

## ***Макроэкономические и структурные дисбалансы в экономике США***

*А.И. Рей,*

*к.э.н, доцент*

Работа выполнена по гранту РГНФ 15-37-11121 “а(ц)”

*В статье дается методика экономических дисбалансов и их анализ в американской экономике*

***Ключевые слова:*** *США, макроэкономические дисбалансы, структурные дисбалансы*

***Alexey Rey. Macroeconomic and Structural Imbalances in the US economy***

*The article gives methodology of macroeconomic imbalances and their analysis in the US economy*

***Key words:*** *USA, macroeconomic imbalances, structural imbalances*

В настоящей работе необходимо дать определение экономических дисбалансов, их классификацию и продемонстрировать наиболее острые дисбалансы, с которыми сейчас сталкивается американская экономика.

Общеизвестно, что модели, формируемые исследователями-экономистами, являются удобной, но расходящейся с реальностью абстракцией. Наше название "дисбаланс" для расхождений между нормативными и наблюдаемыми значениями переменных несёт с собой отрицательную нагрузку, которая маскирует то обстоятельство, что дисбаланс может быть естественным свойством развивающейся системы. Несмотря на это, здесь и далее мы употребляем этот термин как "зонтичный" для трёх типов рассматриваемых в этой работе явлений:

- отклонение переменных от значений статического равновесия;
- отклонение темпов роста переменных от равновесных в динамике;
- отклонение ожиданий от рациональных (~нэшевских) при рефлекслирующих субъектах.

Эти три типа отклонений связаны с тремя широкими направлениями экономических моделей – равновесными с линеаризованным анализом в окрестности точки равновесия, динамическими (стохастическими или детерминированными) и моделями с включением рациональных ожиданий и иных элементов теоретико-игрового характера.

**Статические дисбалансы** мы разделим на две группы: структурные (затрагивающие рынки специализированных активов) и макроэкономические.

Наиболее наглядные **структурные дисбалансы**:

- товарный дефицит – например, в разгар интенсивного развития солнечной энергетики в США в 2005-2007 гг. наблюдалась нехватка кремниевых пластин для изготовления фотоэлектрических панелей;
- нехватка рабочей силы – в частности, квалифицированных программистов и инженеров по микроэлектронике;
- дефицит капитала;
- дефицит спроса - самое обычное явление для рыночной капиталистической экономики, фактически ограничивающее возможности экономического роста.

**Макроэкономические дисбалансы** традиционно определяют через агрегированные показатели, оказывающие своё воздействие через ничтожные или незаметные на микроуровне эффекты на всю экономическую активность:

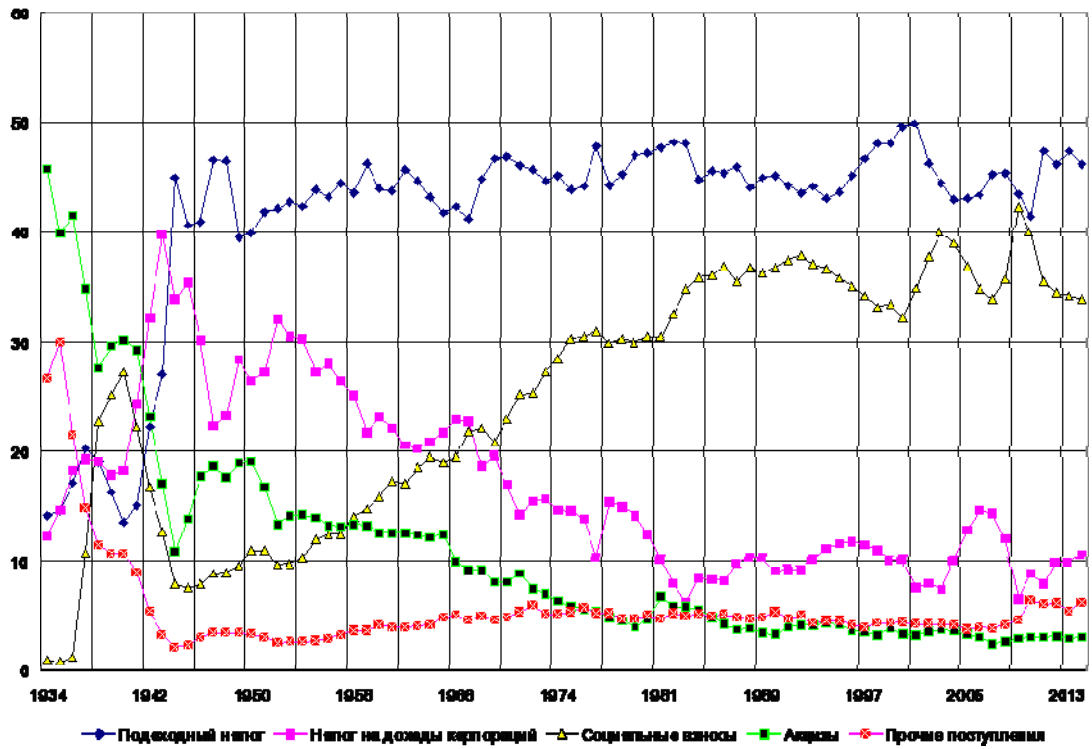
- дефицит бюджета, вытесняющий частные инвестиции и увеличивающий налоговое бремя будущих поколений;
- дефициты торгового баланса и счёта текущих операций (не настолько серьёзная проблема, как обычно принято считать, если учесть закономерный характер дефицита на конкретных этапах развития страны);
- дефицит ликвидности (самым громким примером дефицита ликвидности стало "осушение" кредитного рынка после банкротства банка Lehman Brothers в сентябре 2008 года).

Одной из "священных коров" экономической теории является понятие *статического равновесия*. Как абстракция, этот термин позволяет упростить моделирование экономики в одном периоде. В экономике без прогресса, капиталовложений, сбережений и старения населения статическое равновесие материализуется как естественное рутинное состояние после многочисленных повторов одного и того же воспроизводственного цикла. Но на практике мы сталкиваемся с тремя понятиями, мешающими нам оперировать статическим равновесием:

- 'закон' (в философском смысле) неравномерности экономического развития;
- нарушения "закона Вальраса" (о равенстве нулю суммы избыточного спроса на всех рынках) вследствие неэффективности финансового сектора и рынка труда;
- нарушения закона единой цены из-за неэффективности поиска и других несовершенств рынка.

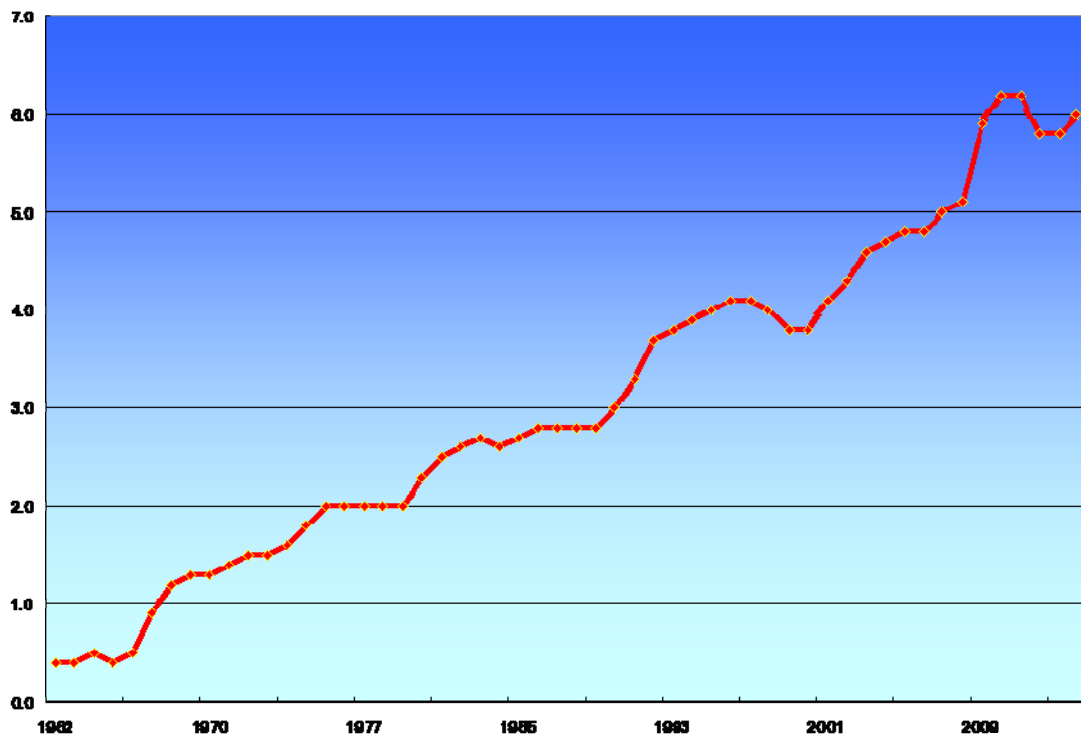
*Дефицит бюджета* в США не является краткосрочным фактором риска, поскольку через долг разнесён по всему циклу конъюнктуры. До тех пор, пока США генерируют налоги (рис. 1), он не представляет проблемы. Падение налоговых поступлений из-за наступления новой рецессии может, тем не менее, комбинироваться с ростом медицинских расходов и дисбалансом в системе социального страхования Social Security и усугублять бремя государственного долга. При администрации Барака Обамы одной из задач налогового администрирования была борьба с "налоговой инверсией" и оффшорами, и эта работа велась в США сравнительно эффективно.

Рис. 1. Структура доходной части федерального бюджета США



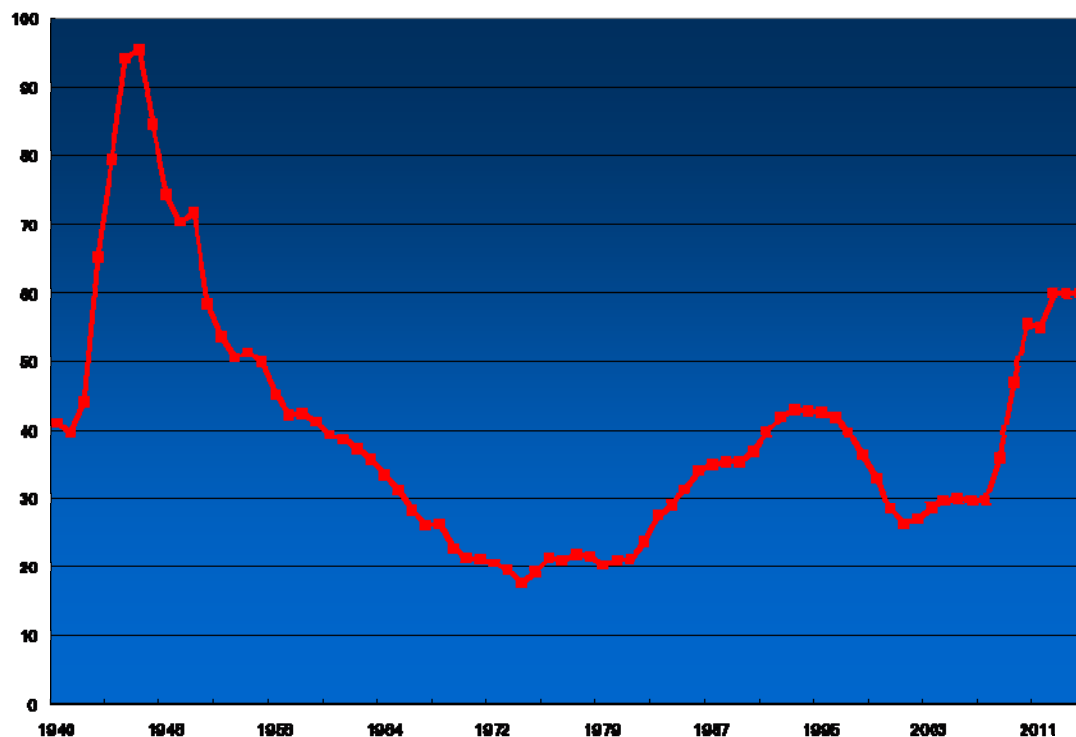
Рассчитано по: Economic Report of the President.

Рис. 2. Федеральные расходы на медицинские программы, % ВВП США



Рассчитано по: Public Budget Database (OMB), US BEA (GDP).

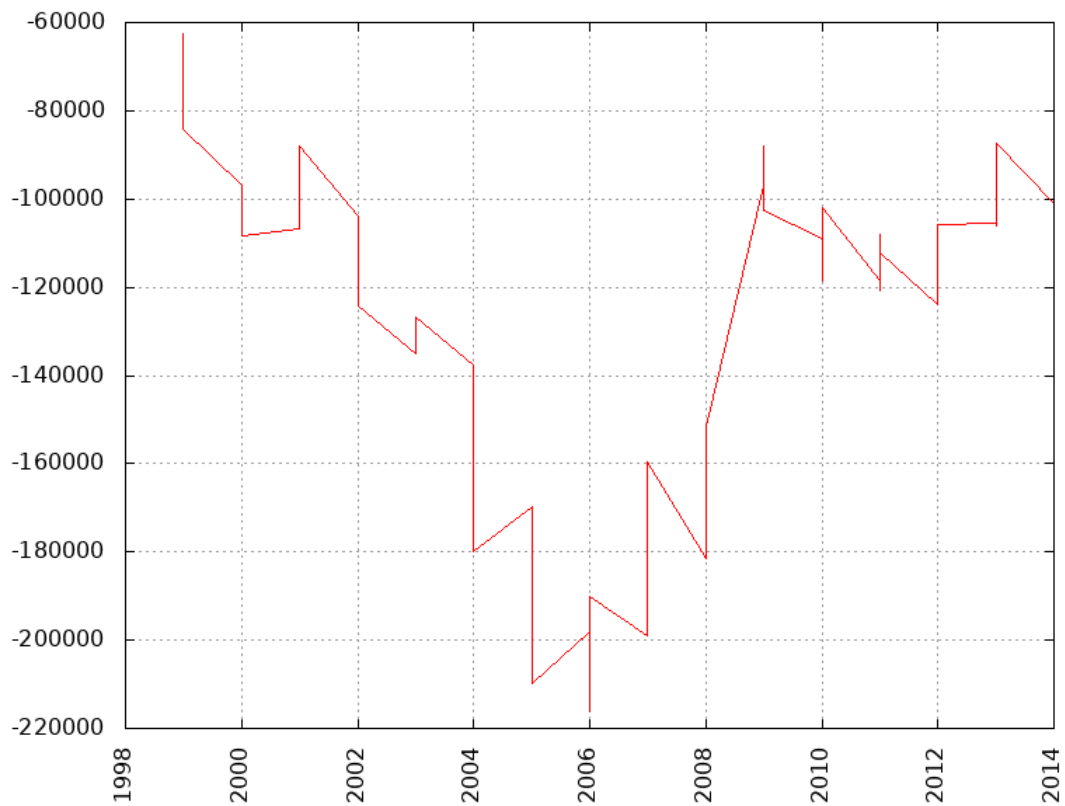
**Рис. 3. Отношение государственного долга (кроме ФРС и счетов государства) к ВВП США**



Источник: Economic Report of the President.

*Внешние дефициты США* являются естественным следствием американской экономической модели – высокотехнологичного общества массового потребления, отдавшего промышленное производство на аутсорсинг в Китай, Мексику, Малайзию и т.п. Переключение на экспорт в контексте восстановления экспортноориентированных отраслей решит проблему само собой, но при этом фундаментально изменит систему стимулов в США, усилив понижательное давление на заработную плату свыше того, что есть в настоящее время.

**Рис. 4. Баланс счёта текущих операций США, млн.долл.**



Источник: база данных FRED (St.Louis Federal Reserve Bank).

*Динамические уязвимости* США могут включать следующие проблемные вопросы:

- зависимость от притока инноваций (см. работу Gordon, 2012);
- неэффективность фондового рынка (см. Lewis, 2014);
- растущее неравенство (Piketty, 2014) уязвимостью пока не является, но может превратиться в проблему через 20-25 лет по мере сужения базы среднего класса.

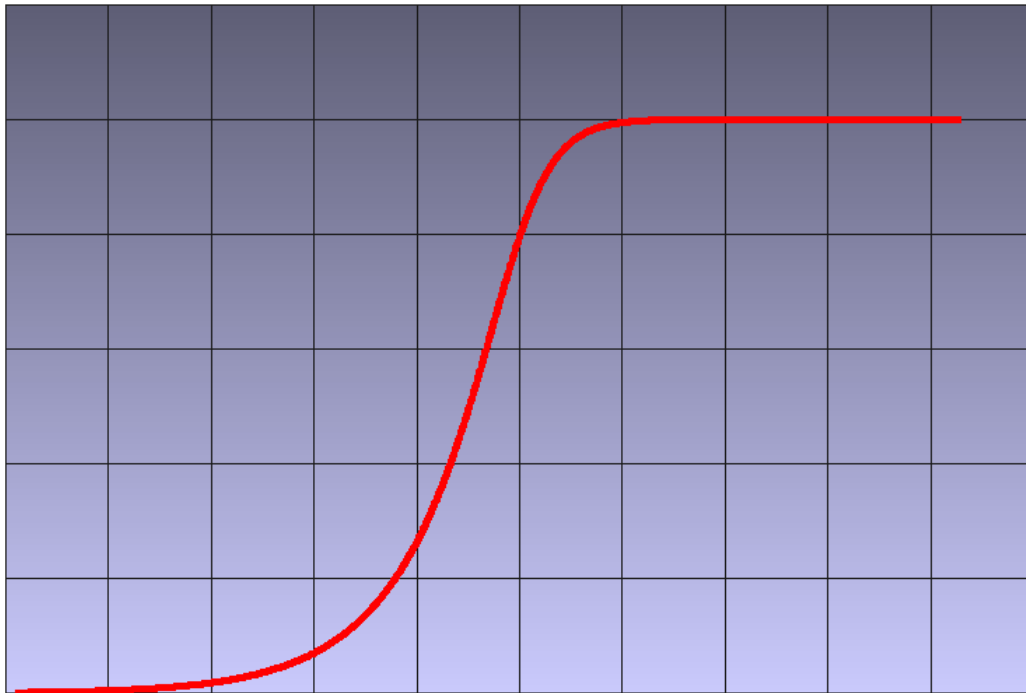
Если обобщать динамические закономерности, то мы увидим, что многие процессы в экономике обладают схожими чертами:

- медленно стартуют

- быстро растут
- упираются в "узкие места"
- достигают (хотя бы временно) порога насыщения.

Иначе говоря, это примеры процессов, которые могут быть описаны логистическими/сигма-образными функциональными формами (см. кривую Ричардса на рис. 5).

**Рис. 5. Кривая Ричардса**



Каждый из таких процессов создаёт основу для дисбалансов в смежных отраслях, и в особенности дисбалансов, связанных с несовершенным прогнозированием (например, прогнозом спроса). Избыточные инвестиции, которые делаются в фазе быстрого роста, в дальнейшем висят "мёртвым грузом" на балансе предприятий.



Многие дисбалансы рождаются на отраслевом уровне в ходе цикла "лихорадка-дефицит-инвестиционный бум-затоваривание". Они обретают особую значимость для экономики в целом, когда отрасль, в которой наблюдается лихорадка, становится локомотивом общеэкономического развития.

Коренная причина этого типа дисбалансов – нерациональность человеческого мышления, воспринимающего начальный отрезок S-образной кривой как предвестие "экспоненциального роста", либо не способного предсказать порог насыщения этой кривой.

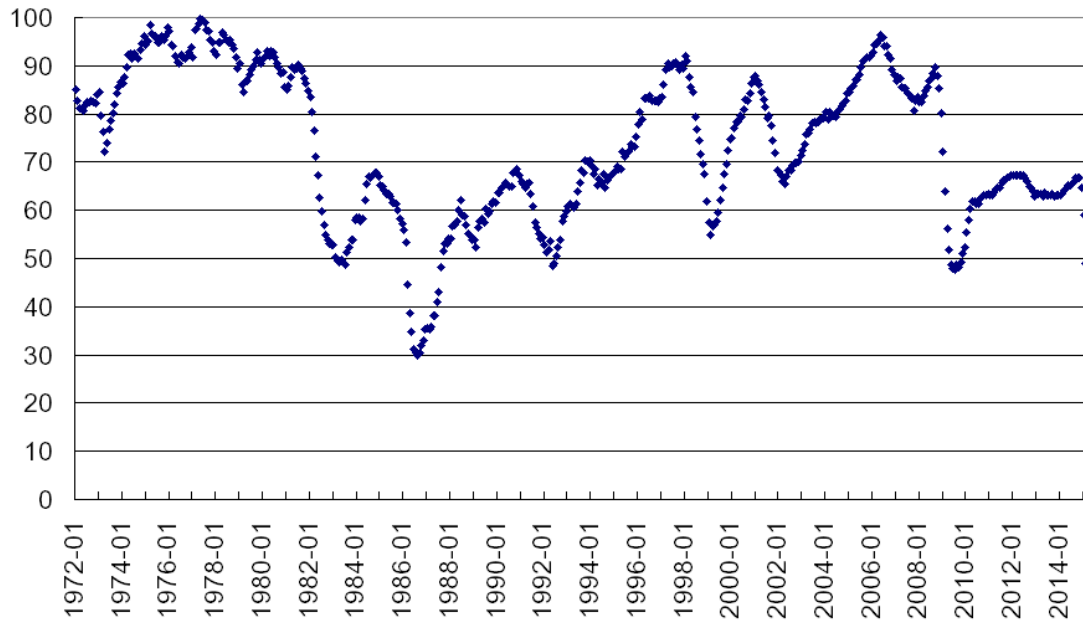
Первый дисбаланс, возникающий при лихорадке – дефицит. Конкретные дефициты завязаны на подробности технологического процесса в отрасли.

Индикатором лихорадки и дефицита продукции является коэффициент использования производственных мощностей.

Цикл отраслевого дисбаланса, таким образом, состоит из нескольких этапов:

- "Лихорадка"
- Дефицит обеспечивающих товаров, услуг, мощностей, профессий
- Инвестиции в "расширение" узкого места
- Достижение фундаментальной асимптоты
- Затоваривание в обеспечивающих отраслях
- Безработица

**Рис. 6. Загрузка мощностей отраслей, предоставляющих услуги добывающим предприятиям**



Источник: Federal Reserve, Release G.17.

Современные и недавние "лихорадки" в США перечислены ниже:

- Нефтегазовая "сланцевая" лихорадка (падение цен на нефть устранило часть высокочрезмерно затратных поставщиков и компаний в смежных отраслях (рис. 6), но не изменило того факта, что эта технология имеет определённый запас для совершенствования и снижения издержек)
  - Мобильные приложения (этот и следующие пункты списка можно наглядно представить себе из рис. 8)
    - Обработка "больших данных"
    - Биотехнология
    - Высокочастотный трейдинг

Рис. 7. Коэффициент использования мощностей в нефтегазодобывающей промышленности

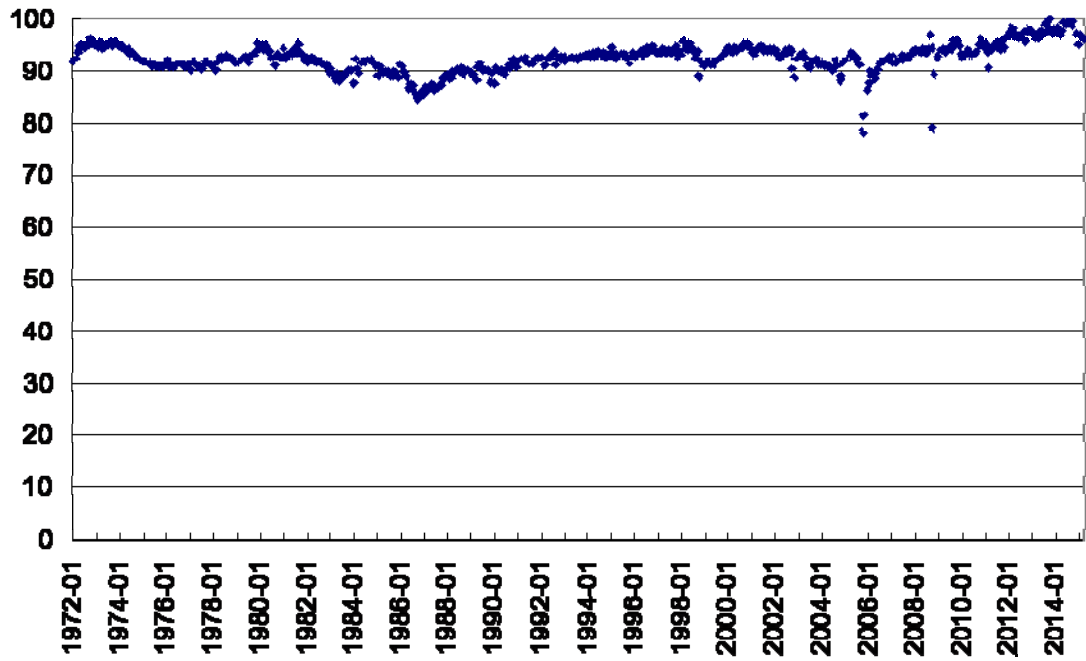
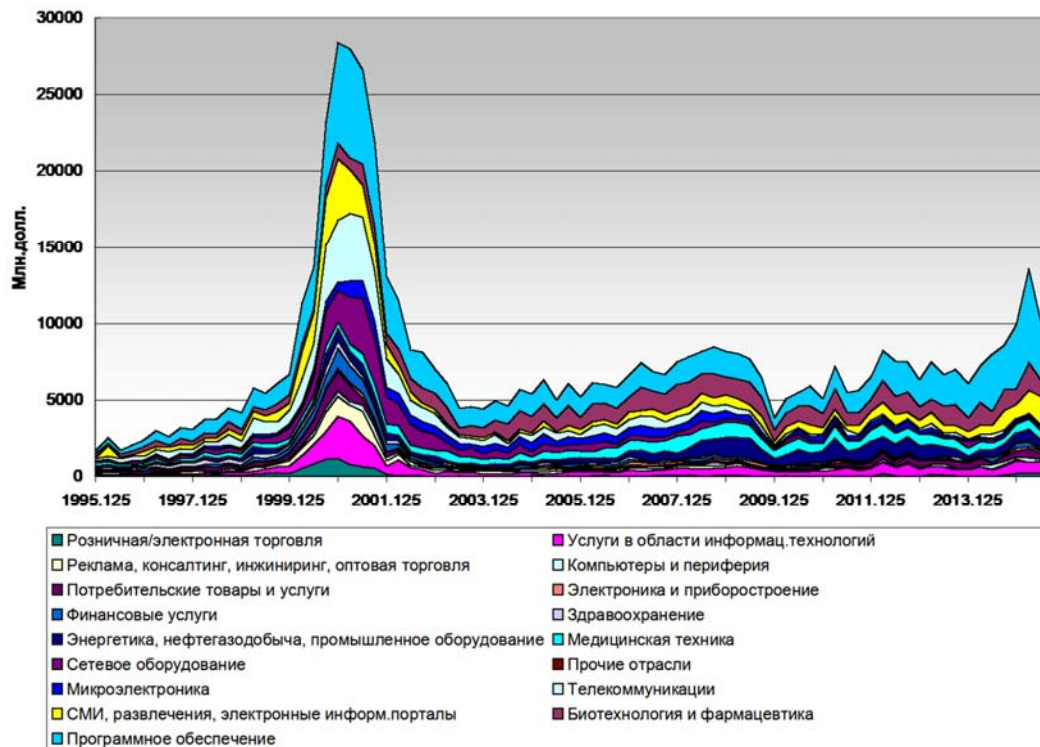


Рис. 8. Венчурное финансирование отраслей в США в 1990-х гг. и 21 веке

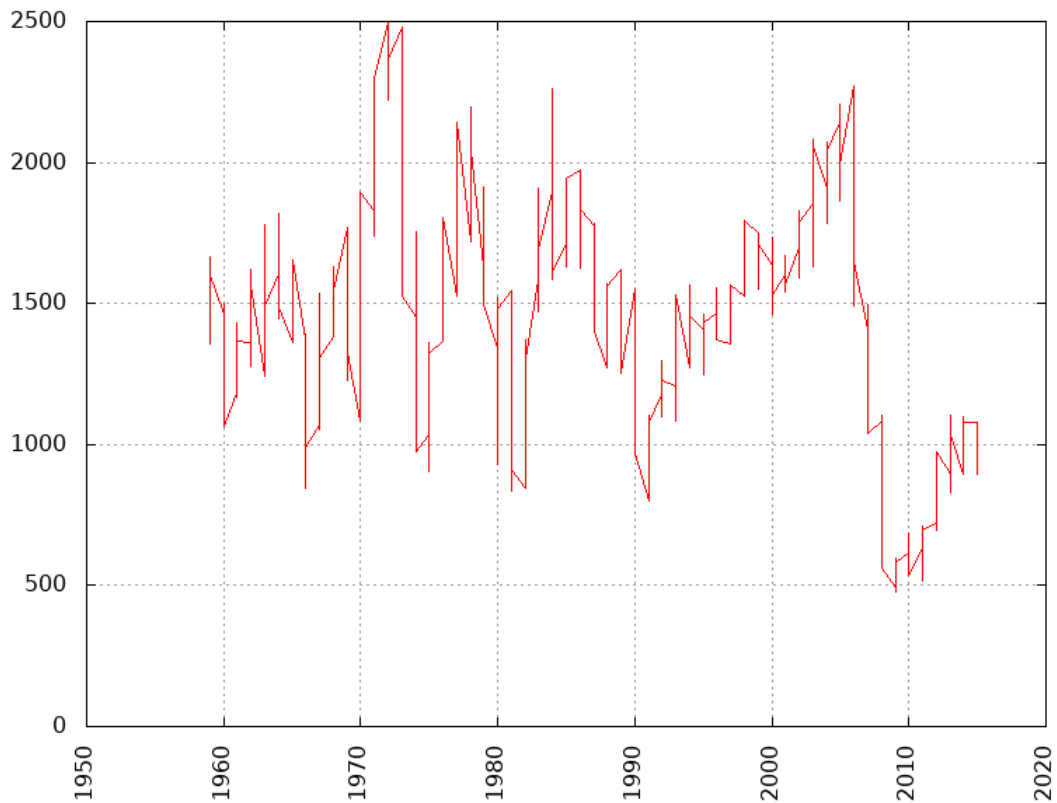


У временных отраслевых дисбалансов, которые мы знаем как "лихорадки", долгая история в США:

- 1828-1840 – Золотая лихорадка в Джорджии
- 1845-1929 – Медь в Мичигане
- 1848-1855 – 1-я калифорнийская золотая лихорадка
- 1858-1861 – Колорадская золотая лихорадка
- 1860-1880 – Комстокская серебряная жила
- 1860-1870 – Холкомбская золотая лихорадка
- 1864-1983 – Медь в Бьют, Монтана (“Анаконда”)
- 1874-1877 – Золотая лихорадка в Дакоте
- 1890-1930 – Железная руда в Миннесоте
- 1896-1909 – Золотая лихорадка на Аляске
- 1954-1962 – Урановая лихорадка

- 1998-2001 - Интернет-компании
- 2004-2007 - Строительный бум (рис. 9)

**Рис. 9. Новое жилищное строительство в США, тыс. домов в месяц**



Источник: база данных FRED.

### ***Заключение***

Современная экономика США испытывает на себе ряд дисбалансов макроэкономического и структурного свойства. Большая часть этих дисбалансов является естественной характеристикой рыночной системы, проходящей через структурную адаптацию. Наиболее часто встречаются дисбалансы, связанные с бумом в наукоёмких отраслях и приспособлением производства к изменениям мировой ценовой конъюнктуры на энергоносители и сельскохозяйственную продукцию.

*Литература*

- Gordon Robert. Is U.S. Economic Growth Over? Faltering Innovation Confronts the Six Headwinds. NBER Working Paper No. 18315, August 2012. DOI: 10.3386/w18315
- Lewis, Michael. Flash Boys: A Wall Street Revolt. NY, W.W.Norton, 2014.
- Piketty, Thomas. Capital in the XXI Century. Belknap Press, 2014.