

СУЩНОСТЬ ГЛОБАЛЬНЫХ ДИСБАЛАНСОВ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ И ИХ КОРРЕКТИРОВКА

Современное развитие мировой экономики характеризуется обострением глобальных дисбалансов, которые в финансовом аспекте находят проявление в неравномерном распределении долга и кредита между странами. Несбалансированность мировой экономики по основным параметрам создает серьезные риски (валютные, кредитные, фондовые) для долгосрочного экономического роста, которые определяют направление и интенсивность торговых потоков и взаимных инвестиций. С позиций стран с формирующимся рынком, глобальные дисбалансы в значительной мере предопределяют их внешнюю финансовую стабильность, а также характер и степень интеграции в мировую экономику.

В узком смысле проблема глобальных дисбалансов — это дефицит торгового баланса США, сопровождаемый ростом внешнего долга, и профицит торгового баланса Китая, некоторых стран Юго-Восточной Азии. США выступают в роли чистого импортера, курс валюты которого не падает благодаря устойчивому притоку капитала, причем в основном в государственные обязательства, пользующиеся спросом как надежные долгосрочные вложения. В широком смысле проблема глобальных дисбалансов затрагивает крупнейшие мировые экономики — США, Китай, Японию, Европейский союз. Она проявляется в неравномерном распределении долга в мировой экономике, динамике курсов основных валют и стоимости валютных резервов.

В глобальной экономике выделяют пространственную, функциональную и институциональную несбалансированность долга и кредита. *Пространственная* несбалансированность характеризует их географическое распределение: основными чистыми кредиторами являются страны Азиатско-Тихоокеанского региона — Китай, Япония, Южная Корея, основным должником — США. *Функциональная* несбалансированность заключается в принципиально различном характере спроса и предложения на мировом кредитном рынке. Предложение кредита в большей степени формируют агенты, заинтересованные в долгосрочном надежном вложении своих сбережений, тогда как спрос на кредит, предъявляемый со стороны США, — это потребительский спрос. *Институциональная* несбалансированность долга и кредита в экономике обусловлена значительными различиями в структуре инвестиций, направляемых развитыми странами (в первую очередь США) в страны Азиатско-Тихоокеанского региона (кроме Японии) (прямые инвестиции), и структуре инвестиций этих стран в США (в основном в государственные облигации США).

Оценка глобальных дисбалансов строилась на показателях платежных балансов стран. Основным из них выступает сальдо счета текущих

операций, которое в конечном счете определяет величину чистых иностранных инвестиций в страну при дефицитном балансе и размеры внутренних инвестиций за границу — в случае его профицита. В 2006—2011 гг. профицит наблюдался у стран — экспортеров нефти (государства Восточной Азии) и Германии, в то время как перманентный дефицит присущ США и странам Еврозоны. В остальных государствах дефицит счета текущих операций характерен для кризисного периода (1998 г. и 2007—2010 гг.). Так, в 2006 г., накануне мирового финансового кризиса дефицит текущего счета США достиг своего максимума и составил –6 % ВВП, в то время как профицит Германии был равен 6,3 %, Японии — 3,9 %, Китая — 8,4 %. В ходе мирового финансового кризиса произошла существенная корректировка глобальных дисбалансов. В частности, дефицит текущего счета США в 2010 г. снизился до –3,2 % ВВП, Япония сохранила профицит на уровне 3,6 %, Германия — 5,7 %, а в Китае он снизился до 5,2 %.

Глобальные дисбалансы в современной мировой экономике носят устойчивый характер и подлежат корректировке при достижении критических величин. В современных условиях корректировка предполагает реализацию спектра мер: для США — по стимулированию внутренних сбережений; стран еврозоны — по проведению структурных реформ; Китая — по стимулированию внутреннего спроса. Необходимо повышение гибкости валютных курсов и воздержание от конкурентных девальваций.

А.Н. Леонович
ВА РБ (Минск)

СОТРУДНИЧЕСТВО ВОЕННО-ПРОМЫШЛЕННЫХ КОМПАНИЙ США И ЗАПАДНОЙ ЕВРОПЫ С КОМПАНИЯМИ ВОЕННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Сотрудничество американских и европейских военно-промышленных компаний с компаниями военно-промышленного комплекса Российской Федерации в основном носит односторонний характер и сводится к трем выгодам:

- получению сырья из Российской Федерации;
- использованию в собственных интересах интеллектуального потенциала российских конструкторских бюро и научно-исследовательских институтов — создателей вооружения и военной техники (ВВТ);
- активному продвижению на российский рынок вооружения и во-

енной техники и продукции гражданского назначения собственного производства.