

СТРАНА-«ДОЛЖНИК» С МИРОВЫМ ИМЕНЕМ: ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

С.А. Бодрова

Научный руководитель – *В.Д. Барановская*

Белорусский национальный технический университет

Америка – это не только страна, функционирующая в условиях самой мощной экономики, но и крупный мировой «должник». Такая ситуация возможна и реальна благодаря господствующему положению доллара в мире, которое часто называют «долларовым стандартом». Доллар США не является лишь американской валютой: после окончания второй мировой войны доллар заменил золото в качестве основной международной валюты и приобрел первостепенную роль в мировой торговле и инвестициях. В масштабах всего мира доллар остается главным способом сохранения сбережений у людей, которые не доверяют деньгам их собственной страны. Чем больше центральные банки печатают национальной валюты, тем больше иностранной валюты, в частности долларов, они стараются поместить в резервы для поддержания и фиксации своей валюты [1]. Результатом глобального использования долларов стало существование дефицита счета текущих операций, который составил за последние 12 месяцев к июню 2003 года 510,2 млрд долларов, а в первой четверти 2003 года возрос до 136,1 млрд долларов. Это означает, что более 500 млрд долларов находятся в обращении в мировой экономике каждый год. Дефицит показывает при этом несостоятельность американского экспорта оплатить импорт.

Дефицит счета текущих операций финансируется в основном за счет притока капитала в США. Иностранные правительства «вынуждены» выступать в роли кредиторов Америки. В частности страны Азии накопили большой объем исков на американские активы, чем Америка на соответствующие иностранные. Экономисты говорят, что большой дефицит платежного баланса может навредить экономике страны, если инвесторы начнут выводить свои средства из США. Это приведет к падению курса доллара. Однако обладание национальной валютой в качестве резервной дает США значительные преимущества и, прежде всего, возможность покрывать дефицит своего платежного баланса национальной валютой [2].

Готов ли мир отказаться от доллара или найти альтернативу ему? Вероятно, не в данный момент и не сразу, поскольку все больший объем долларовых активов оказывается в руках иностранцев. В любом случае, иностранные инвесторы, кажется, готовы согласиться с заметно меньшими доходами от инвестиций в США, чем те доходы, которые получают американские инвесторы за рубежом. Это единственное объяснение тому, почему США постоянно получают большие прибыли от своих зарубежных вложений, чем платят иностранцам, которые вкладывают деньги в Америке. Однако нет никакой гарантии, что иностранные инвесторы захотят до бесконечности вкладывать значительные суммы из своих сбережений в американские государственные облигации и другие ценные бумаги с малым риском. Со времени появления евро у инвесторов появился целый спектр новых ценных бумаг для вложения капиталов [3]. С 1984 по 1987 год доллары на валютных рынках «сбрасывались». Еще один кризис доверия не исключен, особенно если все зарубежные держатели облигаций обеспокоятся сочетанием возрастающих военных расходов администрации Буша и сокращением налогообложения.

Таким образом, исторически складывается, что серьезно повлиять на популярное положение доллара в мире способна высокая инфляция в США. Это, вероятно, оставляет Америке два основных варианта решения проблемы: «утонуть» в инфляционной волне или отказаться от зарубежных долларов.

Литература

1. Economics focus: the dollar and the deficit // The Economist. September 8th-14th 2002. P. 78.
2. The dollar // The Economist. August 30th- September 5th 2003. P. 51-52.
3. Макконел К. Р. Брю С. Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 974 с.