

Слюсарев Александр Константинович

магистрант

Научный руководитель

Зиятдинова Нияра Раатовна

канд. экон. наук, доцент

ГБОУВО РК «Крымский инженерно-педагогический университет

им. Февзи Якубова»

г. Симферополь, Республика Крым

ПРОБЛЕМА ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ДИСБАЛАНСОВ И ПУТИ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

***Аннотация:** в статье рассматривается проблема глобальных финансовых дисбалансов как одного из ключевых факторов нестабильности современной мировой экономики. Исследуются причины возникновения устойчивых различий между странами по уровню сбережений, инвестиций, внешнеторговых позиций и движения международного капитала. Особое внимание уделяется роли ведущих экономик мира в формировании дисбалансов, влиянию доминирования доллара США на международную финансовую систему, а также последствиям чрезмерного накопления внешнего долга и резервов. Анализируются современные подходы к регулированию глобальных дисбалансов, включая меры макроэкономической координации, совершенствование международного финансового регулирования и развитие механизмов коллективного управления. Сделан вывод о необходимости формирования более устойчивой и сбалансированной модели мировой экономики.*

***Ключевые слова:** глобальные финансовые дисбалансы, мировая экономика, международные финансы, платежный баланс, движение капитала, валютная система, финансовая стабильность, макроэкономическое регулирование.*

Современный этап развития мировой экономики характеризуется высокой степенью взаимозависимости национальных хозяйственных систем. Расширение международной торговли, развитие финансовых рынков и свободное движение

капитала обеспечили значительное ускорение экономического роста, однако одновременно привели к формированию новых структурных проблем. Одной из таких проблем стали глобальные финансовые дисбалансы, которые проявляются в устойчивом несоответствии между объемами производства, потребления, инвестиций и сбережений различных стран.

Глобальные финансовые дисбалансы представляют собой систему устойчивых различий между странами, выражающихся в значительных профицитах или дефицитах текущего счета платежного баланса, различиях в уровне внешней задолженности, масштабах накопления резервных активов и особенностях международного движения капитала. Данная проблема приобрела особую актуальность после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг., когда стало очевидно, что накопление внешних дисбалансов способно усиливать уязвимость мировой финансовой системы [1].

По мнению М. Обстфельда и К. Рогоффа, глобальные дисбалансы начала XXI века были тесно связаны с формированием условий, которые способствовали возникновению мирового финансового кризиса. Авторы отмечали, что сочетание чрезмерного потребления в одних странах, высокой нормы сбережений в других государствах и особенностей движения международного капитала создало предпосылки для масштабной финансовой нестабильности [2].

В современной экономической литературе существует несколько подходов к определению сущности глобальных финансовых дисбалансов. Согласно одному из них, основной формой проявления дисбаланса является несоответствие между внутренними инвестициями и национальными сбережениями. Если страна потребляет больше, чем производит, возникает необходимость привлечения внешнего финансирования, что приводит к формированию дефицита текущего счета. Напротив, превышение уровня сбережений над инвестициями приводит к образованию профицита и накоплению внешних финансовых активов.

Наиболее характерным примером страны с устойчивым дефицитом текущего счета являются Соединенные Штаты Америки. Особое положение

США в мировой финансовой системе связано с ролью доллара как основной международной валюты. Возможность привлекать значительные объемы иностранного капитала позволяет американской экономике длительное время поддерживать высокий уровень внутреннего спроса, однако одновременно способствует накоплению внешней задолженности [3].

Противоположная ситуация наблюдается в странах с экспортно-ориентированной моделью развития. Например, Китай на протяжении длительного периода обеспечивал экономический рост за счет высокой производственной активности, значительного объема экспорта и высокой нормы внутренних сбережений. Такая модель способствовала формированию крупных профицитов текущего счета и накоплению значительных международных резервов [4].

Современные исследования Международного валютного фонда показывают, что после периода постепенного сокращения мировых дисбалансов, наблюдавшегося после финансового кризиса 2008 года, в последние годы вновь происходит их расширение. Согласно данным IMF External Sector Report, в 2024 году глобальные дисбалансы текущих счетов заметно увеличились, причем значительный вклад внесли крупнейшие экономики мира – Китай, США и страны еврозоны [5].

Одной из причин усиления глобальных дисбалансов является различие в моделях экономического развития отдельных государств. Развитые экономики обладают более развитой финансовой инфраструктурой и возможностью привлекать капитал с международных рынков, тогда как развивающиеся страны часто зависят от внешнего финансирования и колебаний мировых финансовых условий.

Кроме того, важным фактором является различие в бюджетной и денежно-кредитной политике государств. В периоды низких процентных ставок происходит активизация кредитования и рост стоимости финансовых активов, что может приводить к накоплению избыточных рисков. В дальнейшем резкое

изменение условий финансирования способно вызвать сокращение инвестиционной активности и усиление долговой нагрузки.

Таблица 1

Основные формы глобальных финансовых дисбалансов и их последствия

| Форма дисбаланса | Причины возникновения | Возможные последствия |
|-----------------------------|---|--|
| Дефицит текущего счета | Превышение импорта над экспортом, высокий уровень потребления | Рост внешнего долга, зависимость от внешнего финансирования |
| Профицит текущего счета | Высокие сбережения, экспортная ориентация экономики | Избыточное накопление резервов, зависимость от внешнего спроса |
| Чрезмерные потоки капитала | Разница процентных ставок и доходности активов | Финансовая нестабильность, резкие колебания валют |
| Валютные дисбалансы | Несоответствие валютных курсов экономическим условиям | Торговые конфликты, нарушение конкурентного равновесия |
| Рост государственного долга | Дефицит бюджета, кризисные расходы | Увеличение финансовых рисков |

Источник: составлено автором на основе материалов МВФ и Банка международных расчетов [1; 2; 3; 4].

Особую роль в развитии глобальных дисбалансов играет современная международная валютная система. После перехода к системе плавающих валютных курсов ожидалось, что обменные курсы будут автоматически корректировать внешние дисбалансы. Однако на практике данный механизм действует ограниченно, поскольку валютные рынки зависят не только от торговых потоков, но и от движения финансового капитала, ожиданий инвесторов и действий центральных банков.

Доминирование доллара США остается важнейшей особенностью мировой финансовой системы. Американская валюта используется в международных расчетах, государственных резервах и финансовых операциях большинства стран. Такая ситуация обеспечивает США значительные преимущества, но одновременно формирует системные риски, поскольку изменения американской денежно-кредитной политики оказывают влияние на экономику всего мира. Международный валютный фонд отмечает, что устойчивость мировой валютной системы сохраняется, однако возрастают структурные изменения, связанные с

геополитическими факторами и трансформацией международных финансовых связей.

Последствия глобальных финансовых дисбалансов проявляются не только в экономической сфере, но и в политических отношениях между государствами. Значительные торговые профициты и дефициты могут становиться причиной введения ограничительных мер, роста протекционизма и торговых конфликтов. При этом использование исключительно тарифных ограничений не решает фундаментальные причины дисбалансов, поскольку они связаны преимущественно с внутренними макроэкономическими особенностями стран. МВФ указывает, что устойчивое сокращение дисбалансов требует комплексного изменения внутренней экономической политики государств.

Регулирование глобальных финансовых дисбалансов является сложной задачей, поскольку мировая экономика не имеет единого наднационального органа, способного напрямую управлять экономической политикой всех стран. Поэтому основным направлением регулирования становится международная координация действий государств.

Одним из важнейших инструментов является совершенствование механизмов международного финансового надзора. Международные организации, такие как Международный валютный фонд, Банк международных расчетов и Всемирный банк, осуществляют мониторинг финансовых рисков и предоставляют рекомендации по обеспечению устойчивости экономик. В частности, МВФ использует систему анализа внешнего сектора, которая позволяет оценивать состояние платежных балансов, валютных курсов и международных финансовых позиций крупнейших экономик мира.

Другим направлением является развитие макропруденциального регулирования. В отличие от традиционного банковского надзора, направленного на устойчивость отдельных финансовых организаций, макропруденциальная политика ориентирована на снижение системных рисков всей финансовой системы. Она включает регулирование кредитной активности, требования к капиталу банков, контроль за чрезмерным ростом долговой нагрузки.

Важным элементом регулирования является также проведение сбалансированной внутренней экономической политики. Страны с устойчивыми профицитами могут стимулировать внутреннее потребление и инвестиции, снижая зависимость от внешнего спроса. Государства с хроническими дефицитами, напротив, должны повышать конкурентоспособность экономики, сокращать чрезмерную долговую нагрузку и увеличивать уровень внутренних сбережений.

Перспективным направлением является постепенная трансформация международной валютной системы. Развитие региональных валютных механизмов, цифровых финансовых технологий и расширение использования различных резервных активов может снизить чрезмерную зависимость мировой экономики от одной валюты. Однако этот процесс требует повышения доверия к альтернативным финансовым инструментам и укрепления международного сотрудничества.

Таким образом, глобальные финансовые дисбалансы являются результатом сложного взаимодействия структурных особенностей национальных экономик, международного движения капитала и функционирования мировой валютной системы. Они не являются исключительно негативным явлением, поскольку определенный уровень различий между странами является естественным следствием международного разделения труда. Однако чрезмерные и устойчивые дисбалансы способны создавать угрозы финансовой стабильности и повышать вероятность кризисных явлений.

В современных условиях регулирование глобальных финансовых дисбалансов должно основываться на сочетании национальных реформ и международной координации. Основными направлениями должны стать повышение устойчивости финансовых систем, совершенствование международного регулирования капитальных потоков, снижение чрезмерной долговой нагрузки и формирование более сбалансированной модели мирового экономического развития. Только комплексный подход позволит уменьшить

вероятность повторения масштабных финансовых кризисов и обеспечить устойчивость мировой экономики в долгосрочной перспективе.

Список литературы

1. International Monetary Fund. External Sector Report 2025: Global Imbalances in a Shifting World / International Monetary Fund. – Washington, DC: International Monetary Fund, 2025. – URL: <https://www.imf.org/en/publications/esr/issues/2025/07/22/external-sector-report-2025> (дата обращения: 26.06.2026).

2. Obstfeld M. Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes / M. Obstfeld, K. Rogoff // Asia Economic Policy Conference Proceedings. – San Francisco: Federal Reserve Bank of San Francisco, 2009. – С. 131–172.

3. International Monetary Fund. World Economic Outlook / International Monetary Fund. – Washington, DC: IMF. – URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> (дата обращения: 26.06.2026).

4. Bank for International Settlements. Annual Economic Report / Bank for International Settlements. – Basel: BIS. – URL: <https://www.bis.org> (дата обращения: 26.06.2026).

5. Krugman P. International Economics: Theory and Policy / P. Krugman, M. Obstfeld, M. Melitz. – Boston: Pearson Education, 2018. – 816 с.

6. Stiglitz J. Globalization and Its Discontents Revisited / J. Stiglitz. – New York: W.W. Norton & Company, 2017. – 432 с.