

УДК 339.7

***ГЛОБАЛЬНЫЕ ДИСБАЛАНСЫ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ  
РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ***

***Невский А.А.***

*Студент магистратуры,*

*ФГОБУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской  
Федерации»,*

*Москва, Россия*

**Аннотация**

В статье рассматривается проблема одного из ключевых глобальных дисбалансов в мировой финансовой системе и мировой экономики в целом, а именно: дисбаланса сбережений и потребления, связанного с состоянием платежного баланса отдельных стран. Автором проведен анализ предпринимаемых рядом стран мер по его снижению и возможному изменению модели мировой экономики. Также представляется важным формирование системы наднационального контроля, мониторинга и регулирования по принципу «мирового правительства».

**Ключевые слова:** глобальные дисбалансы, мировая финансовая система, платежный баланс, США, Китай.

***GLOBAL IMBALANCES AT THE PRESENT STAGE OF THE  
DEVELOPMENT OF THE WORLD ECONOMY***

***Nevskii A.A.***

*Graduate student,*

*FSFEI HE «Financial University under the Government of the Russian Federation»,  
Moscow, Russia*

**Abstract**

The article deals with the problem of one of the most important global imbalances in the world financial system and the world economy: the imbalance of savings and consumption which is associated with the state of the balance of payments of individual countries. The author analyzed the measures taken by several countries to reduce the imbalance and possibly change the model of the world economy. It is also important to form a system of supranational control, monitoring and regulation on the basis of a “world government”.

**Key words:** global imbalances, the global financial system, balance of payments, USA, China.

На современном этапе развития мировой экономики в условиях макроэкономической нестабильности объективным фактом является определение глобальных дисбалансов как системный риск функционирования мировой экономики в целом, а также как фактор возможного нарушения целостности мировой финансовой системы. Взаимосвязанность и взаимообусловленность глобальных дисбалансов обуславливает их комплексность и требует наднационального контроля, мониторинга и регулирования.

Несбалансированность современного мирового хозяйства, а также фундаментальные противоречия и несоответствия стали базисом для формирования и развития мирового финансового и экономического кризиса 2008-2009 гг. Многие экономисты не без основания считают, что именно глобальные дисбалансы, а главным образом - дисбаланс сбережений и потребления, легли в основу развития и углубления кризисных явлений в современной мировой экономике, в частности кризиса 2008-2009 гг. [1; 2; 3]

Другими словами, на международном финансовом рынке сформировалась такая ситуация, когда одна группа стран, в которых сбережения превышают инвестиции и сальдо счета текущих операций платежного баланса положительное, выступают в роли кредиторов (нефтедобывающие страны такие как Саудовская Аравия, Иран и Россия, а также страны с индустриально развитой

экономикой, ориентированной на экспорт - Китай, Германия, Япония, Корея) и другая группа стран, в которых национальные инвестиции доминируют над национальными сбережениями и сальдо счета текущих операций платежного баланса продолжительное время отрицательное, выступают в роли должников (прежде всего США, Великобритания, Франция).

При этом основное содержание риска дисбаланса сбережений и потребления состоит в том, что в перспективе инвесторы могут отказаться финансировать сформировавшиеся дефициты и трансграничные потоки капитала изменят свое направление, что запустит череду беспорядочных корректировок платежных балансов.

Вместе с тем, важно отметить тот факт, что на США приходится подавляющая часть абсолютной величины мирового дефицита счета текущих операций платежного баланса и на протяжении с начала 1980-х годов по настоящее время данная величина является стабильно высокой. В основном данный дефицит финансируется из профицита счета текущих операций платежных балансов ряда развивающихся стран, прежде всего Китая.

В 2009 году в целях создания механизма международного согласования макроэкономических политик и обсуждения мер по сокращению глобальных дисбалансов был проведен саммит «Группы 20» по итогам которого страны участницы подписали декларацию, в которой обязались вдвое сократить бюджетные дефициты к 2013 году. Прежде всего, в декларации шла речь о сокращении бюджетных дефицитов США и Великобритании и увеличении сбережений в экономиках этих стран при одновременном уменьшении расходов на потребление, в том числе на потребление ввозимых в страну товаров. В свою очередь, страны с значительным профицитом сальдо платежного баланса взяли на себя обязательство ослабить зависимость своих экономик от экспорта и уделить повышенное внимание развитию внутреннего спроса, как источника экономического роста.

Согласно данным международной статистики, дисбаланс сбережений и потребления в мировой экономике в целом заметно уменьшился в результате

мирового кризиса 2008-2009гг. В ряде стран начали увеличиваться частные сбережения. Однако, после принятия декларации, серьезных изменений не произошло.

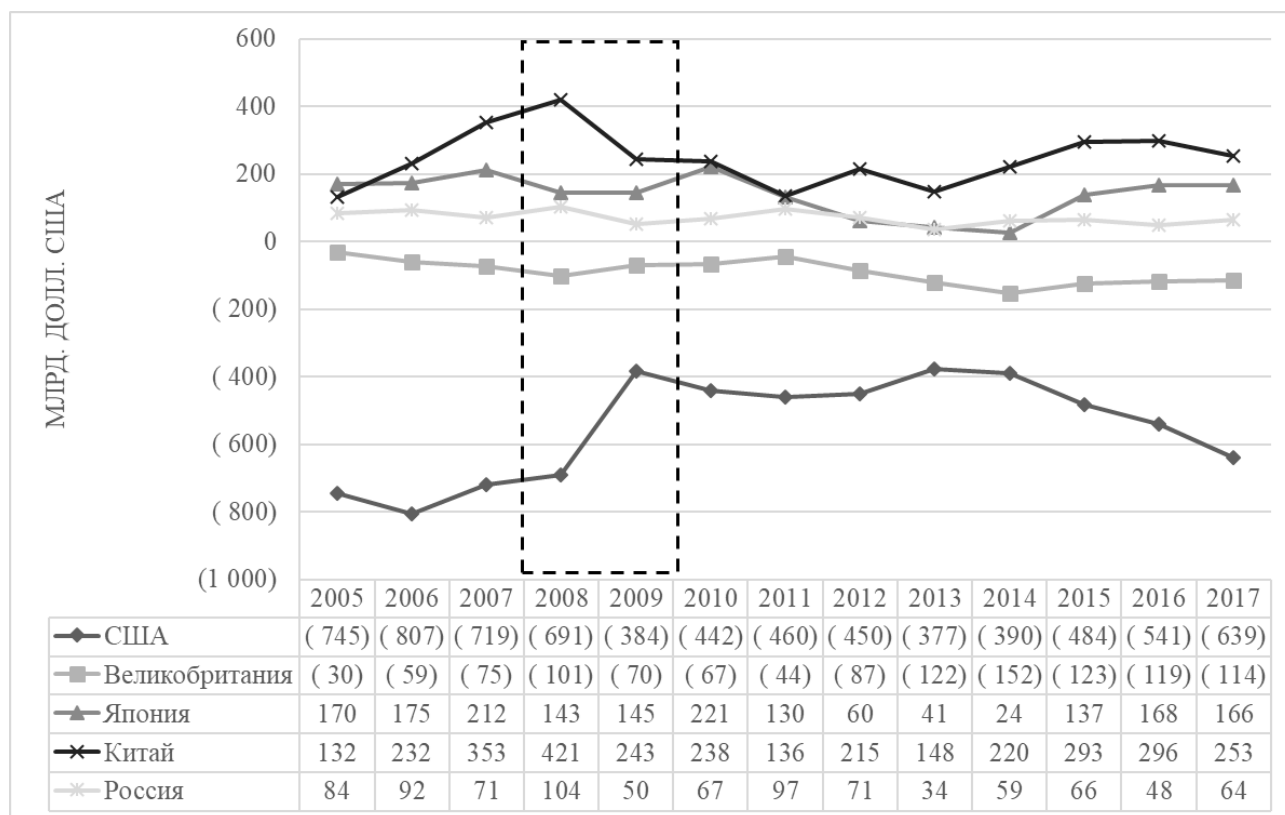


Рис. 1 - Динамика сальдо по счету текущих операций платежного баланса с 2005 по 2017 гг. отдельных стран, млрд. долл. США. [4]

Как показано на рисунке 1, в 2017 г. дефицит торгового баланса США достиг максимального значения с 2009 г. Подобная динамика сальдо счета текущих операций платежного баланса США вновь делает проблему данного дисбаланса актуальной.

В официальном заявлении 23 марта 2018 г. Президент США объявил о подписании меморандума против китайской «экономической агрессии». Меморандум вводит 25-процентные пошлины более чем на сто видов товаров из Китая — от потребительской электроники до обуви и одежды — на сумму в \$60 млрд. и призван урвать продолжавшееся, по мнению Президента США, десятилетиями присвоение интеллектуальной собственности американских корпораций. Данная мера направлена также на сокращение рекордного дефицита США в торговле товарами с Китаем.

Указанные действия не могли остаться без ответа и Министерством торговли Китая было анонсировано введение пошлин на импорт товаров из США на сумму \$3 млрд в рамках первой контрмеры: 25% — на импорт свинины, переработанного алюминия (объемом \$2 млрд), а также 15% — на импорт стальных труб, фруктов, сухофруктов, орехов, американского женьшеня, денатурированного спирта и вина (объемом \$977 млн).

Происходящие события в мировой экономике свидетельствуют о тенденции нарастающего протекционизма. Эксперты опасаются, что протекционистские меры, объявленные руководством США, приведут к большой торговой войне с участием США, Китая, Евросоюза и, вероятно, других стран.

По мнению автора, восстановление торгового баланса скажется на реальном эффективном курсе валют, то есть на изменении цен в каждой стране по сравнению с изменением цен в странах, являющихся ее основными торговыми партнерами. В перспективе можно ожидать сужение сферы обращения доллара США как мировой резервной валюты, что приведет к проблеме поиска альтернативного международного резервного актива.

Реализация программы Президента США по обеспечению энергетической самодостаточности может снизить мировые цены на нефть и газ и тем самым снизить валютную выручку стран, зависимых от сырьевого экспорта, что в свою очередь приведет к пересмотру национальных валютно-финансовых стратегий.

Предполагается, что разрешение проблемы дисбалансов — это путь преодоления кризисных явлений и мирового финансового и экономического кризиса в будущем.

В настоящее время лидирующая роль в системе управления мировой экономикой принадлежит «Группе 20», в которую, наряду со странами «большой семерки» входят наиболее крупные развивающиеся страны. Данному формату отводится роль главного форума для осуществления международного экономического сотрудничества. Нельзя не признать тот факт, что «Группой 20» разработан широкий инструментарий выявления факторов возникновения

глобальных дисбалансов, образован эффективный арсенал способов и мер противодействия. Однако необходимо учитывать то, что рекомендации ее саммитов не являются обязательными для государств-участников и не предусматривают каких-либо санкций за их несоблюдение.

В сложившейся ситуации, когда ряд стран проводит экономическую политику исходя исключительно из собственных интересов, которые далеко не всегда и не во всем совпадают с интересами стран-партнеров необходимо более решительно работать над устранением ключевых дисбалансов.

По мнению автора, необходимо дальнейшее усиление наднационального регулирования путем создания наднациональных регулирующих органов по типу «мирового правительства». Необходима тесная многосторонняя координация национальных экономических политик под контролем таких регуляторов как Международный валютный фонд (МВФ), Банк международных расчетов (БМР) и других международных организаций. Назрела острая необходимость наведения порядка и создания новых механизмов управления мировой экономикой.

С учетом вышеизложенного полагаю, что в сложившихся условиях высоких рисков неопределенности изменений в стратегии экономической политики США, реформ регулирования в КНР, финансовой и политической дестабилизации в Европе, включая неясный сценарий выхода Великобритании из Евросоюза, сохраняющегося режима санкций в отношении России и общего замедления темпов развития мировой экономики следует ожидать в перспективе положительных изменений в глобальных дисбалансах, а также в структуре и характере функционирования всей мировой финансовой системы.

### **Библиографический список:**

1. Бажан А. И. Глобальные дисбалансы: содержание и формы / А.И. Бажан // Глобальные дисбалансы и кризисные явления в мировой экономике. Часть I / Под ред. А. И. Бажана (отв. ред.) и др.; Доклады Института Европы; Федеральное гос. бюджет. Учреждение науки ин-т Европы

Российской акад. наук, № 288. М.: Ин-т Европы РАН; Рус. сувенир, 2013. С. 8–25.

2. Звонова Е.А., Ершов М.В., Кузнецов А.В. Навой А.В., Пищик В.Я. // Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок: монография. — М.: РУСАЙНС, 2018. — С. 432
3. Хесин Е. С. Глобальные дисбалансы: причины и проблемы коррекции / Е.С. Хесин // Глобальные дисбалансы и кризисные явления в мировой экономике. Часть I. Под ред. А. И. Бажана (отв. ред.) и др., Доклады Института Европы; Федеральное гос. бюджет. Учреждение науки ин-т Европы Российской акад. наук, № 288 М.: Ин-т Европы РАН; Рус. сувенир, 2013. С. 74–84.
4. International monetary fund World Economic Outlook Database – April 2018. [Электронный ресурс] – URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2017/02/weodata/index.aspx> (Дата обращения - 18.04.2018)