#### Факультет Управления

Кафедра Управления

Специальность Маркетинг

### **ЭССЕ**

**по дисциплине Мировая экономика**

Какие преимущества американской экономике дает то, что доллар занимает доминирующие позиции на мировом валютном рынке

Москва 2009г.

США – ведущая страна в мировом хозяйстве, одно из крупнейших по территории и населению государств мира. В стране на территории площадью около 9,3 млн. кв. км проживает более 265 млн. человек (1,7 % населения мира). По масштабам своего хозяйства США значительно опережают любую другую промышленно развитую страну. ВВП Японии в текущих ценах и валютных курсах составляет примерно 2/3, ФРГ – 1/4, а Британии – 1/6. В середине 90-х годов на долю США приходилось 25 % ВМП, рассчитанного на базе текущих валютных курсов, и 21 % ВМП, рассчитанного на основе покупательской способности доллара.

США – одно из самых высокоэффективных хозяйств в мире. Они заметно уступают некоторым странам, а именно: Швейцарии, Японии, Швеции по показателю ВВП на душу населения.

Ход развития экономических процессов в самих США оказывает значительное влияние на экономику всего мира, непосредственно воздействуя на цикл и хозяйственную обстановку в других странах, на структуру международного экономического обмена. Развитие воспроизводственных процессов в американской экономике осуществляется под воздействием растущей интернационализации, которая происходит теперь не только в результате вывоза товаров, услуг и капиталов, но и небывалого притока в США товаров, услуг и капиталов из-за рубежа.

Доллар – это национальная валюта Соединенных Штатов Америки. Кроме того, доллар широко используется как актив международного резерва (международный резерв - денежные активы, которые используются для урегулирования дефицита платежного баланса между странами) и ключевая валюта на рынке европейских валют, а также в финансировании международного нефтяного бизнеса. Доллар США также используется в некоторых других странах. Например, Маршалловы острова, Сальвадор.

Давайте посмотрим, что говорят специалисты об экономике США (нижеприведенные цитаты даются в укороченном варианте):

**Виктор СУПЯН, заместитель директора Института США и Канады:**

Сегодня порой можно услышать суждения о грядущем крахе США, и есть основания говорить о проблемах в американской экономике.

То, что роль доллара сокращается и в мировой торговле в качестве резервной валюты, – это объективный процесс. Возник Евросоюз, способный спорить по своему потенциалу с Америкой. Но это не говорит о том, что американская экономика вот-вот обрушится, а мировая роль доллара сведется на нет. Не надо забывать, что 70% всех мировых золотовалютных резервов по-прежнему номинированы в американской валюте.

Даже если вести речь о больших долгах Америки, то тут не стоит забывать одну деталь: не США берут в долг, это другие страны просят взять у них в долг деньги. Это ключевое различие между американскими долгами и долгами других государств. Это происходит оттого, что американская экономика самая сильная в мире.

**По мнению Юрия ФЕДОРОВА (координатора программ по внешней и оборонной политике)** кризис воспринимаемый в США и во всем мире – сильно различается. Внутри страны он не ощущается, в том виде, в каком его преподносят за рубежом. Ипотечный кризис затронул лишь один из сегментов хозяйственной жизни в США. Опасно, что американцы усомнились в своих институтах.

Безусловно, колебания в американской экономике волнами проходят через все континенты. Появились и другие сильные игроки. Не исключено, что в ближайшем будущем денежные власти КНР могут пойти на шаги по резкому сокращению доли доллара в своих золотовалютных резервах, усугубив положение США.

Америка была всегда также сильна тем, что умела делать выводы из своих проблем и ошибок.

**Юрий РОГУЛЕВ, директор Фонда изучения США им. Рузвельта:**

В США идет избирательная кампания, и возникающие в стране проблемы получают гипертрофированное звучание. По подсчетам экономистов, потери составляют всего 1% сосредоточенных в стране финансовых ресурсов. И самой большой опасностью, по мнению финансовых экспертов, является инфляция, а не ущерб от кризисных явлений.

**Борис МЕЖУЕВ, главный редактор «Русского журнала»:**

Ален Гринспен в своей книге, вышедшей в 2007 г., предрекал экономический спад в США, серьезные изменения в глобальной экономике. Для Америки положение усугубляется тем, что некоторые разумные решения трудно претворить в жизнь. Например, повышение налогов, никто даже не заикается об этом. Хотя таким образом можно было стимулировать спрос без инфляционной закачки на рынок долларов.

Сегодня в Америке усиливается экономический национализм. Идут дискуссии: можно ли допустить продажу американских активов иностранцам? Американцы не желают допускать сильных игроков к своим богатствам, дабы они не шантажировали их. И это важные для понимания вещи. США всячески пытаются сохранить свое лидирующее положение.

**Леонид ПАЙДИЕВ, эксперт фонда «Открытая экономика»:**

То, что доллар используется как мировая резервная валюта, создает для США не только преимущества, но и огромные проблемы. США «производят» огромное количество долларов, это позволяет содержать ту часть своего населения, которая не желает работать. Обратной стороной этого процесса является рост прослойки люмпенов, эти люди посажены на наркотик социальных пособий, на искусственно созданные рабочие места. Это порождает коррупцию, неэффективность управления.

Но США особая страна – мировой лидер. И ее проблемы – это также общемировые проблемы. И их решать пытается весь мир. Многие государства, прежде всего крупные экспортеры на американский рынок, стараются поддержать экономику США. Но, с другой стороны, в мире существует огромное число финансовых инвестиционных компаний и фондов. И они вынуждены играть против США, вернее доллара, так как он дешевеет и вложения в него невыгодны. И нужно спасать от обесценения свои деньги. Это создает мировые финансовые качели, ведущие валюты то растут, то падают.

И сегодня весь мир борется с обесценением доллара. Мир охвачен инфляцией, растут цены на продовольствие.

На этот же результат влияют и долги США. Обычно Америка «расправляется» со своей задолженностью появлением все новых и новых стопок свежих купюр. Но сегодня инфляционный эффект от неограниченной эмиссии гораздо выше, чем несколько десятилетий назад, так как доверие к доллару уже не то.

Доллар обречен, но он будет дорогим до тех пор, пока не закончится кризис. Девальвация американской валюты вряд ли примет характер стремительного обвала.

У председателя Федеральной резервной системы США Бена Бернанке есть прозвище - Бен Вертолет. Он получил его в 2002 году, когда отстаивал свой рецепт преодоления рецессии. Бернанке заявил: для прекращения спада, который в то время переживали Штаты, нужно накачивать экономику деньгами, при необходимости даже "разбрасывая их с вертолета". Сейчас такие взгляды разделяют и другие представители американского истеблишмента, а озвученный Беном Бернанке рецепт стал основой антикризисной программы правительства США. Однако сможет ли при этом доллар остаться крепкой валютой? Ведь согласно теории, если выпустить в обращение слишком много денег, они обесценятся. Так и будет, но произойдет это нескоро, прогнозируют экономисты.

Меры, предпринимаемые властями США для поддержки банков и предотвращения дальнейшего спада ВВП, могут стать беспрецедентными по масштабу для стран с рыночной экономикой. В октябре 2008 года администрация Джорджа Буша добилась выделения $700 млрд на выкуп у частных компаний и банков неликвидных активов (к началу февраля уже потрачено $254 млрд), а 13 февраля Конгресс США принял план стимулирования экономики нового президента Барака Обамы на сумму $787 млрд. И это не все: министр финансов США Тимоти Гайтнер заявил о подготовке еще одной программы помощи банкам, с учетом которой сумма антикризисных вливаний только новой администрации превысит $2 трлн.

Такие цифры очень велики даже по меркам американской экономики: общая сумма средств, которые в ближайшие годы будут потрачены на преодоление кризиса, составит не менее трех четвертей годового федерального бюджета США (его размер - $3,1 трлн на 2009 год) и как минимум 18% ВВП (в 2008-м он достиг $14,28 трлн).

Стоимость антикризисной программы существенно превысит расходы на реализацию плана Маршалла, целью которого было восстановление экономики Германии после Второй мировой войны. По расчетам шотландского историка Найалла Фергюсона, которые приводит reuters, за четыре года на осуществление плана было потрачено около $13 млрд - 5,4% валового национального продукта (ВНП) США в 1947 году. Скорее всего, масштаб новой антикризисной программы превзойдет и "Новый курс", который был принят по инициативе президента Франклина Рузвельта для преодоления Великой депрессии 1930-х годов. По данным американского исследователя Джейсона Смита, первый этап "Нового курса" стоил $3,3 млрд (5,9% ВВП США в 1933 году), второй на начальном этапе - $4,88 млрд (около 6,7% ВВП в 1935-м).

Как и в 1930-х годах, антикризисная программа будет финансироваться прежде всего за счет печатного станка: правительство США планирует резко увеличить и без того немалый дефицит госбюджета. Если в 2007 году расходы федеральной казны превышали доходы на $161 млрд (1,2% ВВП), то в 2008-м дефицит увеличился до $455 млрд (3,2% ВВП), а за первые четыре месяца 2009 финансового года (который в США начался 1 октября 2008-го) он достиг рекордной отметки - $569 млрд. Увеличение дефицита является основным механизмом эмиссии долларов. Чтобы покрыть нехватку средств в казне, правительство Штатов берет деньги в долг - у внешних и внутренних инвесторов, которые готовы покупать государственные облигации Америки. Но этих денег недостаточно. Основным кредитором правительства является американский центральный банк - Федеральная резервная система, которая и выпускает в обращение необходимое количество денег. В этом году печатный станок будет работать ударными темпами: по прогнозу банка Goldman Sachs, в 2009-м дефицит федерального бюджета США составит $1,43 трлн (10% ВВП).

Запланированные высокие темпы эмиссии долларов беспокоят часть финансистов, которые инвестируют в американские активы. Дело не только в масштабах выпуска денег, но и в способности США обслуживать государственный долг, который достиг уже $10,759 трлн, или 75% ВВП. В течение последних полутора лет госдолг рос как снежный ком. С 30 сентября 2008 года по 12 февраля 2009-го он увеличился на $734,5 млрд, а за 12 месяцев перед этим - на $1,017 трлн. Для сравнения: за предыдущее десятилетие (1997-2007 гг.) долг США вырос только на $3,595 трлн.

Растущие долги и активная работа печатного станка могут стать причиной потери доверия к американской валюте, опасаются некоторые финансисты. Сейчас доллар является главной денежной единицей международной торговли и основной резервной валютой. Если правительства и компании других стран начнут избавляться от доллара, он может быстро обесцениться. "Долги Америки очень велики. Если финансовые власти США ничего не собираются делать с этим, то мы увидим снижение курса американской валюты", - полагает Джим Роджерс, глава сингапурской инвестиционной компании Rogers Holdings и бывший партнер Джорджа Сороса. Часть экспертов заходят в своих предположениях еще дальше: по их мнению, США не смогут накапливать долги бесконечно - рано или поздно страна объявит дефолт, а доллар будет заменен другой валютой. Эксперты даже придумали для нее название - амеро. Однако пока эти сценарии - девальвации и дефолта - не осуществляются. Происходит наоборот: доллар укрепляется.

В 2006-2008 годах доллар дешевел. Но с июля минувшего года американская денежная единица укрепляется по отношению почти ко всем мировым валютам, несмотря на активные действия правительства и ФРС США по увеличению денежной массы. Например, по отношению к евро доллар подорожал на 25% - с 1,6 USD/EUR до 1,28 USD/EUR (на 13 февраля). В основе тенденции к укреплению американской валюты лежит парадокс: хотя власти США заливали экономику потоком денежных знаков, объем долларовой массы в мире (количество наличных и безналичных долларов) не увеличивался, а уменьшался - собственно, его сокращение в середине минувшего года и стало приводным механизмом экономического кризиса. Дело в том, что в современной экономике объем денег в обращении зависит от размера кредитного мультипликатора. При сокращении объемов кредитования этот показатель уменьшается и объем денежной массы тоже сокращается. Выпущенные Федеральной резервной системой доллары попадают в банковскую систему. Банк выдает полученные средства в качестве кредитов заемщикам, которые закупают на них товары или услуги. Однако при этом основная часть денег остается в банковской системе - плата за товары перечисляется в другие финучреждения, которые в свою очередь снова отдают их заемщикам. Этот цикл повторяется неоднократно, и в результате объем денег в обращении в несколько раз превышает сумму выпущенных денежных знаков. К примеру, по данным ФРС, в феврале 2006 года на один выпущенный доллар приходилось $12,37, находящихся в обращении: денежная база равнялась $832,4 млрд, а денежная масса М3 - $10,299 трлн. Но это не все: масса дополнительно увеличивается за счет ценных бумаг, которые заменяют деньги (их называют "почти деньги"), в частности векселей и облигаций.

Сам себе должник Структура государственного долга США, $ млрд (на июнь 2008 г.)

В начале 2000-х объем находящихся в обращении долларов значительно увеличился. Это произошло за счет агрессивной кредитной политики Федеральной резервной системы, которая длительное время держала базовую процентную ставку на низком уровне (1-2% в 2002-2004 годах), а также за счет "почти денег" - получивших широкое распространение новых финансовых инструментов, в частности ипотечных облигаций (CDO). Расширение денежной массы способствовало быстрому экономическому росту в мире. По данным МВФ, в 2003-2007 годах мировой ВВП ежегодно увеличивался на 4,5-5,1%, тогда как за предыдущие четыре года среднегодовой рост составлял только 3,3%. Избыток денежной массы привел также к надуванию пузырей на финансовых и товарных рынках.

Когда в 2007 году в США начался ипотечный кризис, финансистам стало ясно, что экономика не может справиться с выросшей долговой нагрузкой. Ипотечные облигации из прибыльного инструмента превратились в камень на шее банков, и финучреждения начали массово отказываться от их использования. Банки стали также выдавать меньше займов, что привело к уменьшению размера кредитного мультипликатора. В результате летом минувшего года долларовая масса сократилась, а ценовые пузыри на финансовых и товарных рынках лопнули один за одним. И теперь, накачивая экономику долларами, власти США не увеличивают, а восстанавливают денежное предложение, чтобы не допустить дальнейшего углубления кризиса. По данным ФРС, в августе 2008 года денежная масса (агрегат М2) сократилась впервые за три с половиной года - на 0,2% (до $7,687 трлн). Однако масштаб сокращения долларовой массы, по мнению экономистов, был значительно большим. По официальным данным оценить его невозможно: с февраля 2006 года США прекратили публикацию изменений более широкого монетарного агрегата М3, ссылаясь на то, что этот индикатор не является значимым. В любом случае пока мировая экономика без труда поглощает выпущенные доллары - инфляция в США остается отрицательной и вероятность роста цен в ближайшие месяцы экономисты оценивают как небольшую.

Дополнительной причиной укрепления доллара является уверенность международных инвесторов в том, что США, как обладатель самой мощной экономики в мире (23% мирового ВВП в 2008 году), пострадают от кризиса меньше, чем другие страны. Такое мнение стало причиной повышенного спроса на американские гособлигации, для приобретения которых инвесторы переводят средства в доллары. Экономические показатели США пока не беспокоят покупателей облигаций. Относительный размер госдолга страны еще не достиг рекордной отметки: в 1940-х годах он превышал и 100% ВВП. В некоторых развитых странах госдолг значительно больше, чем в Штатах. По данным МВФ, в Германии он достигает 76,4% ВВП, в Италии - 104,3% ВВП, а в Японии - 198,6% ВВП (оценка МВФ на 2008 год). Кроме того, дефолт по гособлигациям США маловероятен: обладая печатным станком, страна всегда может выпустить столько долларов, сколько нужно, чтобы расплатиться с кредиторами. Однако в будущем накопленные долги все же сделают девальвацию доллара неизбежной.

Когда же он обесценится?

Слабость американской экономики заключается в том, что ее рост базируется на опережающем увеличении долгов - не только государственных, но и частных. Если в 1980 году госдолг США составлял 33% ВВП, то к февралю 2009-го он увеличился до 75% ВВП. Учитывая частный сектор, общая сумма обязательств в экономике США выросла с $3,954 трлн (141,7% ВВП) в 1980 году до $31,718 трлн (229,7% ВВП) в 2007-м. Такая модель развития не может использоваться бесконечно - это понимают и власти США. "Если все, что мы будем делать, - это тратить деньги, а не производить, то со временем многие страны устанут одалживать нам деньги и праздник закончится", - заявил Барак Обама. Тем не менее пока его администрация продолжает практику обильных заимствований. Если долговые узлы будут затягиваться и дальше, то на определенном этапе распутать их можно будет только с помощью девальвации доллара, которая обесценит суммы задолженностей.

Слишком долго ждать, скорее всего, не придется. По мнению финансистов, девальвацию доллара ускорит выход экономики США из кризиса. Когда доверие на финансовых рынках начнет восстанавливаться, объемы кредитования возрастут, банковский мультипликатор заработает на полную мощность и предложение долларов значительно увеличится. Инвесторы начнут выводить капиталы из американской тихой гавани, где трудно заработать более 3-4% годовых, на высокодоходные рынки развивающихся стран. "Как только экономика США начнет восстанавливаться, мы увидим долгосрочную тенденцию к девальвации доллара", - полагает Эрик Найман, руководитель управления инвестиционно-банковских услуг Укрсоцбанка. Если учесть, что большинство экономистов прогнозируют прекращение кризиса не ранее конца 2009 года, то к этому моменту можно ожидать и ослабления доллара. Международные инвесторы начнут избавляться от американских ценных бумаг в течение двух-пяти лет, предполагает бывший член правления Банка Англии Виллем Бюйтер.

Доллар - главное сокровище Структура международных резервов центральных банков 139 стран - членов МВФ, %

Девальвация американской валюты вряд ли примет характер стремительного обвала, хотя экономисты не исключают, что она будет сопровождаться резкими скачками валютных курсов. В качестве денежной единицы для международных расчетов и для накопления национальных резервов доллару пока нет альтернативы. Ни одна другая валюта в мире не выпущена в таком объеме, как американский дензнак (с учетом "почти денег"). Странам, обладающим наибольшими золотовалютными резервами, таким как Китай ($1,9 трлн) и Япония ($1 трлн), больше не во что вкладывать капиталы. "Кроме государственных облигаций США, что еще вы можете держать? Для всех, включая Китай, это единственный выбор. Мы знаем: доллар будет терять стоимость, поэтому мы ненавидим вас, ребята, но ничего не можем поделать", - возмущается Ло Пин, руководитель китайской комиссии по регулированию банков. Быстрое увеличение выпуска другой денежной единицы не даст нужного эффекта - она рискует просто обесцениться.

Раньше процесс смены ведущей валюты международных расчетов занимал десятилетия. Во второй половине XIX века главной денежной единицей мира был английский фунт стерлингов, после Первой мировой войны его начал теснить доллар, но окончательное закрепление лидерства американской валюты произошло только после Второй мировой войны. Эти изменения отражали перемены в соотношении сил - США стали самой богатой страной мира, а экономика Великобритании была подорвана войной.

Войны в кредит Государственный долг США в 1980-2009 годах

Конкуренты доллара пока не очень сильны. Экономика еврозоны уже почти сравнялась с американской: в 2008 году суммарный ВВП стран, валютой которых является евро, превысил $14 трлн (оценка МВФ). Однако у евро есть институциональная слабость - механизмы принятия решений в Евросоюзе по экономической и денежно-кредитной политике более сложны и медленны, чем в США. Это будет сдерживать увеличение влияния европейской валюты. Китайский юань почти не используется в международной торговле, и, возможно, власти Поднебесной не согласятся повысить его статус - для них это будет означать потерю контроля над валютным курсом, одним из главных инструментов влияния на национальную экономику.

Девальвация доллара даст дополнительные преимущества американской продукции по сравнению с зарубежными товарами. Поэтому ответным шагом властей Китая, стран Евросоюза и других государств вполне может стать удешевление национальных валют. И тогда ближайшим следствием ослабления доллара станет не смена ведущей мировой валюты, а общее обесценивание денег.

Итак, подведем итог в данной работе.

Доллар обеспечен товарами и услугами, произведенными в США, - самой экономически мощной стране мира: на долю экономики Штатов приходится 23% мирового ВВП. А также товарами других государств, которые используют американскую валюту при внутренних и международных расчетах. С 1970-х запасом золота или других ценностей не обеспечена ни одна валюта в мире.

Это положительный момент, так как это увеличивает шансы американской экономике на выживание в неблагоприятных условиях кризиса. Но, на мой взгляд это единственный положительный момент в сложившейся экономической ситуации.

Долги правительства США огромны

Госдолг Штатов является самым большим в истории - $10,759 трлн (на 12 февраля). В текущих ценах - это 347 тыс. т золота. Хотя по относительному значению госдолг североамериканцев не является рекордным. Он составляет 75% от ВВП, в то время как в период Второй мировой войны превышал 100% ВВП Штатов, а в 2006 году долг Японии достигал 194,7% ВВП.

Это большой минус, потому что, если все кредиторы потребуют вернуть долги разом – экономика США просто обанкротится, хотя Федеральная резервная система Соединенных Штатов является центром эмиссии долларов. Поэтому власти США могут выпустить в обращение любое необходимое количество денежных знаков, чтобы рассчитаться с кредиторами. К тому же 50,6% госдолга принадлежит ФРС североамериканцев (на июнь 2008 года). Но это тоже приведет к падению и обесцениванию доллара. И, скорей всего, доллар будет девальвирован. Ведь экономисты считают, что без снижения стоимости доллара (по отношению к другим ведущим мировым валютам) США не смогут обслуживать госдолг, темпы увеличения которого опережают рост экономики страны в течение последних трех десятилетий. Но когда начнется девальвация, неизвестно.

До кризиса, действительно доллар создавал положительное влияние на американскую экономику тем, что во многих странах доллар был «соединяющей» валютой, то есть участвовал практически во всех рыночных отношениях, тем самым повышая ВВП США.

Америка пользуется чужими ресурсами, не трогая свои и перепродает их другим странам. То есть не смотря на то что в настоящее время экономика Америки ослабла, в ближайшее время мы вряд ли дождемся ее краха. А если таковой и случиться, то он обрушит большую часть мировых экономик, так как большинство крупных Транс Национальных предприятий находятся на территории Америки. Но, если, одна из экономик мира наберет обороты, то может случиться плавное переориентирование с одной мировой валюты на другую, например евро, или юани, или какой-то новой валюты.

Список используемой литературы

1. А.А. Новиков «Мировая Экономика» (курс лекций), 2005 г.;
2. В.В. Люберецкий Мировая экономика: Учебно-методические материалы, 2008 г.
3. «Ведомости»
4. «Газета»
5. http://minfin.com.ua/2009/03/02/dollar/
6. http://finance.bigmir.net/useful\_articles/budget/27623/
7. http://www.politjournal.ru/index.php?action=Articles&dirid=36&tek=8249&issue=221