

ГЛОБАЛЬНЫЕ ДИСБАЛАНСЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Левкович А.П., к.э.н., доцент, Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь

Важнейшей проблемой развития современной мировой экономики является обострение глобальных дисбалансов, - которые проявляются в неравномерном распределении долга и кредита в системе мирового хозяйства, - причины их возникновения, тенденции развития, степень устойчивости. Глобальные дисбалансы мировой финансовой системы формируют валютные, кредитные и фондовые риски, которые, в свою очередь, определяют направление и интенсивность торговых потоков и взаимных инвестиций. Несбалансированность мировой экономики по своим основным параметрам представляет собой серьезные риски для долгосрочного экономического роста. С позиций стран с формирующимся рынком глобальные дисбалансы в значительной мере предопределяют их внешнюю финансовую стабильность, а также характер и степень их интеграции в мировую экономику.

Понятие глобальных дисбалансов в мировой экономике рассматривается в узком и широком смысле.

В узком смысле о проблеме глобальных дисбалансов говорят как о дефиците торгового баланса США, сопровождаемого ростом их внешнего долга, и профицитном торговом балансе Китая и некоторых других стран Юго-Восточной Азии. США выступают в роли чистого импортера, курс валюты которого не падает благодаря устойчивому притоку капитала - в основном в государственные обязательства, пользующиеся спросом как надежные долгосрочные вложения. При этом инвесторы США, в отличие от своих кредиторов, предпочитают прямые инвестиции (покупку акций) портфельным. [1, с.51]

В широком смысле проблема глобальных дисбалансов затрагивает крупнейшие мировые экономики - США, Китая, Японии, Европейского союза. Она проявляется в неравномерном распределении долга в мировой экономике, динамике курсов основных валют и стоимости валютных резервов разных стран. Торговые потоки и взаимные инвестиции существенно зависят от валютных, кредитных и фондовых рисков, которые связаны с глобальными дисбалансами. [1, с. 51.]

Идея глобальных дисбалансов основывается на показателях платежных балансов стран. Основным из них выступает сальдо счета текущих операций, которое, в конечном итоге, определяет величину чистых иностранных инвестиций в страну при дефицитном балансе и размеры внутренних инвестиций за границу - в случае его профицита. Далее, этот показатель отражает разницу между внутренними сбережениями и инвестициями, которая отрицательна при дефицитном и положительна при профицитном сальдо текущего счета. В большинстве случаев дефицит текущего счета предопределяется, главным образом, дефицитом торгового баланса. Если последний носит устойчивый характер, то такая ситуация объясняется потерей конкурентоспособности страны на внешних рынках, а также расширением внутреннего спроса. Следствием существенного дефицита по счету текущих операций является падение курса национальной валюты. В узком смысле проблема глобальных дефицитов, таким образом, рассматривается как проблема платежного дефицита США - крупнейшей экономики мира - и других стран, прежде всего стран Азии. Часто исследователи оценивают платежный баланс США как находящийся на «неподдерживаемом» уровне.[2]

Рассмотрение глобальных дисбалансов с точки зрения платежных дефицитов и профицитов отдельных стран и регионов мира позволяет трактовать данную проблему как проблему распределения долга и кредита в мировой экономике. В еще более общем смысле, как справедливо утверждает Л.М. Григорьев, под глобальными дисбалансами необходимо понимать не только отдельную проблему платежных дефицитов США и других стран, а в целом существующее несоответствие между распределением тех или иных ценных экономических ресурсов - сырья, труда и капитала - в условиях объективно существующих ограничений на перемещение этих ресурсов между странами. Наблюдаемые финансовые дисбалансы, по сути, являются выражением более глубоких экономических процессов в мире - неравномерного распределения природных ресурсов, ускоренных темпов роста развивающихся экономик и наблюдаемой дивергенции экономического развития, негативных демографических перспектив развитых стран и т. д. [3].

Дезагрегированный подход к определению глобальных дисбалансов выделяет ряд частных дисбалансов. Так, один из них определяет три очевидных глобальных дисбаланса:

1. Дисбаланс международной торговли: огромный торговый дефицит у США и Великобритании, огромный профицит у азиатских стран, России и экспортеров нефти. Дефицит счета текущих операций США в 2000-е колебался в диапазоне 1-2% мирового ВВП, примерно таким же был совокупный профицит развивающихся азиатских стран (включая Китай) и стран-экспортеров нефти.

2. Дисбаланс сбережений: США и Великобритания сберегали меньше, чем тратили, Россия и Китай - гораздо больше.

3. Дисбаланс бюджетов: в то время как развивающиеся страны поддерживали профицит бюджета, США наращивали дефицит. [4, с. 22]

Все названные дисбалансы характеризуются причинно-следственными связями: дисбаланс сбережений влечет дисбаланс торговли и бюджета.

Расширительную трактовку глобальных дисбалансов дают А. Улюкаев и К. Куликов. Они выделяют четыре основных мировых дисбаланса, без устранения которых трудно рассчитывать на полноценное и устойчивое функционирование глобальной экономики в посткризисный период.

*Первый дисбаланс* - глобальный характер финансовых рынков и национальный характер их регулирования. Это относится как к частному, так и к государственному сектору мировых финансов.

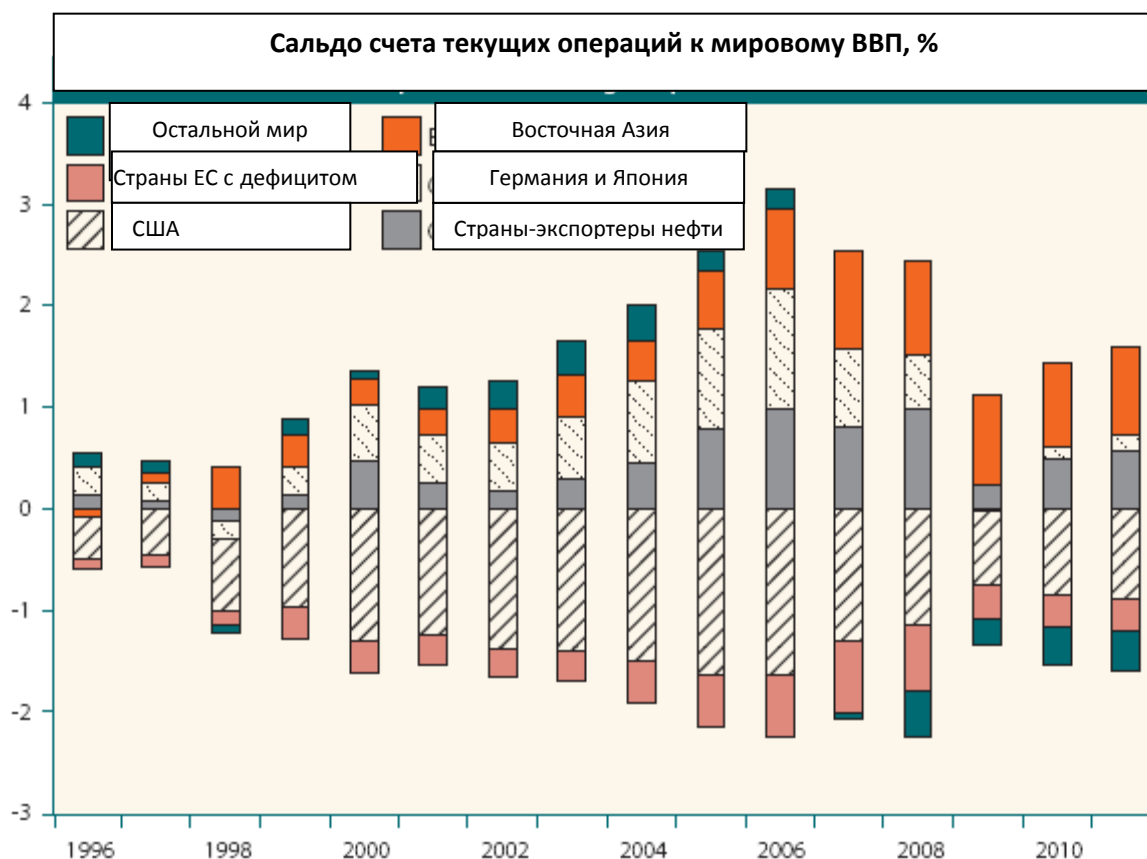
*Второй дисбаланс* - последствия проводимой в настоящее время в мире мягкой денежно-кредитной политики и настоятельная необходимость усиления финансовой дисциплины.

*Третий дисбаланс* - снятие локальных рисков и накопление глобальных рисков. В прошлом основной причиной финансовых потрясений было накопление чрезмерных рисков в одном или нескольких крупных финансовых учреждениях, что рано или поздно приводило к их банкротству и последующему возникновению локального кризиса, то есть не выходящего за национальные рамки. Для снятия подобных локальных рисков были созданы структурные инструменты, позволяющие быстро (и выгодно) перераспределять риски по всему глобальному финансовому рынку. Накопление глобальных рисков привело к глобальному кризису, поразившему все без исключения локальные рынки.

*Четвертый дисбаланс* - разделение мировой экономики на полюс потребления и полюс сбережения. Эта граница ярко проявляется между США и Китаем: крайне низкая норма сбережений и отрицательный текущий счет в первом случае, высокие сбережения и выраженная экспортная направленность экономики - во втором. Подобная аналогия существует между севером и югом еврозоны. Так, Германия, присутствуя в зоне евро наряду с менее развитыми странами, имеет возможность наращивать экспорт в другие части Европы без опасности укрепления национальной валюты. Избыточную экспортную выручку немецкие компании беспрепятственно вкладывают в долги других стран зоны евро, что создает предпосылки для проведения мягкой бюджетной политики в некоторых южных (хотя и не только) странах Европы. [5, с. 7-8]. Данный подход включает как определение форм проявления глобальных дефицитов, так причин их возникновения.

Масштабы и динамика глобальных дисбалансов за период 1996-2011 гг. представлены на рисунке 1 (сальдо счета текущих операций в процентах к мировому ВВП).

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:  
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**



**Рисунок 1 - Глобальные дисбалансы за 1996-2011 гг.**  
Примечание - Источник: [6, с. 2, рисунок 1].

В рамках рассматриваемого периода профицит наблюдался у стран-экспортеров нефти (стран Восточной Азии) и у Германии (Еврозоны), в то время как перманентный дефицит присущ США и странам Еврозоны. В остальных государствах дефицит счета текущих операций характерен для кризисного периода (1998 год и начиная с 2007 по 2010 г.). Так, накануне мирового финансового кризиса в 2006 г. дефицит текущего счета США достиг своего максимума и составил -6% к ВВП, в то время как профицит Германии составил +6,3, Японии - +3,9, Китая - +8,4%. [7] 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%, в Германии он составил +5,7%, а в Китае несколько снизился - до +5,2%. [7]

Динамика счета текущих операций платежных балансов, представленная на рисунке 1, отражает направление движения сбережений. В данном случае отрицательное сальдо развивающихся стран превышает экспорт сбережений стран-экспортеров нефтепродуктов. Значительное отрицательное сальдо баланса США также превышает положительные балансы большинства стран. Так, в 2010 г. объем национальных сбережений и инвестиций в основной капитал в США составил соответственно 1,7 и 2,2 трлн. долл., в еврозоне - 2,5 и 2,3, Японии -1,2 и 1,1, Китая - 3,2 и 2,4 трлн. долл. США. В целом сбережения развивающихся стран составили 7,4, развитых -7,5 трлн. долл., а объем инвестиций соответственно - 6,1 и 7,6 трлн. долл. США. [8, с.14.] Таким образом, избыток сбережений в развивающихся странах финансировал их дефицит в развитых странах мировой экономики.

В 2000-е гг. США сумели привлечь достаточный объем внешних сбережений для финансирования своего бюджетного дефицита и экономического роста (среднегодовой приток сбережений в США в 2002-2009 гг. составлял порядка 4,7% их ВВП). [8, с. 13] Для большинства развивающихся стран по-прежнему характерны недостаточно высокая норма накопления, проблемы с мобилизацией внутренних сбережений при низком уровне развития и сложности конкурировать с США за сбережения на финансовом рынке.

В период 2001-2010 гг. развитые страны не смогли резко увеличить свои сбережения: в 2009-2010 гг. они вернулись к уровню 2005-2006 гг. За этот же период сбережения Китая выросли в 6 раз, прочих развивающихся стран - в 3,5 раза. Россия и Бразилия практически в 4 раза увеличили свои годовые сбережения.

Существующие глобальные дисбалансы подтверждаются и статистикой внешнего долга по странам мира. Так, по состоянию на январь 2012 г. высокий уровень долга был характерен для таких развитых стран, как США - 100, ЕС - 108, Великобритания - 416, Франция - 188, Германия - 159, Италия - 101% к ВВП. В тоже время внешний долг КНР составил 7, Японии - 57, Южной Кореи -40, Бразилии -14, Индии - 18% к ВВП. [9]

Характеристикой глобальных дисбалансов выступает и распределение золотовалютных резервов в мировой экономике, а также их динамике по группам стран. Так, если в 1997 г. в валютных резервах мира доля развитых стран составляла 63,1%, а развивающихся - 36,9%, в 2011 г. удельный вес стран первой группы снизился до 35,0%, а второй - вырос до 65,0%. Валютные резервы Китая в 1997 г. составляли 8,4% мировых резервов, в 2007 г. - 30,0% и выросли в 30 раз [10]

Неравномерно распределение и государственного долга по странам мира (таблица 1).

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:  
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

**Таблица 1 - Государственный долг в странах мира (в % ВВП)**

	2007	2009	2010	2011	2015 (прогноз)
Япония	187,7	217,7	199,7	208,2	250,0
Италия	103,4	115,8	119,1	120,1	124,7
США	62,1	83,2	94,4	99,6	109,7
Франция	63,8	77,4	82,4	85,5	94,8
Великобритания	44,1	68,2	76,1	79,5	90,6
Германия	65,0	72,5	83,4	81,5	81,5
Канада	65,0	82,5	84,0	83,5	71,2
Австралия	9,4	15,5	28,8	30,3	20,9
Индия	79,2	80,8	50,6	51,6	67,3
Бразилия	65,2	68,9	54,7	54,4	54,1
Аргентина	67,9	59,8	45,1	42,9	50,4
Турция	39,4	45,5	43,0	42,4	43,5
Мексика	38,2	44,9	36,9	37,5	42,4
ЮАР	28,3	31,5	33,4	35,6	35,7
Республика Корея	29,6	32,6	35,1	33,3	26,2
Индонезия	36,9	28,6	25,7	24,5	23,1
Китай	20,5	18,9	43,5	43,5	17,5
Российская Федерация	8,5	9,0	7,9	8,7	13,0
Саудовская Аравия	18,5	16,3	16,6	9,4	6,4

Примечание - Источник: [5, с. 5, таблица 1; 11]

Среди крупных развитых экономик лишь для Австралии долг не является проблемой, поскольку составляет около 30% ВВП. Основные крупные экономики имеют долговую нагрузку в пределах 70 — 80% ВВП. Наихудшие показатели у Японии (208% ВВП), Италии (120,1%) и США (99,6%) в 2011 г. Все это свидетельствует о тяжелом бюджетном кризисе, который переживают большинство развитых стран. [5, с. 4-5]

Характеризуя развитие мировой экономики Б. Бернанке в своем докладе «Мировые дисбалансы: развитие и перспективы» (2007 г.) отметил три факта которые требуют объяснения: существенный рост дефицита текущего счета США; переход от умеренных дефицитов к большим профицитам в развивающихся странах; значительное понижение долгосрочных процентных ставок.

Одной из наиболее часто цитируемых концепций глобальных дисбалансов является «парадокс сбережений» или «глобальный избыток сбережений» - Global Savings Glut (GSG) [12, с. 124; 8, с. 15] "Парадокс сбережений" (global savings glut) - термин, предложенный Б. Бернанке в одном из аналитических докладов в 2005 г.[13] Он заключается в том, что в структуре доходов развивающихся, прежде всего, азиатских стран, очень велика доля сбережений, что имеет своим следствием высокий уровень ликвидности на мировом рынке сбережений, и, в свою очередь, сохраняет процентные ставки необоснованно низкими.

Таким образом, основной причиной глобальных дисбалансов выступает дифференциация нормы накопления в различных группах стран мировой экономики. С 2000-х гг. формируется тенденция роста нормы накопления в развивающихся и ее падения в развитых странах (рисунок 2).



Рисунок 2 -

**Норма сбережения и норма накопления в развитых и развивающихся странах за 1990—2010 гг. в процентах к ВВП**

Примечание - Источник: [8, с. 15, рисунок 3].

Поскольку уровень потребления определяется располагаемым доходом, накопленным богатством и процентной ставкой, то для развитых стран высокий его уровень (и низкий уровень сбережений) объясняется высоким уровнем доходов и располагаемого богатства. Для развивающихся стран эти же факторы предопределяют низкий уровень потребления и высокий уровень сбережений. Таким образом, при прочих равных условиях более низкая норма частных сбережений будет характерна для развитых стран, а их домохозяйства будут сберегать меньшую долю располагаемого дохода, чем стран развивающихся. [8, с. 9] Ускоренное развитие мировой экономики в 1990-2008 гг. основывалось на огромных сбережениях стран ОПЕК и Китая. Высокие сбережения и накопление ликвидных резервов позволяет Китаю и в настоящее время проводить политику расширенного инвестирования и кредитования других стран.

Фактором нарастания глобальных дисбалансов с 2000-х гг. явилось и ускорение процессов финансовой глобализации на базе либерализации потоков капитала между странами и усиления их мобильности.

Приток избыточных сбережений в развитые страны и, прежде всего, в США стимулировал падение процентных ставок и расширение объемов кредитования.

Важным фактором нарастания дисбалансов явилась, в частности, мягкая денежно-кредитная и фискальная политика в США, проводимая с 2000-х гг. Начиная с 2006 г. Федеральная резервная система США последовательно снижала учетную ставку, доведя ее до значения, близкого к нулю. Текущая ставка колеблется в диапазоне от 0 до 0,25%, что является рекордным низким показателем. Мягкая денежно-кредитная политика дополнялась экспансионистской бюджетной политикой, что привело к расширению государственных

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

расходов и росту дефицита бюджета.

В еврозоне Европейский Центральный банк проводит относительно более жесткую денежно-кредитную политику. Но в условиях экономического кризиса это ухудшает состояние национальных государственных финансов, и согласованность бюджетной политики стран еврозоны становится важнейшим условием нормального функционирования всей европейской системы. Однако в 2011 г. бюджетные дефициты в странах евро варьировали от - 0,3 — 0,6% ВВП в Люксембурге и Финляндии до - 13,4% ВВП - в Ирландии. 17 членов зоны евро имели дефицит, превышающий 3% к ВВП. [15] Новый виток нестабильности на финансовых рынках начался с бюджетных проблем Греции и поставил под угрозу устойчивость европейской валюты.

По-прежнему остается проблема плохих долгов. По оценке МВФ, с начала кризиса их уже списано на сумму около 1,5 трлн. долл., но примерно 0,8 трлн. все еще числится на балансах мировой финансовой системы. Поэтому взаимное недоверие участников финансовых рынков остается высоким. Бюджетная поддержка предприятий финансового и реального секторов привела к тому, что часть плохих корпоративных долгов фактически оказалась на балансе государства, что еще больше ухудшило бюджетные показатели. В таких условиях особенно актуальной становится задача оздоровления государственных финансов. [5, с. 9]

МВФ опубликовано несколько аналитических докладов о коррекции глобальных дисбалансов, где предлагается сценарий скоординированных действий по решению этой проблемы:

- США стимулируют рост нормы сбережения (для снижения уровня импорта) и способствуют дальнейшему обесценению доллара;

- Китай отказывается от политики поддержки экспортноориентированных отраслей, стимулирует внутренний спрос и останавливает накопление валютных резервов;

- Япония, в связи с окончанием внутреннего структурного кризиса, прекращает занижение курса иены;

- Европейский союз не препятствует обесценению доллара, а замедлению экономического роста (в силу неизбежного в этом случае падения конкурентоспособности экспорта) противодействует за счет структурных реформ;

- избыток средств в странах-экспортерах нефти уже не приводит к дисбалансам, так как период накопления нефтяных доходов в них заканчивается. [16,17]

Основными проблемами, мешающими коррекции глобальных дисбалансов, исследователи считают заниженные курсы японской иены и юаня ренминби. [1, с. 54-55]

Внешние дисбалансы, характеризующиеся дефицитом (профицитом) счета текущих операций, наращиванием внешнего госдолга (приращением сбережений), дефицитным (профицитным) государственным бюджетом, являются устойчивым явлением мировой экономики, и лишь при достижении ими критического значения подлежат корректировке.

Таким образом, исследование современного состояния глобальных дисбалансов в мировой экономике позволяет сделать следующие выводы:

1. Трактовка глобальных дисбалансов включает узкое и широкое понятия. В узком смысле – это дисбаланс торговли между США (ее дефицит) и странами Юго-Восточной Азии (прежде всего Китая), соответственно дефицит внешней торговли США и профицит внешней торговли стран ЮВА; в широком смысле – неравномерное распределение сбережений и инвестиций между отдельными странами и регионами мировой экономики. Одним из дезагрегированных подходов к определению глобальных дисбалансов является подход, в рамках которого выделяют три вида дисбалансов, вытекающих из неравномерности распределения сбережений в мировой экономике: международной торговли, сбережений, бюджетов.

2. Внешние дисбалансы определяются дефицитом (профицитом) счета текущих операций платежного баланса и в современной мировой экономике характеризуются положительным сальдо для экономики Германии и стран Восточной Азии, с одной стороны, и отрицательным – для США и ряда стран еврозоны, с другой. Следствием данных дисбалансов выступают нарастание государственного долга и дефицитов государственных бюджетов для стран с отрицательным сальдо и в целом неравномерное распределение долга и бюджетных дефицитов в мировой экономике.

3. Факторами возникновения и нарастания глобальных дисбалансов являются высокая норма сбережений и накопление избыточной ликвидности в группе развивающихся стран, прежде всего азиатских, и снижение нормы сбережений в развитых странах и в частности в США; ускорение финансовой глобализации на основе либерализации потоков капитала между странами и повышение его мобильности; падение процентных ставок и расширение кредитования на базе притока сбережений в развитых странах; мягкая денежно-кредитная и фискальная политика США, рассогласованность бюджетных политик стран Евросоюза.

4. Глобальные дисбалансы в современной мировой экономике носят устойчивый характер и подлежат корректировке при достижении ими критических величин. В современных условиях корректировка предполагает реализацию мер по стимулированию внутренних сбережений - для США, проведение структурных реформ – для стран еврозоны, отказ от занижения курса иены – для Японии, стимулирование внутреннего спроса - для Китая.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Апокин, А. Проблема глобальных дисбалансов в мировой экономике/А.Апокин//Вопросы экономики.-2008.-№5.-с. 51-61.
2. How Worrysome Are External Imbalances? // IMF World Economic Outlook.- September.- 2002.
3. Григорьев, Л.М., Салехов, М. Риски и глобальные дисбалансы/Л.М. Григорьев//Экономическое обозрение.-2007.-№6. [Электронный ресурс].-Режим доступа:[http://www.perspektivy.info/oikumena/ekdom/riski\\_i\\_globalnye\\_disbalansy.htm](http://www.perspektivy.info/oikumena/ekdom/riski_i_globalnye_disbalansy.htm).- Дата доступа: 28.11.2012.
4. Гуриев, С. Как восстановить баланс/С. Гуриев //Forbes. – 2009. – № 1(58). –С. 22.
5. Улюкаев, А., Куликов, М. Глобальная нестабильность и реформа финансовой сферы России / А. Улюкаев // Вопросы экономики. – 2010. – № 9. – С. 4 – 14.
6. Popov, V. Global imbalances: non-conventional view [Electronic resource] / V. Popov. – 2010. – Mode of access: [http://www.networkideas.org/featart/oct2010/Global\\_Imbalances.pdf](http://www.networkideas.org/featart/oct2010/Global_Imbalances.pdf). – Date of access: 28.11.2012.
7. Balance of Payment Statistics. –IMF.- 2012.- August.
8. Григорьев, Л. Мировые дисбалансы сбережений и инвестиций/Л. Григорьев, А. Иващенко//Вопросы экономики.-2011.-№6.- с. 4-19.
9. Внешние долги стран. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<http://7696724.mobi/debt/>. – Дата доступа: 28.11.2012.
10. International Financial Statistics.- IMF. – 2012.- October.
11. Экономические показатели стран мира. [Электронный ресурс]/ - 2011. - Режим доступа:<http://www.ereport.ru/stat.php?razdel=country-> Дата доступа:28.11.2012.
12. Апокин, А.Ю. Финансовая составляющая «проблемы глобальных дисбалансов» в мировой экономике/А.Ю. Апокин//Проблемы прогнозирования. – 2008.- №4.- с. 123-129.
13. Bernanke B. The Global Savings Glut and U.S. Current Account Deficit/Sandridge Lecture at Virginia Association of Economics, 2005.
14. Eurostat newsrelease euroindicators 149/2012 - 22 October 2012. – Mode of access: [http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY\\_PUBLIC/2-22102012-AP/EN/2-22102012-AP-EN.PDF](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-22102012-AP/EN/2-22102012-AP-EN.PDF). - Date of access: 28.11.2012.
15. Ahearne A., Cline W.R., Lee K., T., Park Y.C., Pisani-Ferry., Williamson J. Global Imbalances: Time for Action. Peterson Institute for International Economics, 2007. – Mode of access: <http://www.iie.com/publications/pb/pb07-4.pdf>. - Date of access: 28.11.2012.
16. Buira A., Abeles M. The IMF and the Adjustment of Global Imbalances/G24 Technical group Meeting. Geneva, 2006.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

### РЕЗЮМЕ

Розкрито сутність глобальних дисбалансів. Дана характеристика сучасних дисбалансів у світовій економіці. Визначено фактори формування сучасних глобальних дисбалансів. Узагальнено пропоновані заходи з їх корекції.

**Ключові слова:** глобальні дисбаланси, дефіцит (профіцит) поточного рахунку, зовнішній борг, дефіцит бюджету, парадокс заощаджень, мобільність потоків капіталу, валютні резерви, корекція дисбалансів.

### РЕЗЮМЕ

Раскрыта сущность глобальных дисбалансов. Дана характеристика современных дисбалансов в мировой экономике. Определены факторы формирования современных глобальных дисбалансов. Обобщены предлагаемые меры по их коррекции.

**Ключевые слова:** глобальные дисбалансы, дефицит (профицит) текущего счета, внешний долг, дефицит бюджета, парадокс сбережений, мобильность потоков капитала, валютные резервы, коррекция дисбалансов.

### SUMMARY

This paper reveals the essence of the global imbalances. Modern imbalances in the world economy are described. The paper indentifies the factors causing the modern global imbalances. Measures to be taken for compensating them are suggested and summarized.

**Keywords:** global imbalances, the deficit (surplus) of the current account, external debt, budget deficit, savings paradox, mobility of capital flows, foreign exchange reserves, the correction of imbalances.

## ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ИННОВАЦИОННЫХ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ (НА ПРИМЕРЕ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА)

**Лисица Е.С.**, к.э.н., доцент кафедры мировой экономики Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь

В условиях глобализации рыночных отношений, постоянно возрастает роль научно-технического прогресса в обеспечении конкурентоспособности национальных экономик, поэтому ускоренное развитие и поддержка инновационной сферы деятельности приобретает стратегическое значение.

В сложившихся условиях инновационная инфраструктура обеспечивает всестороннюю поддержку научно-технической деятельности и включает: технологические инкубаторы, технопарки, информационные сети, экспертные и консультационные бюро, патентные службы, институты финансовой поддержки, развитый фондовый рынок, систему страхования рисков и другие специализированные организации.

Малые и средние предприятия (МСП) представляют собой значительную часть европейского частного бизнеса, от специализированных высокотехнологичных компаний до фирм в традиционных отраслях. В результате для повышения конкурентоспособности экономики стран ЕС необходима всесторонняя поддержка инновационных МСП в наиболее современных отраслях экономики. Для этого разрабатываются меры по совершенствованию юридического статуса, налогового и фискального режимов, процедуры найма рабочей силы и др., причем особое внимание уделяется увеличению числа МСП.

Основными достоинствами МСП являются: функционирование на локальном рынке, быстрое реагирование на изменение рыночной конъюнктуры, непосредственная взаимосвязь с потребителем, узкая специализация на определенном рынке товаров и услуг, возможность начать бизнес с малым стартовым капиталом, высокая восприимчивость к новшествам, вовлечение широких масс населения в активную предпринимательскую деятельность и др.

В мировой экономике выделяют три уровня поддержки инновационных МСП – международный, уровень международной региональной интеграции и национальный.

На международном уровне в рамках ЕС функционирует Международная сеть для малых и средних предприятий (INSME). Это некоммерческая организация, открытая для участников из разных стран, стимулирует международное сотрудничество, государственно-частные партнерства в области технологического трансфера для малых и средних предприятий.

На уровне международной региональной интеграции используются такие инструменты как:

- Рамочные программы ЕС. В настоящее время действует седьмая рамочная программа ЕС на период с 2007-2013 гг. В рамках ее МСП имеют право участвовать в основном в 2 подпрограммах – «Конкурентная и инновационная рамочная программа» (бюджет 1 млрд евро) и «Рост и инновационные возможности МСП» (500 млн евро).

- NEFI- Сеть европейских финансовых институтов для МСП. Она основана в 1999 г. и состоит из 11 финансовых институтов в 11 странах – членах ЕС, таких как Швеция, Австрия, Франция, Финляндия, Латвия, Испания, Германия, Италия, Венгрия, Люксембург и Словакия.

Эти институты выполняют государственную задачу содействия финансированию малых и средних предприятий, которая отражена в законодательстве соответствующих стран. Все партнеры NEFI взаимно дополняют друг друга и сотрудничают с национальными банковскими системами, преследуя следующие цели:

- постоянные и конструктивные переговоры по финансированию малых и средних предприятий с учреждениями ЕС и с другими европейскими объединениями, связанными с малыми предприятиями;

- обмен деловым опытом и консультация Комиссии ЕС и финансовых учреждений при планировании и осуществлении финансирования проектов ЕС;

- обеспечение доступа малых и средних предприятий к национальным и европейским финансовым проектам.

За последние годы NEFI финансировала более 117 тыс. малых и средних предприятий по всей Европе в размере около 20 млрд. евро в форме ссуд и гарантий.

- FinNetSME – сеть регионального финансирования малых и средних предприятий. Данный проект создан для поддержки интенсивного обмена между региональными государственными финансовыми организациями и обеспечения доступа малых и средних предприятий к финансированию.

Цель программы состоит в развитии региональных возможностей и стратегий, продвигающих доступ инновационных малых и средних предприятий к финансированию.

- Программа общих ресурсов для малых и средних предприятий – JEREMIE (Joint European Resources for Micro and Medium Enterprises). Она позволяет членам ЕС и регионам использовать часть структурных фондов для поддержки малых и средних предприятий.

JEREMIE обладает тремя финансовыми инструментами:

- консультативная и техническая поддержка;

- собственный и венчурный капитал;

- гарантии (для микрокредитов и ссуд малым и средним предприятиям).

По программе возможен возврат части гранта – тогда финансирование продлится и возврат может использоваться снова, в отличие от единовременного гранта. Это означает, что каждый евро, пришедший из бюджета, превращается в 2–10 евро и эффект мультипликации увеличивает сумму доступного финансирования, принося большую пользу малым и средним предприятиям, чем система