

УДК 339.5

НОВЫЙ ПОДХОД К ВЗАИМОДЕЙСТВИЮ ПЛАТЁЖНОГО БАЛАНСА И ВАЛЮТНОГО КУРСА В США

© 2017 г. **М.А. Портной***

Статья поступила в редакцию 3.04.2017.

Одной из главных угроз положению доллара традиционно считается дефицит платёжного баланса страны и дефицит федерального бюджета. Но такое отношение к дефициту платёжного баланса может служить характерным примером стереотипного подхода к явлению, суть которого фактически изменилась. Здесь наука отстала от реальных процессов хозяйственной жизни, которые порождают новые ситуации, требующие для своего научного осмысления нового подхода. Дефициты внешней торговли и текущих операций платёжного баланса США следует рассматривать как следствие сложившегося международного разделения труда. Они не являются результатом ошибок или упущений в государственной политике. Следует отказаться от трактовки США как крупнейшего мирового должника, а рассматривать эту страну как крупнейший мировой финансовый центр. Платёжный баланс США можно рассматривать как соотношение платежей и поступлений по международным экономическим операциям страны на основе рыночных интересов, где предметом торговли выступают материальные товары, услуги, бизнес и доход.

Ключевые слова: дефицит платёжного баланса, дефицит федерального бюджета, дефицит внешней торговли, текущие операции, мировой финансовый центр.

В экономике США существует застарелая проблема, которую, безуспешно пытаясь решить, одна президентская администрация передает другой вот уже около полувека. Это проблема дефицита платёжного баланса страны, которая, вкупе с дефицитом федерального бюджета, считается одной из главных угроз положению доллара.

Отношение к дефициту платёжного баланса может служить характерным примером стереотипного подхода к известному явлению, суть которого фактически изменилась и уже не соответствует критериям устаревшего подхода. Здесь мы имеем дело с типичным отставанием науки от реальных процессов хозяйственной жизни, которые порождают новые ситуации, требующие для своего научного осмысления нового подхода.

Такие устаревшие стереотипные подходы, да ещё подкреплённые солидными научными авторитетами, наносят существенный вред практической по-

* ПОРТНОЙ Михаил Анатольевич – доктор экономических наук, профессор, руководитель Центра внешнеэкономических исследований Института США и Канады РАН (ИСКРАН); профессор Института бизнеса и делового администрирования РАНХиГС. Российская Федерация, 121069 Москва, Хлебный пер. 2/3; Москва, проспект Вернадского, 82 (portn@mail.ru).

литике, потому что ставят перед последней ложные цели, достижение которых или невозможно, или ненужно, или даже вредно.

Для полноты картины напомним, что почти целое столетие, вплоть до 1970 г., США имели активное сальдо внешней торговли и текущих операций платёжного баланса, которое расценивалось аналитиками и политическими деятелями как позитивное явление, как один из атрибутов экономического превосходства США над другими участниками мировой экономики.

В русле кейнсианства, которое в 1960–1970-е годы было главной доктриной экономической политики США, считалось, что активное сальдо внешней торговли и текущих операций порождало такой же позитивный эффект мультипликатора, как и государственные инвестиции, источником которых мог служить даже дефицит федерального бюджета. Эффект мультипликатора внешней торговли приводил к увеличению производства выше национального спроса и таким образом обеспечивал дополнительные рабочие места и доходы, что расценивалось как полезное для США явление. В экономической науке сложилось целое направление, которое занималось оценкой эффекта внешнеэкономической политики на основе эконометрических методов и моделей [Фомин Б.С., 1970].

Характерно: американские теоретики концепции внешнеторгового мультипликатора прекрасно понимали, что позитивное сальдо внешней торговли США означает существование зеркального негативного сальдо (дефицита) у их партнёров, которое считалось вредным явлением для экономики. Однако это не смущало аналитиков, которые полагали, что актив внешней торговли и возникающий на этой основе эффект мультипликатора выступают естественным свойством сильной экономики США и проявлением её превосходства в мировом масштабе. В такой обстановке дефицит внешней торговли и платёжного баланса считался характерной проблемой слабых экономик и требовал решительной политики руководства соответствующих стран для их устранения. Как идеал, провозглашалось равновесие платёжного баланса, и его достижение рассматривалось в те годы как составная часть государственной политики по обеспечению экономического роста, полной занятости и социального благополучия. Но на практике, ради получения дополнительных рабочих мест и доходов, предпочтение отдавалось позитивному сальдо внешней торговли.

В такой обстановке появление дефицита во внешней торговле и текущих операциях платёжного баланса США в 1971 г., совпавшее по времени с крушением Бреттон-Вудской валютной системы, вначале воспринималось как преходящее явление, связанное с валютным кризисом, которое при надлежащей энергичной государственной политике может быть устранено. Однако уже через несколько лет устойчивое существование и увеличение дефицита внешней торговли и текущих операций стало вызывать растущую тревогу в научных кругах и в среде политиков. Необходимость их устранения превратилась во всеобщее убеждение, и многочисленные научные труды по этому вопросу отличались только своими аспектами в подходе к нему, но были единодушны в убеждённости, что указанные дефициты вредны для экономики.

Вот что писал по этому поводу в качестве наказа для новой администрации накануне очередных президентских выборов известный американский экономист, ныне почётный директор вашингтонского Института международ-

ной экономики Фред Бергстен: "Решающее значение для экономики США, как в ближайшем будущем, так и в долгосрочном аспекте имеет устранение постоянной угрозы финансовой и экономической устойчивости страны, исходящей из существования огромного дефицита текущих операций платёжного баланса, порождающего потребность в привлечении в страну иностранного капитала в размере 10 млрд долл. ежемесячно. Устранение такого огромного дефицита невозможно без решительного упорядочения всей экономики страны. Поэтому администрация и Конгресс должны поставить целью полное устранение дефицита платёжного баланса, порождающего внешний долг США, который грозит выйти из-под контроля. Не исключена возможность выхода США на активный торговый и платёжный баланс вместе с восстановлением величия страны" [Bergsten F. 1988: 79].

Приведённая большая цитата демонстрирует столь твёрдую убеждённость автора во вреде дефицита платёжного баланса страны, что она выражена в резких, беспелляционных суждениях и решительных рекомендациях для руководства страны. Для справки отметим, что в 1988 г., когда Бергстен писал свои наказы, дефицит торгового баланса США составлял 127 млрд долл., а текущих операций – 121,2 млрд долл., в то время как в начале нашего века торговый дефицит нередко превышает 800 млрд долл., а текущих операций – превышает 600–700 млрд долл. в год¹.

То обстоятельство, что в последующие два десятилетия устранить дефицит платёжного баланса не удалось, не заставило аналитиков изменить свои оценки этого явления как негативного и вредного для экономики. Более того, появление концепции глобализации привело к образованию на рубеже веков и активному распространению в наше время более широкого подхода к перекосам во внешнеэкономических операциях стран современного мира. Проблемой изучения стали дисбалансы в мировых хозяйственных связях стран современного мира как фактор дестабилизации мировой экономики и финансов. Среди десятков аналитических работ на эту тему, опубликованных в США за последние два десятилетия, отметим недавнюю работу известного американского специалиста по мировой экономике, М. Обстфельда, который задаётся сакраментальным вопросом: а имеет ли вообще значение дефицит текущих операций?²

В то время как аналитики с разных сторон рассматривают и оценивают существующие дисбалансы в международных платёжных отношениях, настаивая на необходимости достижения всеобщего равновесия, политики в США провозглашают решительные меры по сокращению и устранению дефицита текущих операций в платёжном балансе страны, которые на практике остаются безуспешными.

Весьма характерным является в этом отношении объявленное бывшим президентом Б. Обамой в одном из первых его посланий "О положении страны" намерение удвоить экспорт США за предстоящие пять лет³. С того дня

¹ Данные Бюро экономического анализа. Available at: www.bea.gov.

² Obstfeld Maurice. Does the Current Account Still Matter? National Bureau of Economic Research. Working Paper 17877. Available at: <http://www.nber.org/papers/w17877>.

³ Presidential State of the Union Address. Delivered 27 January 2009, Washington DC.

президентство Обамы продлилось ещё семь лет, но торговый и платёжный дефицит никуда не делись и продолжали составлять большие величины.

В наши дни за борьбу с торговыми дефицитами решительно взялся президент Д. Трамп. Эта борьба проводится в рамках более широкой гаммы усилий по возвращению рабочих мест в США и увеличению национального производства и экспорта страны. Здесь предусмотрено и повышение тарифов на импорт из Китая и Мексики, и выход из Транстихоокеанского партнерства, и снижение налогов, и другие меры из этого ряда.

Характерно, что в оправдание протекционистских мер Трампа приводятся негативные показатели общего характера, призванные произвести впечатление на рядового гражданина. В частности, утверждается, что со времени вступления Китая в ВТО в США было потеряно более 60 тыс. предприятий, а со времени создания НАФТА было утрачено более четверти рабочих мест в обрабатывающей промышленности США⁴. Примечательно, что при этом не говорится, сколько новых предприятий и рабочих мест было создано за это время в экономике США и в обрабатывающей промышленности страны на новых направлениях. Можно с большой долей уверенности полагать, что и эти усилия вскоре обнаружат свою несостоятельность, но прежде экономике США предстоит пережить трудный период ломки от старого курса на глобализацию к протекционистской политике с неизбежным возвращением в обозримом будущем к принципам интернационализации хозяйственной жизни.

Комплексный характер проблемы дефицита платёжного баланса США требует основательного подхода к её анализу, к выявлению причин этого явления и к выработке принципов политики государственного регулирования этого участка экономики США.

Длительное существование крупного дефицита внешней торговли и текущих операций платёжного баланса США уже давно должно было породить представление о том, что это не случайное явление. Ещё много лет назад пора было понять, что эти дефициты не являются следствием заблуждений и ошибок власти, что это объективное явление, порождённое спецификой современного экономического развития. Терпеливый анализ данного явления позволяет получить заслуживающие внимания весомые результаты.

Начнём с особенностей современного статистического представления платёжного баланса. Принятая в середине 1970-х годов в результате многолетних усилий аналитиков разных стран и МВФ концепция разделяет платёжный баланс на основные и балансирующие статьи, согласно ей основными считаются текущие операции. Поэтому сальдо текущих операций и считается показателем платёжного баланса страны. Конечно, такой подход является в известной степени условным, а принятый показатель – аналитическим, поскольку, как и любой баланс, счёт платёжного баланса формально всегда находится в равновесии.

Согласно последним рекомендациям МВФ, платёжный баланс в аналитическом представлении состоит из двух частей: блока текущих операций, харак-

⁴ Donald Trump's Economic Plan. March 19, 2017. Available at: <https://www.thebalance.com/donald-trump-economic-plan-3994106>.

теризующему состояние платёжного баланса, противостоит балансирующий его блок капитала и финансовых инструментов, включая официальные операции с международными резервами. Такой подход тесно связан с принятым делением отраслей национальной экономики на реальный сектор и обслуживающий его сектор финансов при ведении национальных счетов⁵.

Экономическое обоснование обособления текущих операций в отдельный блок состоит в том, что эти операции по своему составу связаны с производством. Движение товаров и услуг, доходов от инвестиций, а также государственных и частных трансферов порождается производственными процессами, составляющими основу хозяйственной жизни. Иначе говоря, текущие операции представляют собой естественное порождение реального сектора национальной экономики. По принятой системе национального счетоводства, сальдо счёта текущих операций равно сальдо сбережений и инвестиций страны.

В то же время значение сальдо текущих операций показывает: "живёт ли страна по средствам". Если это сальдо позитивное, значит, страна продала за границей товары и услуги, а также получила за них доходы на сумму больше той, чем потратила на покупку. Тогда у неё осталась валютная выручка, которую теперь эта страна может использовать для инвестирования за границей, она заслужит одобрение и будет считаться в мировом обиходе экспортёром капитала.

Хуже обстоит дело, если сальдо текущих операций отрицательное. Это значит, что страна "живёт не по средствам" – она накупила товары и услуги на сумму, превышающую её поступления от продажи своих. На эту сумму она осталась должна миру, и теперь ей необходимо привлечь из-за границы недостающую величину капитала. Таковы оценки положения, вытекающие из рекомендаций, содержащихся в Руководстве МВФ по платёжному балансу. Хорошо известны драматические сюжеты привлечения международных заимствований, часто при поддержке МВФ, некоторыми развивающимися странами, переживающими дефициты текущих операций платёжного баланса.

Однако необходимо учитывать, что показатели одинакового рода могут по-разному характеризовать экономики разных стран. То, что в небольшой стране составляет негативное явление, подлежащее устранению, для крупной лидирующей экономики может оказаться нормой жизни.

Прежде всего, обратимся к вековой закономерности неравномерного развития мировой экономики применительно к США. С учётом этого обстоятельства, дефицит внешней торговли и текущих операций США соответствует тому строению международного разделения труда, которое сложилось в современной мировой экономике и выступает одной из движущих сил процессов глобализации. Эти дефициты служат проявлением лидирующей роли США в мировом хозяйстве в условиях неравномерности экономического развития, действующей как закон мировой хозяйственной жизни. То обстоятельство, что США обеспечивают экономическое лидерство в мире, выступая главным и самым крупным покупателем, не укладывается в экономические доктрины и не

⁵ Balance of Payments and International Investment Position Manual. Sixth Edition (BPM6). IMF. Washington. 2006.

получает должной оценки в кругах американских аналитиков и органов власти. Много расходуя и мало сберегая, население США поддерживает высокий уровень спроса, обеспечивающий рост экономики страны.

Между тем, выступая крупнейшим мировым рынком сбыта, США действуют в качестве локомотива мирового экономического развития и продвижения к прогрессу, открывая своим торговым партнёрам возможности роста и продвижения к прогрессу путём производства и экспорта товаров для богатого и требовательного американского рынка в обмен на передовую технику и технологии. Но ведь именно таким образом сами США использовали экономическое лидерство Европы во второй половине XIX века. Так и Япония совершала своё экономическое восхождение после Второй мировой войны, работая на американский рынок. Так поступает теперь и быстро растущий в экономическом отношении Китай. Это действующая модель догоняющего развития, которую успешно применяют указанные страны.

С учётом отмеченных фактов, следует заключить, что закон неравномерности экономического развития требует взвешенного подхода к постановке проблемы дисбалансов в мировой экономике. С этих позиций можно уверенно утверждать, что дефицит торгового баланса США в последние десятилетия XX века и в начале XXI века – это проявление лидирующей роли экономики США в современном мировом хозяйстве, являющейся крупнейшим рынком сбыта товаров возрастающей сложности и тем самым обеспечивающей продвижение к прогрессу стран-партнёров. В таком качестве дефицит образует встроенный структурный компонент экономики США, и в обозримом будущем речь может идти не о его устранении, а об удержании в приемлемых размерах с учётом занятости и других важнейших параметров экономики США. С этой точки зрения все алармистские сентенции о вреде дефицитов для американской экономики, о катастрофическом сочетании дефицитов бюджета, торгового и платёжного балансов, следует признать несостоятельными и относиться к подобным выступлениям соответствующим образом.

Признание дефицита внешней торговли США естественным положением для современной экономики страны требует соответствующей коррекции национальной экономической политики, выработки иных критериев и целей. Дело в том, что, будучи объективным атрибутом мирового экономического лидерства США, дефицит внешней торговли и текущих операций выступает непрерывно действующим генератором высвобождения в США ресурсов труда и капитала, которым приходится искать более достойное применение.

С этой стороны проблема торгового и платёжного дефицита выглядит не так безобидно. Догоняющая страна привлекает из стран-лидеров передовую технику и технологии и на этой основе она организует у себя производство для экспорта продукции в лидирующие страны. Преимущество экспортирующей страны состоит, главным образом, в низкой цене труда, и это плата за прогресс. Далее в течение трёх-четырёх десятков лет догоняющая страна шаг за шагом осваивает производство для экспорта всё более сложных товаров, модернизируя в то же время свою экономику. Занимая значительную часть рынка в стране-лидере, догоняющая страна высвобождает у лидирующей страны ресурсы труда и капитала для их использования в передовых отрас-

Таблица 1

Основные показатели платёжного баланса США, млрд долл.

Статьи баланса	2007	2008	2010	2013	2016
Экспорт товаров	+1153	+1295	+1288	+1590	+1460
Импорт товаров	- 1969	-2112	-1936	-2294	-2210
Торговый баланс	- 815	-817	-648	-704	- 750
Баланс текущих операций	- 731	-673	- 470	-379	- 481
Вывоз капитала	- 1290	- 656	-1025	-553	-331
Приток капитала	+ 2058	+1193	+1245	+906	+759
Чистый приток (сальдо)	+ 768	+ 537	+220	+353	+ 428
Ошибки и пропуски	- 41	+ 144	+235	+28	+ 75
Итоговый баланс	- 4,0	4,84	+ 15	-3	+22
Изменения резервов	+ 4,0	-4,84	- 15	+3	-22

Источник: www.bea.gov

лях, сфере услуг и т.п. Масштабы этих процессов весьма значительны. В частности, по оценкам американских экспертов, импорт товаров из Китая вытесняет в США в последние годы примерно 2,5 млн рабочих мест в год.

В 2016 г. экспорт США в Китай составил 116 млрд долл., в то время как импорт из этой страны составил 463 млрд, т.е. дефицит с Китаем составил 347 млрд долл., традиционно самый большой в общем дефиците торговли и текущих операций США⁶. Следует также отметить, что уже несколько десятилетий дефицит складывается у США в торговле с Японией и странами ЕС, в частности – с Германией.

Примечательно, насколько статистические показатели демонстрируют несостоятельность попыток резко увеличить товарный экспорт США с учётом острой конкуренции на фоне вялого роста мировой экономики. Наглядно видна высокая роль международного движения капитала. Интересно также отметить появление временами высоких значений статьи "Ошибки и пропуски", отражающее трудности учёта в условиях волатильности финансового рынка.

До поры до времени США справлялись с перераспределением ресурсов труда и капитала, высвобождаемых в результате иностранной конкуренции по линии импорта товаров и услуг за счёт развития новых отраслей и особенно сферы услуг. Но в начале нашего века, видимо, произошло насыщение сферы услуг персоналом, а отрасли высокой технологии, привлекающие относительно мало рабочей силы, тоже оказались достаточно укомплектованы персоналом, в результате чего создание новых рабочих мест встречает всё больше затруднений*. Это сигнализирует о том, что в современной экономике развитых стран настоятельной становится потребность в новой парадигме экономического развития, открывающей новые обширные области занятости и созидательного труда, поскольку существующий порядок требует всё более значительных усилий для решения этой задачи.

⁶ Kimberly Amadeo. What Is the U.S. Trade Deficit with China? February 27, 2017. Available at: <https://www.thebalance.com/>.

* Прибавим сюда эффект аутсорсинга, когда, например, тысячи иностранных программистов работают на ИТ- компании США в дистантном режиме, оставаясь дома.

С этой точки зрения усилия администрации Трампа по возвращению бизнеса в США, а также ограничения в торговле и другие подобные меры могут расцениваться как паллиативы, но не как принципиальное решение проблемы пресыщения нынешней экономики развитых стран, оставляющей без работы значительные контингенты трудоспособного населения.

* * *

Обратимся к роли международного движения капитала в платёжном балансе в качестве балансирующих операций. Здесь целесообразно начать рассмотрение с характерной для многих стран ситуации дефицита текущих операций. В случае когда это относится к положению развивающейся страны, в особенности страны, относящейся к категории бедных стран, финансирование этого дефицита создаёт проблему, в решение которой вовлекаются международные финансовые институты, другие международные организации и отдельные страны.

Начнём с того, что автоматического притока капитала в такую страну не происходит. Для урегулирования сложившегося положения она будет нуждаться в международных кредитах. Многочисленные примеры подобного урегулирования хорошо известны, поэтому мы не будем рассматривать ситуации в конкретных странах. Но здесь уместно поставить вопрос о разной природе кредитов – покровительственном договорном кредите или рыночном, которая имеет ключевое значение для понимания и оценки значения международного движения капиталов и кредитов. Проблема разделения кредита на два вида: покровительственный договорный и рыночный кредит заслуживает отдельного анализа, и он содержится в нашей книге о деньгах, которая готовится к печати. В данном изложении важно отметить, что исторически кредит возникает и развивается как покровительственный в форме ссуды, предоставление которой зависит от воли кредитора, в то время как заёмщик испытывает недостаток денег и выступает в качестве просителя. В эпоху капитализма развивается рыночный кредит в виде свободной торговли деньгами на основе конкуренции, где ценой предоставляемой ссуды является её способность выступать в качестве капитала, выраженная в форме процента.

Кредиты, которые будут предоставлены бедной развивающейся стране, попавшей в трудное финансовое положение, сопряжённое с дефицитом платёжного баланса по текущим операциям, носят покровительственный договорный характер. Они не представляют собой свободное международное движение денег под влиянием рыночных сил в поисках надежного и доходного приложения. Само предоставление таких денежных ресурсов и связанные с этим условия – результат переговоров, государственных решений, решений международных институтов, применения специальных процедур, но никак не рыночных сил. Вот что стоит за термином "покровительственный договорный кредит". В этом смысле все государственные кредиты одной страны другой – это покровительственные договорные кредиты. Все кредиты МВФ и Всемирного банка по специальным программам содействия развитию – это покровительственные договорные кредиты. Все кредиты Парижского клуба – это покровительственные договорные кредиты.

Для большей убедительности обратим внимание на то, что предоставление покровительственных кредитов в наше время часто обусловлено предварительным согласованием проблемной страной с МВФ программы оздоровления её экономики. Только после этого включаются программы её кредитования со стороны того же МВФ, других международных институтов и стран-доноров. Вспомним знаменитый "Вашингтонский консенсус". Кстати, программы оздоровления экономики проблемной страны могут предусматривать в качестве одного из главных положений устранение дефицита внешней торговли и текущих операций платёжного баланса.

В платёжном балансе бедной развивающейся страны с дефицитом текущих операций могут иметь место операции движения капитала также и по рыночным мотивам. Такие операции могут иметь место в рубриках прямых и портфельных инвестиций, торговых и банковских кредитов и т.п. Будет также иметь место движение официальных валютных резервов. Но важнейшим обстоятельством будет получение покровительственных договорных кредитов, которыми производится финансирование дефицита платёжного баланса. Более того, согласование с МВФ программы оздоровления экономики и получение обусловленной этим согласием кредитной поддержки, как правило, служит сигналом для последующего оживления притока капитала в данную страну по другим операциям, отмеченным выше, включая движение капитала по рыночным мотивам.

При таком положении дел можно считать, что для данной страны деление платёжного баланса на основные и балансирующие статьи проходит по линии отделения текущих операций от движения капитала, а в разделе движения капитала решающая роль принадлежит покровительственным договорным кредитам, позволяющим предотвратить или урегулировать кризис платёжного баланса. Мы здесь не поднимаем вопроса о государственном долге и возникших в связи с этим мировых долговых проблемах, поскольку это отдельная большая тема мировой экономики. Нам важно подчеркнуть значение покровительственных договорных кредитов в финансировании дефицитов платёжного баланса и приобретение ими в ряде случаев системообразующей роли в обеспечении притока иностранного капитала в страну с дефицитом платёжного баланса по текущим операциям.

Конкретный анализ структуры и размеров операций международного движения капитала в платёжных балансах разных по уровню развития стран позволяет обнаружить большое разнообразие сочетаний покровительственных договорных и рыночных кредитов и примеров их влияния на движение прямых и портфельных заграничных инвестиций.

Таким образом, мы можем заключить, что для большого числа развивающихся стран характерным показателем состояния их платёжного баланса будет сальдо текущих операций, которое компенсируется итогом по статьям движения капитала. Важно при этом отметить, что немало стран этой группы имеют положительное сальдо текущих операций и выступают чистыми экспортёрами капитала. В ряде случаев возможно формирование у развивающихся стран активного сальдо по статьям движения капитала, и это может происходить по разным причинам – здесь и большой внешний долг, и креди-

тование со стороны развитых стран с целью сохранения своих накоплений, и постепенно активизирующиеся операции по притоку заграничного прямого и портфельного инвестирования. Однако для большинства этих стран определяющее значение имеет состояние счёта текущих операций, поскольку развивающимся странам принадлежит пока скромная роль в международном движении капитала.

* * *

С учётом отмеченных положений, обратимся к рассмотрению международного движения капитала в платёжном балансе США. В первую очередь, следует обратить внимание на то, что оно имело большое и важное значение на протяжении всей истории США, причём это значение менялось вместе с изменением их позиции в мировом хозяйстве. В течение последних десятилетий XIX века США совершили переход из позиции страны-должника в позицию страны-кредитора к началу Первой мировой войны, и это обычно отмечается в истории мировой экономики как заметное событие, но без оговорки о том, что оно стало результатом применения модели экспортно-ориентированного роста, хотя такого названия экономической политики в те времена ещё не знали.

Указанная перемена в международном финансовом положении США имела ключевое значение в контексте рассматриваемой нами проблемы. После Первой мировой войны США перестали нуждаться в международных покровительственных кредитах – они погасили суверенную задолженность и с тех пор сами стали предоставлять нуждающимся странам кредиты, а также существенно активизировали экспорт капитала из страны. С этого времени в международном движении капитала в платёжном балансе США во всё более значительной степени стало проявляться действие рыночных сил, придавая ему характер самостоятельного экономического процесса*.

Во второй половине XX века аналитики больше акцентировали внимание на позиции Соединённых Штатов как мирового инвестора. Появилось выражение "вторая экономика США", которым авторы пытались охарактеризовать значение прямого заграничного инвестирования. Казалось, что создание "второй экономики США" всё объясняет: цели и мотивы создания компаниями США производственных мощностей за границей, движение порождённых этими инвестициями доходов, зависимое положение стран – получателей инвестиций от американских ТНК и более – от политики США. В этом отношении весьма репрезентативна работа И.Д. Иванова, в которой автор ввёл в научный оборот большой массив данных об американских ТНК [Иванов И.Д., 1976]. Между тем, именно прямое заграничное инвестирование создающее международное производство, послужило главной силой глобализации, в которой лидировали США.

* Конечно, на фоне отмеченной тенденции имели место крупные программы покровительственного кредитования, как например, известный "план Маршалла", по которому с апреля 1948 г. по декабрь 1951 г. со стороны США была оказана финансовая помощь 17 странам Западной Европы в размере около 13 млрд долл. для восстановления экономики. Одним из условий этой помощи было изгнание коммунистов из правительств этих стран. Позже "план Маршалла" был применён также к Японии и некоторым другим странам Восточной Азии.

Международная финансовая позиция США, млрд долл.*

Накопленная стоимость активов	1993	2006	2008	2010	2013	2016
Накопленная стоимость активов, принадлежащих резидентам США за границей, всего	3055	13755	19888	20315	21964	23917
Прямые инвестиции	1028	2856	3699	4429	5366	7412
Портфельные инвестиции в том числе:	854	5838	4244	6223	8716	9922
в акции	544	4251	2851	4486	6512	7066
в облигации	310	1587	1393	1737	2204	2856
Прочие инвестиции	1009	3604	5025	5650	4527	3966
в том числе: банковский капитал	686	2345	3411	4573	3591	3920
Резервные активы	165	220	294	489	936	407
Накопленная стоимость активов, принадлежащих нерезидентам в США, всего	3236	16295	23357	22786	26541	32026
Прямые иностранные инвестиции в США	768	2099	2647	2659	3179	7419
Портфельные частные иностран. инвестиции, в том числе:	1336	8672	10374	6935	8035	17353
в акции	374	2777	2866	2992	4975	6542
в облигации	962	5895	7508	6935	3060	10811
Иностранные официальные держатели облигаций	нд	нд	нд	4864	5948	5334
Банковский капитал	747	2934	3611	3707	3800	2939
Инвестиции в прочие секторы	229	1026	нд	3542	4513	5106
Превышение обязательств США над активами	181	2540	3469	2471	4578	8109

*Показатели округлены до целых чисел.

нд – означает отсутствие достоверных данных.

www.bea.gov

Отмечая достигнутые масштабы глобализации, аналитики указывают, что в наши дни около 60% стоимости мировой торговли, превышающей 20 трлн долл. в год, составляют промежуточные поставки товаров и услуг, образующие различные стадии глобального производственного процесса по созданию конечного продукта. Ещё более выразительные данные ЮНКТАД утверждают, что около 80% стоимости мировой торговли образует продукция глобальной сети производственных объектов, контролируемой ТНК [Hart–Landsberg M., 2017].

Следующим большим заблуждением стала трактовка международной финансовой позиции США как страны – мирового должника, которая вошла в оборот во второй половине 1980-х годов, когда стоимость иностранных финансовых активов в экономике Соединённых Штатов превзошла по величине стоимость финансовых активов американских инвесторов за границами страны. Трактовка США как крупнейшего мирового должника ещё более укрепилась в наше время, особенно после кризиса 2008–2009 гг., когда за счёт внешних заимствований посредством продажи государственных облигаций они вовлекли в финансирование своей переживающей трудности экономики десятки стран мира, переложив на них почти половину бремени борьбы с кризисом и его последствиями.

Данные табл. 2 показывают участие США в международном переплетении владения активами. При этом Соединённые Штаты предпочитают инвестировать за границей в акции прямо и портфельно, в то время как иностранцы больше покупают облигации. Но и значение прямых иностранных инвестиций в США заметно растёт, а это – рабочие места, технологии и т.п.

На этом фоне односторонняя трактовка США как страны-должника фактически ставит их в один ряд со странами-должниками с неблагоприятным положением в экономике. Особая позиция Вашингтона объясняется при этом их способностью, используя роль доллара в качестве мировой валюты, решать финансовые проблемы страны посредством печатного станка. При этом, как убеждены критики американской финансовой системы в стране и за её пределами, такая политика неизбежно должна привести к масштабному кризису, грозящему крушением американской экономики. Примечательно, что подобные утверждения звучат уже более полувека.

Правильная оценка событий состоит в том, что движение капитала и финансовых инструментов в платёжном балансе США следует рассматривать не как средство компенсации дефицита торгового баланса и текущих операций, а как самостоятельное экономическое явление, образующееся в результате естественного хода событий в экономике США и в мировой экономике. Речь идёт о самостоятельных экономических процессах, порождаемых потребностями национального хозяйства на определенных этапах развития.

С этой точки зрения движение прямых заграничных инвестиций нуждается в пересмотре. Ясное дело, что ТНК принимают решения о прямом инвестировании за границей, руководствуясь своими интересами, а не состоянием платёжного баланса. При этом в создании международного производства в начале XXI века произошли важные качественные изменения: формируется мировой рынок бизнеса, где действуют рыночные условия оценки структур бизнеса, их купли-продажи, методов управления и контроля.

Поучительно вспомнить книгу европейского публициста левого толка Серван-Шрайбера "Американский вызов", в которой политика США по наращиванию прямых заграничных инвестиций, подвергалась острой критике как инструмент установления их экономического господства в мире, закабаления иностранных экономик, захвата иностранных природных ресурсов, чрезмерной эксплуатации иностранных рабочих и так далее [Servan-Shreiber J.-J., 1968].

Современная действительность показывает, что самая большая и развитая в мире экономика, США, открывает самые большие возможности привлечения иностранных инвестиций и больше всех их принимает. С привлечением иностранного капитала в наше время ассоциируется создание новых рабочих мест, получение передовых технологий, новых видов продукции, достижений менеджмента, финансовых ресурсов и доступа к новым мировым рынкам.

Сложилась тенденция планомерного создания глобальной системы производства путём размещения подразделений ТНК в разных странах в соответствии с концепцией оптимального использования возникающих преимуществ. Такая политика ТНК опирается на прогресс информационных технологий, а также на теории и практики менеджмента, что сделало возможным эффективное управление глобальными комплексами, подразделения которых расположены на территории десятков стран⁷. При такой трактовке прямые заграничные инвестиции в платёжных балансах отражают степень вовлечённости страны в мировые рынки структур бизнеса, где предметом купли-продажи выступает бизнес как источник созидания богатства и дохода. США находятся в центре этого процесса.

Иное дело – портфельные инвестиции и движение различных форм ссудного капитала на мировом рынке. Предметом купли-продажи здесь выступает доход от ценных бумаг, торговля которыми в последние десятилетия также приобрела глобальные масштабы. Мировое движение портфельных инвестиций чутко реагирует на изменения конъюнктуры, а также общей обстановки в странах современного мира и на мировых рынках. Значительные масштабы притока капитала происходят в связи с формированием благоприятных условий инвестирования в той или иной стране, но в не меньших, а порой в гораздо более крупных масштабах – отток капитала происходит при появлении неблагоприятных событий, которые могут вызвать кризис. Мировые финансово-экономические кризисы 1997–1998 гг. и 2008–2009 гг. продемонстрировали эти явления в полной мере.

Следует считать, что США выступают главным мировым финансовым центром, занимая лидирующее положение в системе свободного международного движения капитала на основе рыночных сил и интересов.

Изложенные положения позволяют аргументировать важные выводы относительно состояния платёжного баланса США и его влияния на экономическую политику страны. Дефицит внешней торговли и текущих операций платёжного баланса США следует рассматривать как естественное порождение сложившегося к настоящему времени международного разделения труда. Эти дефициты не являются результатом ошибок или упущений в государственной политике, и поэтому стремление их устранить представляет собой ложную цель экономической политики.

Сокращение этих дефицитов может быть достигнуто в рамках более широкой политики по регулированию экономики США, изысканию новых источников её роста и дополнительных рабочих мест. Очевидно, что успех такой по-

⁷ Доклад о мировых инвестициях 2007. Транснациональные корпорации, добывающая промышленность и развитие. ООН. Нью-Йорк и Женева, 2007. – С. 35.

литики требует совершенствования модели экономического сотрудничества с мировыми партнерами. Поэтому политика запретов и повышения тарифов здесь не годится – она может дать временный эффект, но не затрагивает фундаментальных основ современного мирового экономического развития и порождает новые противоречия с мировыми экономическими партнёрами.

Применительно к США международное движение капитала важно расценивать как самостоятельный экономический процесс, определяемый комплексом причин, среди которых факторам глобализации принадлежит ключевая роль. Следует отказаться от однобокой трактовки США как крупнейшего мирового должника, а рассматривать эту страну как крупнейший мировой финансовый центр, опирающийся на лидирующую в мире экономику. С момента принятия иностранного капитала у страны возникают обязательства, как у банка перед вкладчиком или корпорации перед акционером, и надо вести речь о необходимости грамотно и эффективно управлять этими обязательствами. Тогда финансовые проблемы США предстанут в другом ракурсе.

Всё изложенное применительно к платёжному балансу США означает, что в его структуре следует различать два самостоятельных блока операций: блок текущих операций, а также блок капитала и финансовых инструментов, которые уравнивают друг друга через механизм валютного курса. Время от времени небольшое корректирующее влияние на валютный курс оказывают изменения величины централизованных валютных резервов США, но эти операции не являются систематическими, носят эпизодический характер и невелики по размерам. Характеризуя платёжный баланс США, не следует применять принцип деления статей на основные и балансирующие. Здесь два самостоятельных блока уравнивают друг друга через механизм свободно колеблющегося валютного курса.

Строго говоря, уравнивающими операциями в платёжном балансе США можно было бы считать изменения валютных резервов, но они столь малы и происходят столь случайно, что на практике их влиянием можно пренебречь. Всю работу делают изменения курса доллара. В каждый данный момент времени соотношение поступлений и платежей образует предложение и спрос национальной и иностранной валюты и формирует валютный курс. Применительно к платёжному балансу США это означает, что самостоятельный характер текущих операций и движения капитала и финансовых инструментов определяют в каждый данный момент соотношение поступлений и платежей, которое формирует валютный курс.

Известно, что изменения валютного курса оказывают обратное влияние на внешнеэкономические операции. В условиях свободно колеблющегося валютного курса крупная операция по линии международного движения капитала может вызвать заметное изменение валютного курса, а оно, в свою очередь, окажет влияние на текущие и другие операции, которые будут проводиться уже по изменившемуся курсу. Среди текущих операций такое влияние в наше время наглядно оказывает изменение мировых цен на нефть. В последние два – три десятилетия сложилась отчётливо выраженная зависимость: когда цена на нефть повышается, курс доллара падает, и наоборот.

Таким образом, взаимодействие платёжного баланса США и курса доллара представляет собой динамическую систему с обратной связью, в которой непрерывные изменения вызывают приведение её к новому равновесию.

Изложенная трактовка означает, что платёжный баланс США можно рассматривать как соотношение платежей и поступлений по международным экономическим операциям страны на основе рыночных интересов, где предметом торговли выступают материальные товары, услуги, бизнес и доход, а также происходит перемещение доходов и денежных ресурсов по линии других видов рыночной деятельности и на основе мероприятий государственной политики. При этом доминирующее значение в платёжном балансе США имеют рыночные сделки, а средством их уравнивания выступают изменения валютного курса.

* * *

Отдельно, в качестве примечания следует сказать о связи курса доллара и изменений мировой цены на нефть. Обычно такая связь характерна для стран с односторонней экономикой, основанной на примате сырьевых отраслей. В США складывается иная картина. Операции, образующие платёжный баланс, проводятся в обстановке мировой конкуренции, и их резкое изменение, способное повлиять на спрос и предложение валюты, крайне затруднено и очень мало вероятно. Здесь действуют такие силы, как темпы роста, инфляция, ставки процента. На этом фоне главным нарушителем равновесия выступают изменения мировой цены нефти, поскольку, чтобы привести в движение систему из двух блоков-противовесов, образующих платёжный баланс, достаточно небольшого толчка. Именно это мир наблюдает уже много лет.

Список литературы

Иванов И.Д. Международные корпорации в мировой экономике. Москва: Мысль. 1976. 218 с.

Фомин Б.С. Эконометрические теории и модели международных экономических отношений. Москва:Мысль. 1970. 268 с.

References

Bergsten Fred. Eliminating the Current account Deficit. In: America in the World Economy: a Strategy for the 1990s. Washington, 1988. p. 79.

Fomin B.S. (1970) Ekonometricheskie teorii i modeli mezhdunarodnyh ekonomicheskikh otnoshenij [Economic theories and models of international economic relations].

Hart-Landsberg M. Trump's Economic Policies Are No Answer to Our Problems. Global Research, February 20, 2017. Available at: <http://www.globalresearch.ca/trumps-economic-policies-are-no-answer-to-our-problems/5575784>.

Jean-Jacques Servan-Shreiber. The American Challenge. London: Hamish Hamilton. 1968.

Ivanov I.D. (1976) Mezhdunarodnye korporacii v mirovoj ekonomike [International corporations in the world economy].

Economic Survey

New Approach to Interaction Between the Balance of Payments and the Exchange Rate in the United States

(USA ❖ Canada Journal, 2017, No. 6, p. 41-56)

Received: 3.04.2017.

PORTNOY Mikhail Anatolyevich, Institute for the U.S. and Canadian Studies, Russian Academy of Sciences (ISKRAN); Russian Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA). 2/3 Khlebnny per., Moscow 121069, Russian Federation (portn@mail.ru).

Actual problems of U.S. balance of payments are discussed in the article. One of such problems is the way of estimating and balancing current and capital accounts. In the case of U.S. the trade and current accounts deficits do not mean that the economy is in trouble. On the contrary these deficits are an result of U.S. position in world economy as the biggest and most developed market. Working for this market provides for U.S. partners possibilities to get income and move to the progress. At the same time the United States acts in the world economy as the biggest and highly sophisticated financial market which is able to accept and distribute huge financial resources. Thus an international move of capital in the U.S. balance of payments was transformed from balancing into simultaneous process depending on various events in national and world economy. It means a necessity of a new approach to dividing the U.S. balance of payments on main and balancing accounts. In modern conditions both accounts – current and capital – are balancing each other by moves of the exchange rate of the dollar.

Keywords: *balance of payments, United States, current accounts, international capital motion, deficits, world economic leader, world financial center.*

About the author:

PORTNOY Mikhail Anatolyevich, Doctor of Sciences (Economics), Professor, Head of the Center for Foreign Economic Studies; professor, Institute of Business Administration.