растут, что затем приводит к дефициту текущего счета (импорт становится дешевле и растет, а экспорт становится дороже и падает) [6] [1].

Рикардо, напротив, развил противоположную гипотезу. Он утверждает, что нет корреляции между бюджетным дефицитом и дефицитом текущего счета [11] [12]. Изменения в налогообложении не приведут к колебаниям реальной процентной ставки, потребления и инвестиций. В поддержку Рикардо Фридман [13], Модильяни и Андо [14] говорят, что потребление увеличивается только при долгосрочном и постоянном росте доходов, но в краткосрочной перспективе рост доходов ведет к увеличению сбережений, а не

стимулирует рост расходов [6] [1]. Таким образом, возникновение дефицита текущего счета платежного баланса кажется невозможным. Несмотря на противоположность подходов, у обеих теорий есть сторонники и противники. В рамках этой работы в основном будет использоваться традиционный кейнсианский подход.

Следовательно, с точки зрения кейнсианцев, двойной дефицит создает некоторую зависимость и неопределенность. Государству необходимо выплачивать проценты для обслуживания своих долгов (что не способствует дефициту бюджета), а отрицательный чистый экспорт создает ситуацию зависимости от импортируемых товаров (что не способствует дефициту текущего счета) [5] [6] [2]. В результате страна может оказаться под давлением, которое может иметь серьезные последствия как для экономики, так и для политики страны в краткосрочной и долгосрочной перспективе [1] [2] [8].

Неопределенность, в частности, проявляется как в отношении дефицита текущего счета, поскольку это может быть кратковременным явлением, так и в характере дефицита. Он может быть сформирован в результате перерабатывающего потенциала страны, то есть когда государство импортирует сырье, обрабатывает и отправляет на экспорт [6] [2]. Когда дело доходит до двойного дефицита, последствия отрицательны [1] [2] [8].

Тем не менее, наличие ситуации «двойного дефицита» в экономике неоднозначно [6] [8].

В качестве гипотезы в настоящем исследовании рассматривается наличие двойного дефицита в экономике Греции ввиду неблагоприятного экономического состояния в стране с наступлением XXI века.

Для обнаружения связи между дефицитом государственного бюджета и дефицитом счета текущих

операций платежного баланса проведен корреляционный анализ как между основными макроэкономическими показателями (ВВП, государственный долг, государственные расходы), так и между дефицитами.

Греция - европейская страна на Балканском полуострове. В 1981 году она присоединилась к Европейскому Союзу, а в 2001 году изменила национальную валюту драхму на евро.

Между 1950 и 1980 годами в Греции наблюдался значительный экономический рост, также называемый греческим экономическим чудом [15] [16]. Годовой рост ВВП составлял 7-11%. Стоит от-

метить, что такой рост не был характерен для других стран нынешнего Европейского Союза; их рост был на уровне 3-5%. Экономический рост, показавший беспрецедентные результаты во второй половине XX века, к 80-м и 90-м годам начал затухать и находился на уровне 2,5-4%. В начале тысячелетия Греция стабилизировала свою экономическую систему. Однако его парализовал мировой финансовый кризис, от последствий которого страна с трудом оправилась. До 2017 года экономика ежегодно теряла не более 7% ВВП (Рисунок 1).

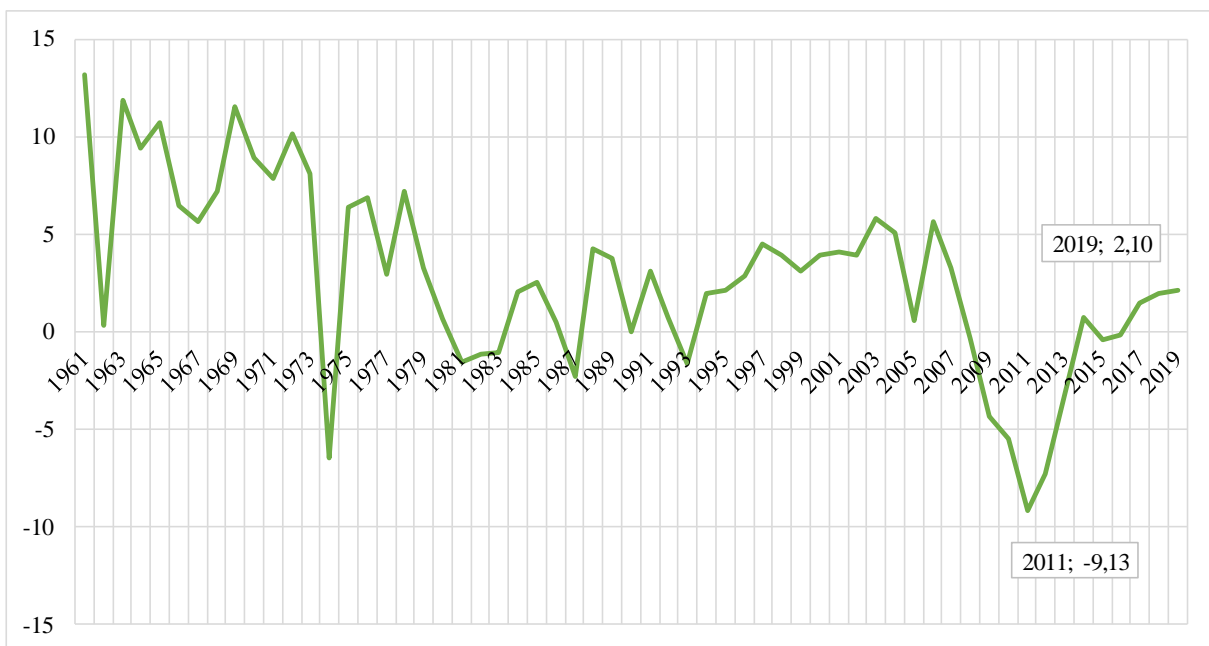


Рис. 1. Прирост ВВП Греции (% в год), 1961-2019 [17]

В конце XX - начале XXI века Греция неуклонно наращивала объем кредитов из-за границы, и в 1996 году внешний долг превысил ВВП. Затем его стоимость колебалась в районе 1-6% до 2008 года, когда кризисные условия вынудили страну заимство-

вать средства из-за рубежа для покрытия дефицита. С тех пор внешний долг Греции неуклонно растет и сейчас находится на уровне 175-180% ВВП (Рисунок 2).

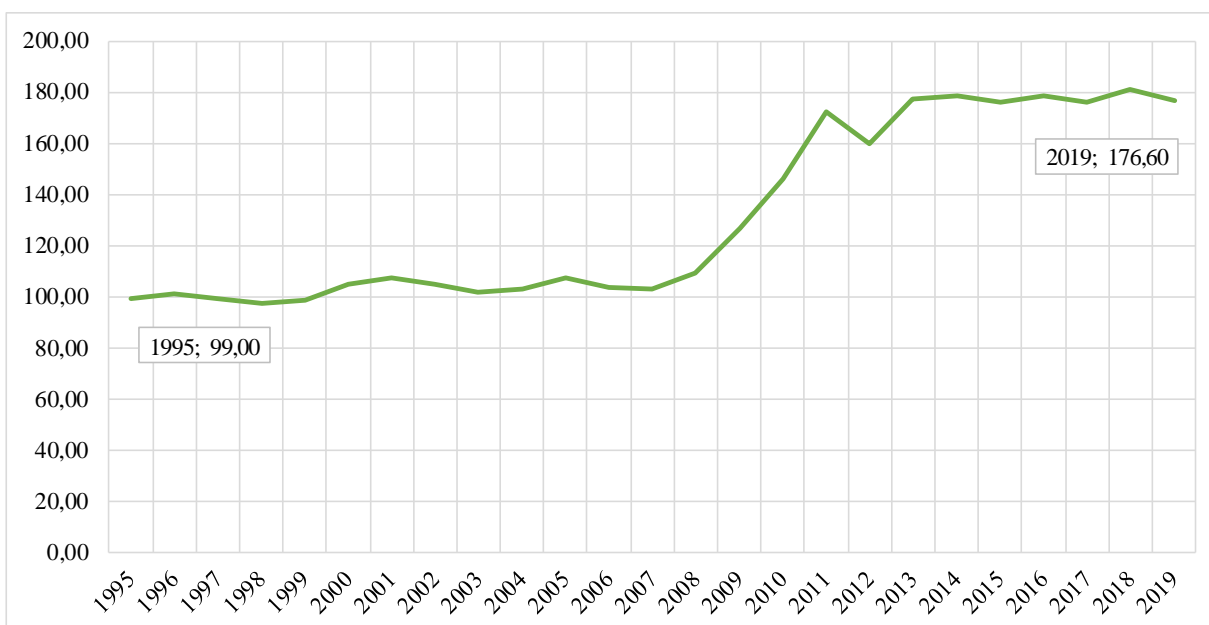


Рис. 2. Государственный долг Греции (% от ВВП), 1995-2019 [18]

Государственные расходы, составляющие около половины ВВП, достигли пика в 2013 году и достигли 62,4%. Сейчас они составляют 50%, что также показывает значительную сумму. В среднем по стра-

нам ЕС этот показатель составляет 45-50% (исключение составляют Франция, Швеция, Финляндия, Бельгия, Дания и Италия) (Рисунок 3).

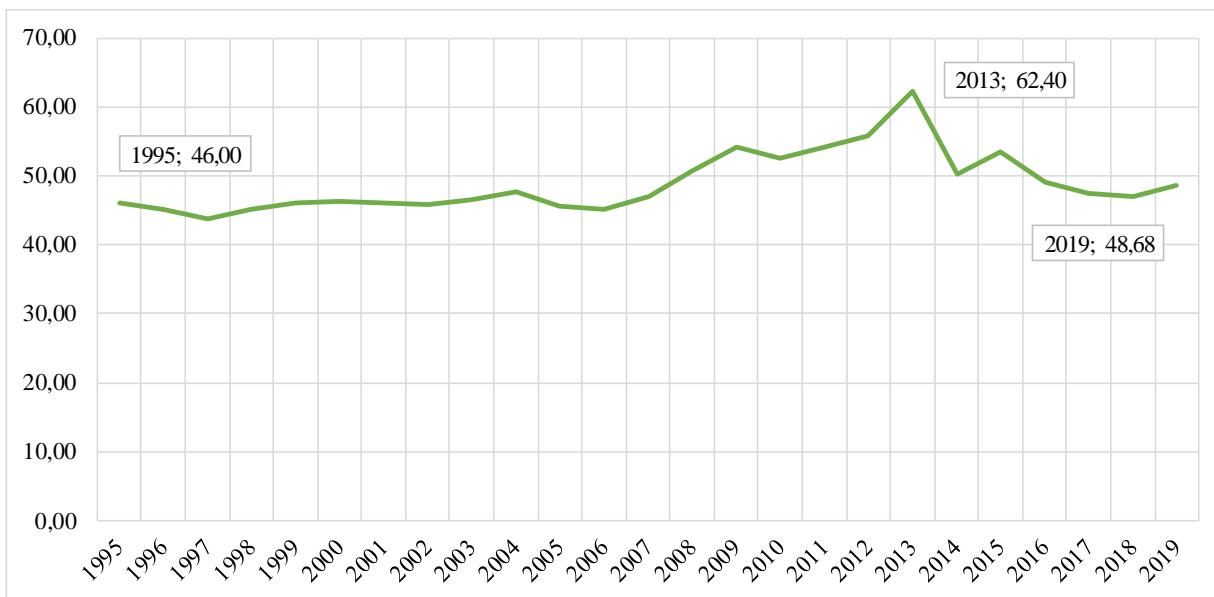


Рис. 3. Государственные расходы Греции (% от ВВП), 1995-2019 [19]

Государственный бюджет Греции долгое время оставался дефицитным. Он достиг своего отрицательного минимума в 2009 году - 15,1%. Однако за последние три года бюджет все еще показывает про-

фицит. Тем не менее, столь длительное превышение государственных расходов над доходами не может не сказаться негативно на экономике (Рисунок 4).

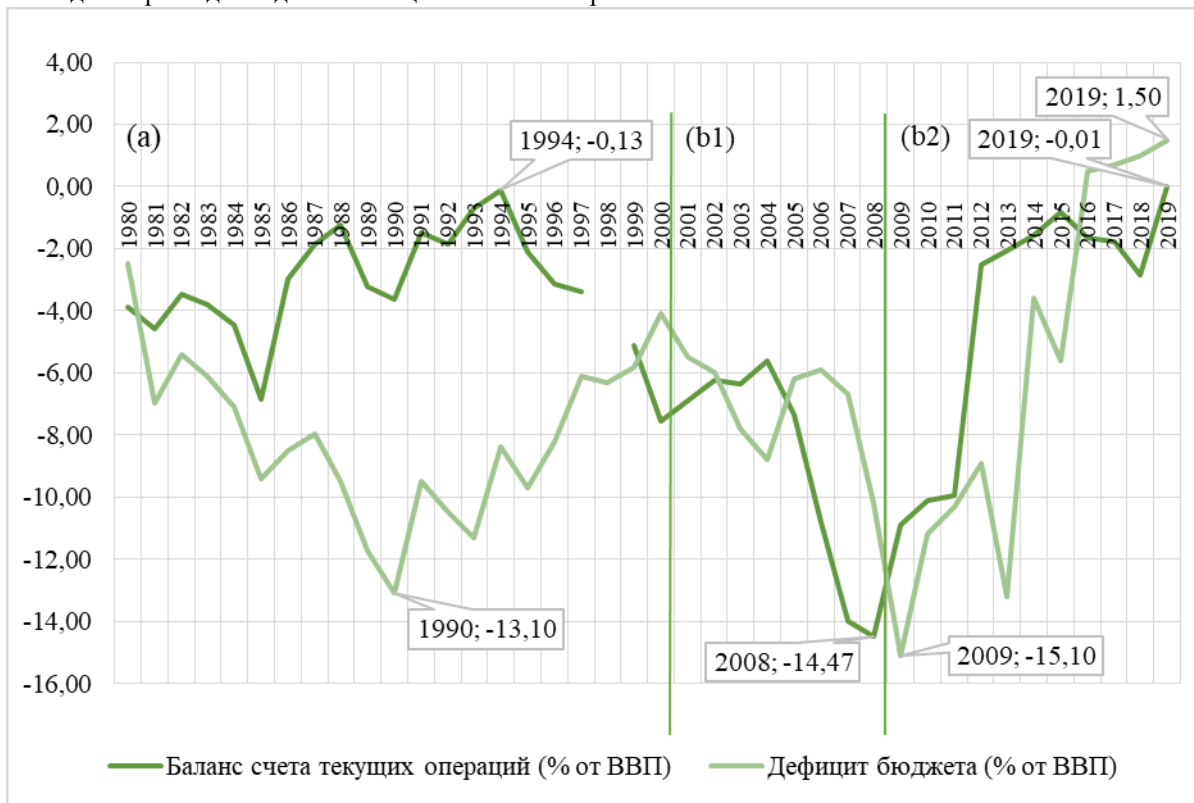


Рис. 4. Баланс счета текущих операций (% от ВВП) и дефицит бюджета Греции (% от ВВП), 1980-2019 [17, 20]

Увеличение дефицита можно разделить на два этапа: до и после присоединения к еврозоне. С 1980

по 2001 год дефицит бюджета составлял 7%; к началу тысячелетия бюджет становился более сбалансиро-

ванным. Однако после присоединения к профсоюзу в 2001 году расходы снова выросли, но не стали меньше дохода. Это может свидетельствовать о безграмотной бюджетной политике правительства. Примечательно, что до 2016 года страна не выполняла требование о дефиците бюджета, не превышающем 3% ВВП согласно Маастрихтским требованиям.

Греция - страна, ориентированная на импорт и услуги. Сальдо текущего счета, как и бюджет, почти всегда в минусе. Особой связи между показателями

дефицита нет, но после 2001 года изменения одно за другим кажутся вполне логичными.

Далее будет проведен корреляционный анализ влияния макроэкономических факторов друг на друга. Особое внимание будет уделено двум дефицитам: дефициту государственного бюджета и дефициту текущего счета, чтобы опровергнуть или подтвердить гипотезу его существования в современной греческой экономике.

Таблица 1

Корреляционный анализ макроэкономических показателей Греции, 1980-2019, 1995-2019

Корреляция с:	<i>приростом ВВП (% в год)</i>	<i>балансом счета текущих операций (% от ВВП)</i>	<i>дефицитом бюджета (% от ВВП)</i>	<i>государственным долгом (% от ВВП)</i>	<i>государственными расходами (% от ВВП)</i>
Прирост ВВП (% в год)	1.00	0.11	0.30	-0.57	-0.80
Баланс счета текущих операций (% от ВВП)	0.11	1.00	0.24	0.49	0.05
Дефицит бюджета (% от ВВП)	0.30	0.24	1.00	0.33	-0.47
Государственный долг (% от ВВП)	-0.57	0.49	0.33	1.00	0.62
Государственные расходы (% от ВВП)	-0.80	0.05	-0.47	0.62	1.00

● – сильная корреляция      ● – умеренная корреляция      ● – слабая корреляция

На основании расчетов (Таблица 1) можно сделать ряд существенных выводов:

1. Существует высокая отрицательная корреляция между государственными расходами и ростом ВВП. То есть увеличение расходов государственного сектора отрицательно влияет на рост ВВП, что также четко показано на Рисунке 1 и Рисунке 3.

2. Рост ВВП в процентах и государственного внешнего долга имеет умеренную отрицательную корреляцию. Таким образом, рост займов из-за рубежа негативно сказывается на экономике и приводит к снижению ВВП.

3. Рост внешнего долга, в свою очередь, связан с умеренной положительной корреляцией с балансом текущего счета. Когда долг растет, разрыв между импортом и экспортом товаров и услуг увеличивается.

4. Государственный долг, в частности, умеренно положительно коррелирует с государственными расходами.

Здесь можно сделать вывод, что нынешняя неблагоприятная атмосфера для греческой экономики имеет комплекс причин. Проблемы в одной области повлекли за собой проблемы в другой, накапливаясь,

как снежный ком. На баланс текущего счета больше влияет государственный долг, а на бюджет - государственные расходы.

Обратимся Рисунку 4. Как видно, в первый период времени (а) (с 1980 по 2000 год) положительной связи между дефицитами не наблюдалось. Проиллюстрированная ссылка напротив является отрицательной. После вступления Греции в еврозону (b1 и b2) (с 2001 по 2019 год), наоборот, стали проследиваться положительные связи. Далее будет проведен количественный анализ за пять временных интервалов:

- 1) за весь период 1980-2019 гг.;
- 2) на период до начала использования евро, 1980-2000 годы;
- 3) на весь период после начала использования евро, 2001-2019 гг.;
- 4) на период от начала использования евро до мирового финансового кризиса 2001-2008 гг.;
- 5) на период от финансового кризиса до настоящего времени, 2009-2019 гг.

Такая периодическая разбивка может помочь определить, есть ли двойной дефицит в греческой экономике.

Таблица 2

Корреляционный анализ дефицита счета текущих операций платежного баланса и дефицита государственного бюджета Греции, 1980-2019

Корреляция дефицита бюджета (% от ВВП) с:	1980-2019	1980-2001	2001-2019	2001-2008	2009-2019
балансом счета текущих операций (% от ВВП)	0.24	-0.91	0.56	0.31	0.69

● – сильная корреляция      ● – умеренная корреляция      ● – слабая корреляция

Результаты корреляционного анализа (Таблица 2) показали следующие результаты:

1) На основании данных за весь период, как до, так и после присоединения к еврозоне, нельзя сделать однозначный вывод о качестве связи, так как коэффициент корреляции незначителен. Такой вывод получил Панагиотидис [21] в своей работе (однако он изучал период с 1950 по 2010 год).

2) Показатели корреляции дефицита до 2001 года довольно красноречивы: они показывают очень высокую отрицательную корреляцию, что позволяет сделать вывод, что гипотеза двойного дефицита была категорически неприменима к греческой экономике до начала этого века.

3) Рассматривая второй основной период времени (с 2001 по 2019 год) в целом, вывод о положительной умеренной взаимосвязи между дефицитами является правильным. Однако для однозначного вывода о наличии двойного дефицита величина корреляции мала.

4) В период до мирового финансового кризиса греческая экономика не показывала значимой корреляции между двумя дефицитами.

5) После финансового кризиса и по настоящее время как качественный (Рисунок 4), так и количественный (Таблица 2) анализ показывают высокую положительную корреляцию двух дефицитов. Таким образом, гипотеза «двойного дефицита» применима к экономике Греции в последнее десятилетие.

Какие выводы можно сделать на основании исследования? В Греции двадцатого века не было «двойного дефицита». Рост дефицита бюджета (превышение расходов над доходами) не явился причиной

роста отрицательного сальдо текущего счета. Напротив, чем больше дефицит бюджета, тем меньше дефицит баланса. На стороне этого вывода, в первую очередь, Рикардо со своим REN, а также его сторонники.

В XXI веке Греция отражает иную картину. В целом рост дефицита бюджета привел к дефициту баланса. Однако это особенно обострило мировой финансовый кризис. Новогреческая реальность такова, что чем выше стоимость по отношению к доходу, тем больше импорт превышает экспорт. То есть здесь может быть применена гипотеза «двух дефицитов».

Причины обострения двойного дефицита за последние десять лет сложны, поскольку на дефицит влияют различные факторы, что было доказано ранее. Однако отправной точкой для стагнации бюджета и текущего счета является мировой финансовый кризис, после которого Греция не смогла восстановиться. Подрыв экономики (Рисунок 1) привел к увеличению расходов (Рисунок 3, Таблица 1), что увеличило дефицит бюджета (Рисунок 4, Таблица 1). Для обеспечения недостающих средств государство привлекло кредиты, увеличив тем самым внешний долг (Рисунок 2). Это привело к увеличению дефицита текущего счета (Рисунок 4, Таблица 1).

Таким образом, гипотеза кейнсианской школы о «двойном дефиците» применима к Греции в 2009-2019 годах и абсолютно неприменима к ситуации до присоединения к еврозоне. Можно сделать вывод, что «двойной дефицит» - это болезнь, так как гипотеза подтвердилась в ситуации после мирового финансового кризиса, повлекшего за собой ряд негативных изменений в экономике Греции.

#### Библиографический список

1. Banday U. J., Aneja R. Twin deficit hypothesis and reverse causality: a case study of China //Palgrave Communications. – 2019. –Vol. 5. – №. 1. – P. 1-10.
2. Bagnai A. Structural breaks and the twin deficits hypothesis //International Economics and Economic Policy. – 2006. – Vol. 3. – №. 2. – P. 137-155.
3. Magazzino C. The twin deficits phenomenon: evidence from Italy //Magazzino, C.,(2012), The Twin Deficits phenomenon: evidence from Italy, Journal of Economic Cooperation and Development. – 2012. – Vol. 33. – №. 3. – P. 65-80.
4. Keynes J. M. The general theory of interest, employment and money. – 1936.
5. Needham D., Hotson A. (ed.). Expansionary Fiscal Contraction: The Thatcher Government's 1981 Budget in Perspective. – Cambridge University Press, 2014.
6. Salvatore D. Twin deficits in the G-7 countries and global structural imbalances //Journal of Policy Modeling. – 2006. – Vol. 28. – №. 6. – P. 701-712.
7. Kim S., Roubini N. Twin deficit or twin divergence? Fiscal policy, current account, and real exchange rate in the US //Journal of international Economics. – 2008. – Vol. 74. – №. 2. – P. 362-383.
8. Kalou S., Paleologou S. M. The twin deficits hypothesis: Revisiting an EMU country //Journal of Policy Modeling. – 2012. – Vol. 34. – №. 2. – P. 230-241.
9. Fleming J. M. Domestic financial policies under fixed and under floating exchange rates //Staff Papers. – 1962. – Vol. 9. – №. 3. – P. 369-380.
10. Mundell R. A. Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates //The Canadian Journal of Economics and Political Science/Revue canadienne d'Economie et de Science politique. – 1963. – Vol. 29. – №. 4. – P. 475-485.
11. Bernheim B. D. Budget deficits and the balance of trade //Tax policy and the Economy. – 1988. – Vol. 2. – P. 1-31.
12. Neaime S. Twin deficits in Lebanon: A time series analysis. – American University of Beirut, 2008.
13. Friedman M. The permanent income hypothesis //A theory of the consumption function. – Princeton University Press, 1957. – P. 20-37.

14. Modigliani F., Ando A. K. Tests of the life cycle hypothesis of savings: Comments and suggestions 1 //Bulletin of the Oxford University Institute of Economics & Statistics. – 1957. – Vol. 19. – №. 2. – P. 99-124.
15. Rinegar J. The Creation (and Destruction) of the Greek Economic Miracle //Indian Journal of Economics and Business. – 2012. – Vol. 11. – №. 1.
16. Kouretas G. P., Vlamis P. The Greek crisis: causes and implications //Panoeconomicus. – 2010. – Vol. 57. – №. 4. – P. 391-404.
17. The World Bank – URL: <http://data.worldbank.org/>.
18. EuroStat – URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>.
19. The Hellenic Statistical Authority – URL: <https://www.statistics.gr/en/home>.
20. OECD – URL: <https://www.oecd.org/>.
21. Panagiotidis T. Twin Deficit in Greece. The Hellenic Observatory. The European Institute – URL: <http://www.lse.ac.uk>, accessed 12 May 2020.

### References

1. Banday U. J., Aneja R. Twin deficit hypothesis and reverse causality: a case study of China //Palgrave Communications. – 2019. –Vol. 5. – №. 1. – P. 1-10.
2. Bagnai A. Structural breaks and the twin deficits hypothesis //International Economics and Economic Policy. – 2006. – Vol. 3. – №. 2. – P. 137-155.
3. Magazzino C. The twin deficits phenomenon: evidence from Italy //Magazzino, C.,(2012), The Twin Deficits phenomenon: evidence from Italy, Journal of Economic Cooperation and Development. – 2012. – Vol. 33. – №. 3. – P. 65-80.
4. Keynes J. M. The general theory of interest, employment and money. – 1936.
5. Needham D., Hotson A. (ed.). Expansionary Fiscal Contraction: The Thatcher Government's 1981 Budget in Perspective. – Cambridge University Press, 2014.
6. Salvatore D. Twin deficits in the G-7 countries and global structural imbalances //Journal of Policy Modeling. – 2006. – Vol. 28. – №. 6. – P. 701-712.
7. Kim S., Roubini N. Twin deficit or twin divergence? Fiscal policy, current account, and real exchange rate in the US //Journal of international Economics. – 2008. – Vol. 74. – №. 2. – P. 362-383.
8. Kalou S., Paleologou S. M. The twin deficits hypothesis: Revisiting an EMU country //Journal of Policy Modeling. – 2012. – Vol. 34. – №. 2. – P. 230-241.
9. Fleming J. M. Domestic financial policies under fixed and under floating exchange rates //Staff Papers. – 1962. – Vol. 9. – №. 3. – P. 369-380.
10. Mundell R. A. Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates //The Canadian Journal of Economics and Political Science/Revue canadienne d'Economie et de Science politique. – 1963. – Vol. 29. – №. 4. – P. 475-485.
11. Bernheim B. D. Budget deficits and the balance of trade //Tax policy and the Economy. – 1988. – Vol. 2. – P. 1-31.
12. Neaime S. Twin deficits in Lebanon: A time series analysis. – American University of Beirut, 2008.
13. Friedman M. The permanent income hypothesis //A theory of the consumption function. – Princeton University Press, 1957. – P. 20-37.
14. Modigliani F., Ando A. K. Tests of the life cycle hypothesis of savings: Comments and suggestions 1 //Bulletin of the Oxford University Institute of Economics & Statistics. – 1957. – Vol. 19. – №. 2. – P. 99-124.
15. Rinegar J. The Creation (and Destruction) of the Greek Economic Miracle //Indian Journal of Economics and Business. – 2012. – Vol. 11. – №. 1.
16. Kouretas G. P., Vlamis P. The Greek crisis: causes and implications //Panoeconomicus. – 2010. – Vol. 57. – №. 4. – P. 391-404.
17. The World Bank – URL: <http://data.worldbank.org/>.
18. EuroStat – URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>.
19. The Hellenic Statistical Authority – URL: <https://www.statistics.gr/en/home>.
20. OECD – URL: <https://www.oecd.org/>.
21. Panagiotidis T. Twin Deficit in Greece. The Hellenic Observatory. The European Institute – URL: <http://www.lse.ac.uk>, accessed 12 May 2020.

---

### STUDY OF DOUBLE DEFICIENCY IN THE ECONOMY OF GREECE IN 1980-2019

**Darya S. Bugaeva, Nataliya V. Puzina**

Autonomous non-profit educational organization of higher education «Siberian Institute of Business and Information Technology»; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Dostoevsky Omsk State University»

**Abstract.** The article deals with the theoretical foundations of the double deficit hypothesis within the framework of the Keynesian school and the followers of Ricardo. The hypothesis of a double deficit in the Greek economy is put forward. First, the theoretical components of this concept are considered. The following are the macroeconomic indicators of Greece for the period from 1980 to 2019 for the purpose of their analysis. The indicators include the country's GDP growth, public debt, public spending, current account balance, and budget deficit. Trends and dependencies are constructed and illustrated on the basis of statistics; a correlation analysis was performed to determine the general and deficit dependencies. In order to improve the quality of the study and the reliability of its results, the correlation analysis divides the forty-year period into three parts, this is due to important events affecting the Greek economy: Greece's entry into the euro zone and the global financial crisis of 2008. The results of the analysis showed a strong link between the budget deficit and the current account deficit of Greece's balance of payments in the period from 2008 to 2019. After confirming the hypothesis, the reasons and explanations for the phenomenon of double deficits in the economy are given. The main reason is the global financial crisis, after which Greece was unable to restore the economy. Undermining the economy led to increased spending, which increased the budget deficit. To ensure the missing funds, the state attracted loans, thereby increasing the external debt. This has led to an increase in the current account deficit. Confirmation of the existence of twin deficits in the Greek economy paves the way for further expansion causes the dual-deficit model predictions of its development in the future, but also find solutions to problems at the economic level.

**Key words:** current account, balance of payments, the deficit of the state budget, Greece.

---

**Сведения об авторах:**

**Пузина Наталья Викторовна** - кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории и мировой экономики экономического факультета ФГБОУ ВО «Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского» (644077, Российская Федерация, г. Омск, пр. Мира, д. 55-А); доцент АНОО ВО «Сибирский институт бизнеса и информационных технологий» (644116, Российская Федерация, г. Омск, ул. 24 Северная, д. 196, корп. 1, e-mail: [PuzinaNV@omsu.ru](mailto:PuzinaNV@omsu.ru)).

**Бугаева Дарья Сергеевна** - студент 4 курса ФГБОУ ВО «Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского» (644077, Российская Федерация, г. Омск, пр. Мира, д. 55-А, e-mail: [dbugaeva03@gmail.com](mailto:dbugaeva03@gmail.com)).

Статья поступила в редакцию 18.02.2021