

## Комментарии о Государстве и Бизнесе

### Глобальное ребалансирование по-американски

Большинство экспертов согласны с тем, что глобальные дисбалансы – а именно большой устойчивый профицит счета текущих операций ряда развивающихся стран, прежде всего Китая, и устойчивый дефицит данного счета для группы развитых стран в целом – являлись одной (хотя и не главной) из причин, породивших нынешний финансовый кризис. Накапливание Китаем и другими развивающимися странами огромных валютных резервов и их размещение на рынке государственного долга США не стимулировало монетарные власти США к проведению сдержанной фискальной и денежной политики, а теперь еще и угрожает устойчивости американского доллара. Волнует эта проблема и американские власти, но с другой стороны. Они считают, что устойчивый дефицит США в торговле с Китаем объясняется заниженным курсом китайского юаня и приводит к сокращению рабочих мест в американской экономике. Для преодоления этой проблемы на встрече министров финансов стран G-20 в южнокорейском городе Кенджу министр финансов США Т. Гайтнер предложил странам «двадцатки» держать торговые разрывы на определенном уровне. В соответствии с этим предложением, в интерпретации министра финансов Японии Й. Нода, дефицит или профицит счета текущих операций стран G-20, не должен превышать 4% ВВП. Установление такого порядка, по мнению Т. Гайтнера позволило бы установить гармонию в мировой торговле и прекратить валютные войны. Страны с традиционно высоким профицитом/дефицитом текущего счета должны проводить структурную, налоговую и валютную политику, стимулирующую внутреннее потребление, а не экспорт.

Отношение министров финансов стран «двадцатки» к предложениям США диктовалось сложившимся в последние годы размером сальдо счета текущих операций. Из развитых стран наиболее критичен к предложениям США был министр экономики Германии Р. Брюдерле, а вот представители Канады и Австралии выступили сторонниками американской инициативы. Группа развивающихся стран, в том числе и Россия, предложение США не поддержала, и оно не попало в итоговое коммюнике. Вместо этого, в итоговом документе присутствуют расплывчатые формулировки о необходимости воздерживаться от девальвации национальных валют и о желательности для развитых стран следить за волатильностью курса их валют, в особенности резервных валют.

#### Соотношение СТО и ВВП для развитых стран (в%)

Страны/года	2007	2008	2009	2010	2011
Канада	0,8	0,4	-2,9	-2,8	-2,4
Франция	-1,0	-1,9	-1,9	-1,8	-1,8
Германия	7,6	6,7	4,9	6,1	5,8
Италия	-2,4	-3,4	-3,2	-2,9	-2,7
Япония	4,8	3,2	2,8	3,1	2,3
Великобритания	-2,6	-1,6	-1,1	-2,2	-2,0
США	-5,1	-4,7	-2,7	-3,2	-2,6
Корея	0,6	-0,6	5,1	2,6	2,9
Австралия	-6,2	-4,5	-4,4	-2,4	-2,3

Источник: данные МВФ

#### Соотношение СТО и ВВП для развивающихся стран членов G-20 (в %)

Страны/года	2007	2008	2009	2010	2011
Аргентина	2,3	1,5	2,0	1,7	1,2
Бразилия	0,1	-1,7	-1,5	-2,6	-3,0
Китай	10,6	9,6	6,0	4,7	5,1
Индия	-0,7	-2,0	-2,9	-3,1	-3,1
Индонезия	2,4	0,0	2,0	0,9	0,1
Мексика	-0,8	-1,5	-0,6	-1,2	-1,4
Россия	5,9	6,2	4,0	4,7	3,7
Саудовская Аравия	24,3	27,8	6,1	6,7	6,2
Южная Африка	-7,2	-7,1	-4,0	-4,3	-5,8
Турция	-5,9	-5,7	-2,3	-5,2	-5,4

Источник: данные МВФ.

Тем не менее, идея Гайтнера не умерла, корейский президент сказал, что над ней предстоит подумать руководителям стран «Двадцатки» на встрече, которая состоится в текущем месяце.

**Андрей Чернявский**