

Холопов Анатолий Васильевич

д.э.н., профессор кафедры экономической теории

МГИМО МИД России

Роль рынка нефти в формировании глобальных дисбалансов

1. За последние 25-30 лет у ряда стран обострилась проблема несбалансированности внешнеэкономических связей, которая проявляется в дефицитах или профицитах счета текущих операций платежного баланса. Эта проблема, получившая название "глобальные дисбалансы", стала предметом широкого обсуждения не только в научной среде, но и на высоком политическом уровне. Проблема дисбалансов стала вызывать серьезную озабоченность, поскольку дефициты и профициты счета текущих операций платежного баланса у многих стран значительно возросли и, что очень важно, приобрели хронический характер. Принципиально важно подчеркнуть, что затронутыми оказались, прежде всего, так называемые "системно значимые экономики", т.е. страны, занимающие ведущие позиции в мировом хозяйстве. Это дает основание говорить о том, что глобальные дисбалансы влекут за собой риски для всей мировой экономики.

2. Причинам формирования глобальных дисбалансов посвящены многочисленные исследования. Сложность и многоплановость проблем, отражающихся в состоянии платежного баланса, подталкивают аналитиков к выводу, что, очевидно, этот феномен не имеет однозначного объяснения. Вместе с тем, нельзя не обратить внимания на тесную связь между масштабами глобальных дисбалансов и динамикой цен на нефть.

3. Особую роль в формировании и обострении проблемы глобальных дисбалансов играет экономика США. Мировая валютно-финансовая система, по сути, является однополярной. Поскольку мировая торговля нефтью традиционно ведется за доллары, в долларовые активы вложена и большая

часть средств суверенных инвестиционных фондов стран-экспортеров нефти, что позволяет правительству США без ущерба для национальной экономики финансировать огромный торговый дефицит, не задумываясь о принятии серьезных мер по его сокращению. Таким образом, ключевые позиции американского доллара как мировой валюты, остающиеся незыблемыми на протяжении уже более 70 лет, фактически провоцируют сохранение дисбалансов.

4. Проблема дисбалансов не обошла стороной и Россию, для которой характерно значительное хронически положительное сальдо по текущим операциям, динамика которого также показывает тесную связь с изменениями цены на нефть. Обратной стороной медали хронического положительного сальдо по текущим операциям является столь же хронический отток капитала из России, повышение реального валютного курса, рост золотовалютных резервов и денежной базы, что приводит к увеличению денежной массы и дает сильный инфляционный эффект.

6. Существующая взаимосвязь между изменением цены на нефть и состоянием платежного баланса у России, так же, как и у других стран, подверженных глобальным дисбалансам, несет в себе потенциальную угрозу для стабильного развития национальной экономики и поэтому требует проведения скоординированных мер экономической политики, направленных на поддержание макроэкономического равновесия.