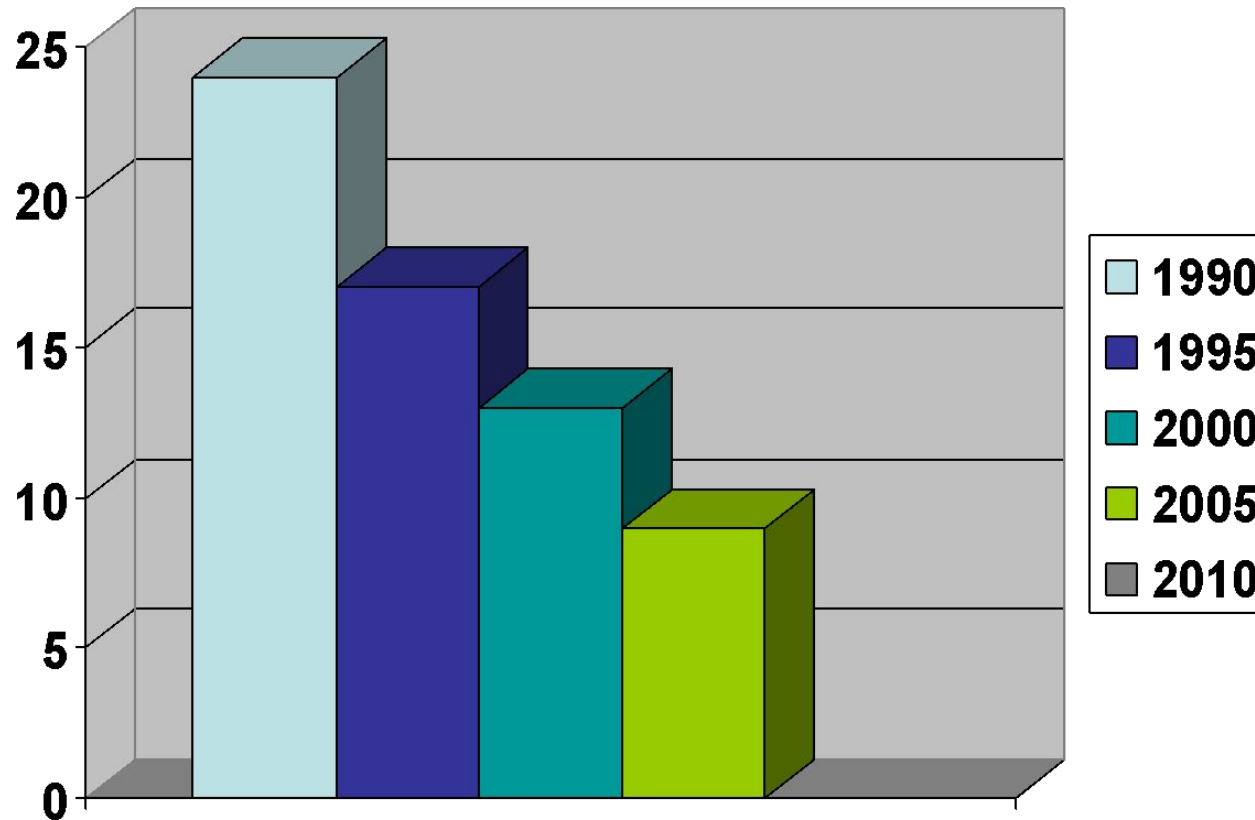


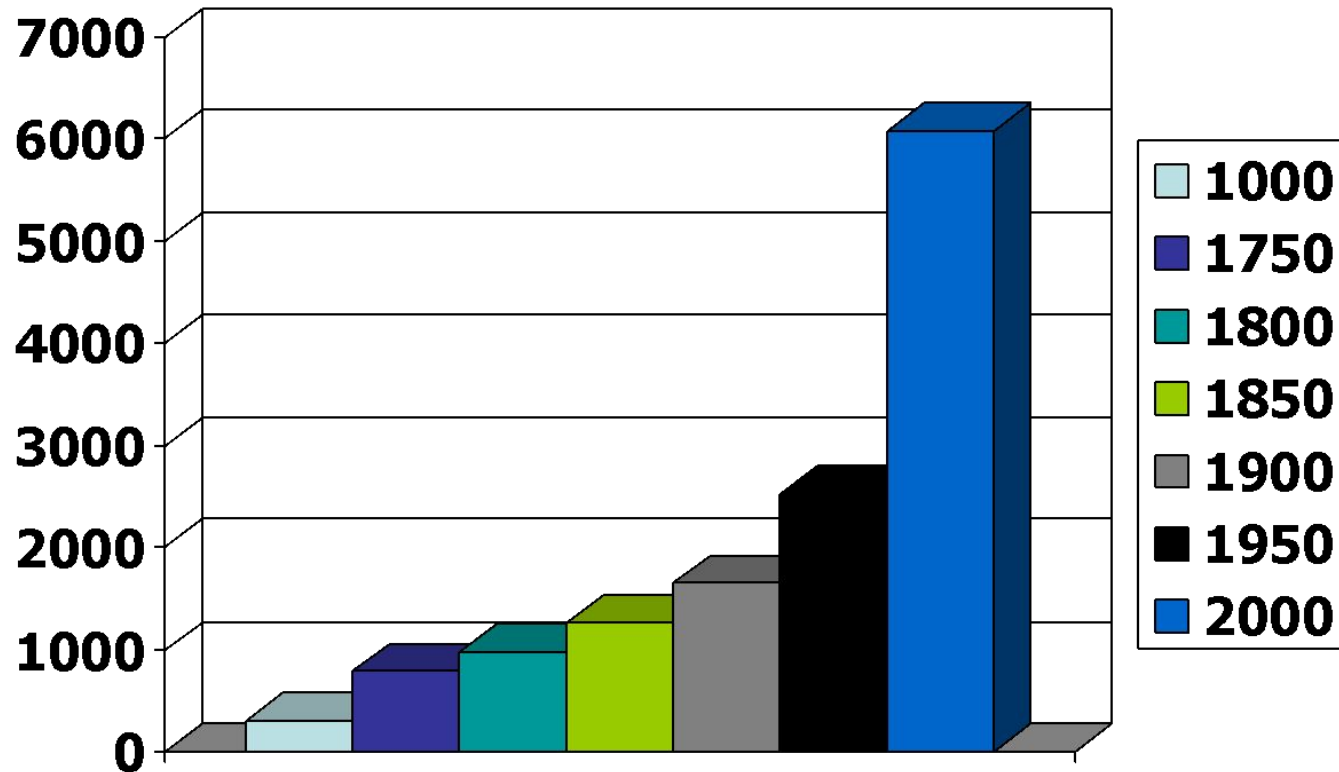
Багратян Г.А.

Декабрь 2011г.

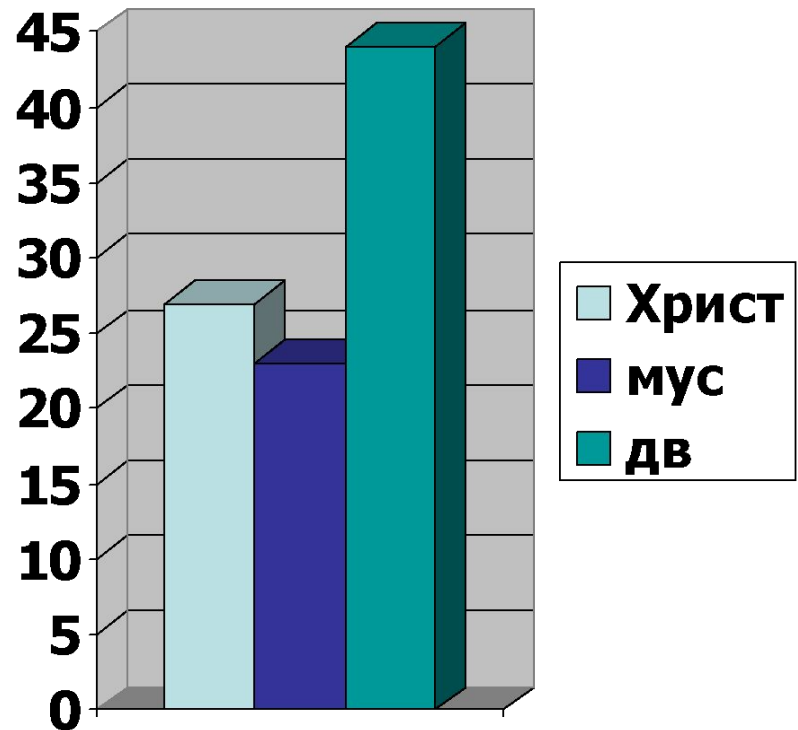
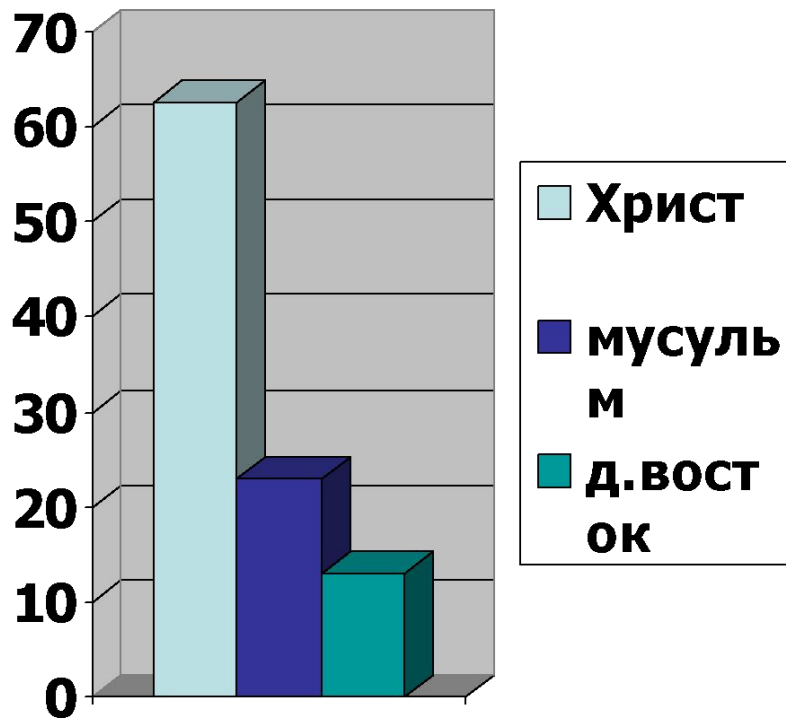
1. Изменение тарифов и образование нового экономического пространства. Золотые годы, средний таможенный тариф, 1990=100, The Economist, 2008, December 20th – January 2nd, p. 113 (tariffs level, %).



2.1. Динамика факторов производства: население мира, млн



2.1. Распределение населения и земли



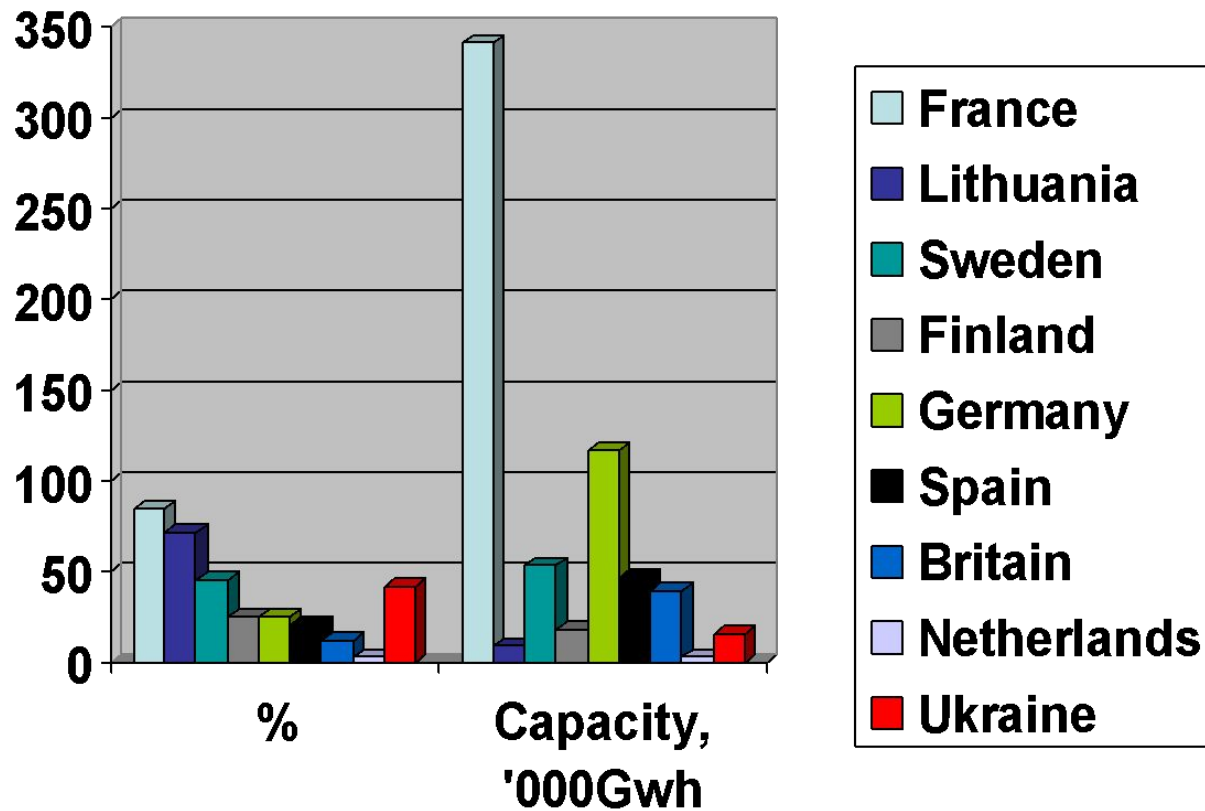
2.2. Мегаэкономика: распределение минеральных ресурсов и воды (нефть), 2011

Country	Reserves, barrels bn	Years of remaining reserves
Saudi Arabia	265	72.4
Venezuela	215	234.1
Iran	138	88.4
Iraq	114	128.1
Kuwait	101	110.9
UAE	98	94.1
Russia	78	20.6
Libya	45	76.7
Kazakhstan	40	62.1
Nigeria	37	42.4
Canada	32	26.3
USA	30	11.3
Qatar	25	45.2
China	13	9.9
Brazil	13	18.3

2.2. Мегаэкономика: распределение минеральных ресурсов и воды (газ). К концу 2011г. Запасы Азербайджана оценивались 2,55 трлн. куб.

Country	Mining	Reserves
Russia	673	47650
Iran	170	28130
Qatar	-	25360
Turkmenistan	66	2560
Azerbaijan (Shack Deniz, Azeri-Chiragh-Gyuneshly)	12	1350
USA	667	5930
Algeria	171	4500
Norway	143	2890
Nederland	77	1350
Saudi Arabia	86	7070
Egypt	-	1940
Indonesia	88	2630
Malaysia	70	2480
Total	3646	181400

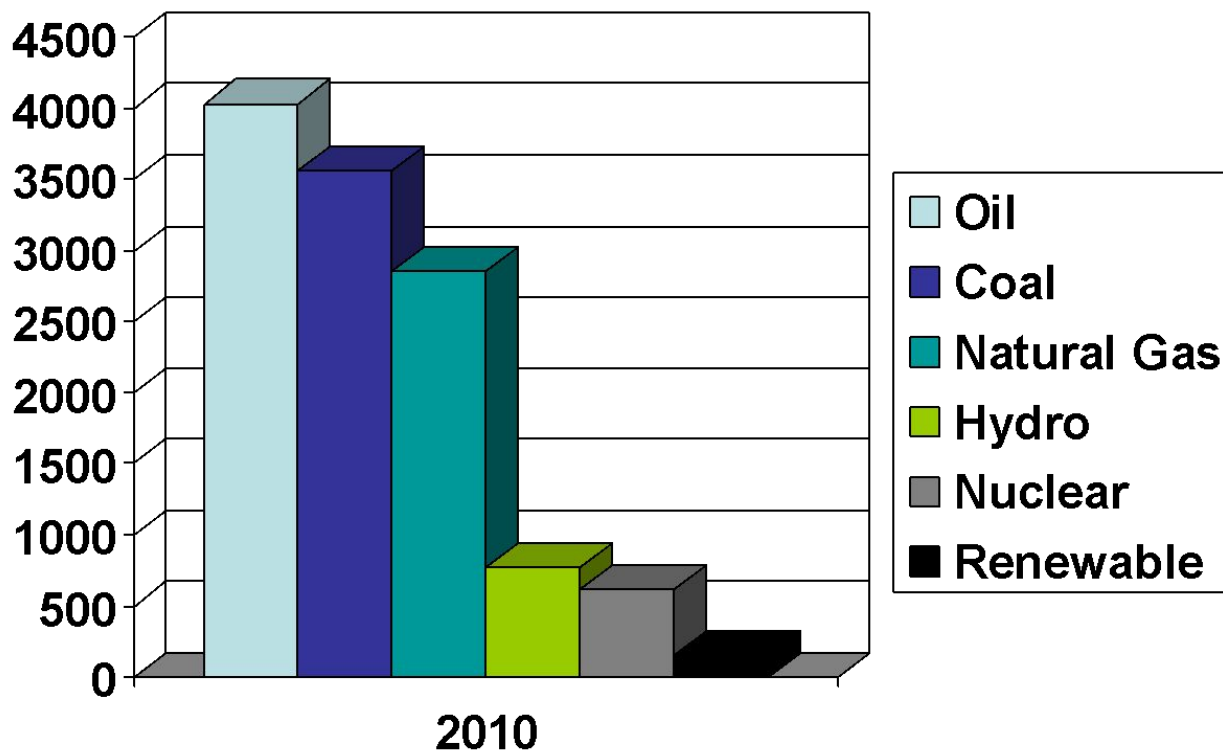
2.2. Энергетические проблемы человечества. Ядерная энергетика, jan-oct 2008



2.2. Развитие нетрадиционных источников энергии недостаточно

Wind					
Megawatts	2005	2006	2007	2008	2009
US	9181	11635	16879	25237	35159
Total North America	9867	13180	18810	27940	38933
Total Asia Pacific	7889	11591	17193	26446	42037
Total Europe & Eurasia	41068	48651	56851	65998	76581
Total World	59398	74306	94005	122158	160084

2.2. Потребление энергии в мире, доля традиционных источников не снижается, 2010, млн тонн эквивалента нефти, the Economist, June 11th – 17th, 2011, p.70, source BP.



2.2. Мегаэкономика и измерение роста, ВВП на единицу энергии, 2008 <http://data.worldbank.org/topic/energy-and-mining>

N	Страна	ВВП на единицу энергии	Потребление энергии, в кг эквивалента нефти
1	Панама	13.8	853
2	Калифорния	12	684
3	Швейцария	10.6	3482
4	ВБ (2009)	9.87	3195
5	Италия	9.6	2942
6	Турция (2009)	8.74	1232
7	Норвегия	7.9	5492
8	Германия (2009)	8.3	3894
9	Япония	8.1	3883
10	Латвия	7.9	1979
11	Франция	7.4	4041
12	Грузия (2007)	6.6	694
13.	Азербайджан	5.3	1540
14	Армения	5.8	974
15	США (2009)	5.9	7075
16	Бразилия	7.4	1295
17	Китай	3.6	1598
18	Индия	5.1	595
19	Россия	3.1	4734
20	Украина	2.3	2943
21	Замбия	2.1	583
22	Того	1.9	397
23	Туркменистан	1.7	3730
24	Иран	3.7	2808
	Мир	6,9	1835

2.2. Энергоемкость единицы ВВП отдельных стран в кг эквивалента нефти: потребность в перераспределении ресурсов

увеличивается

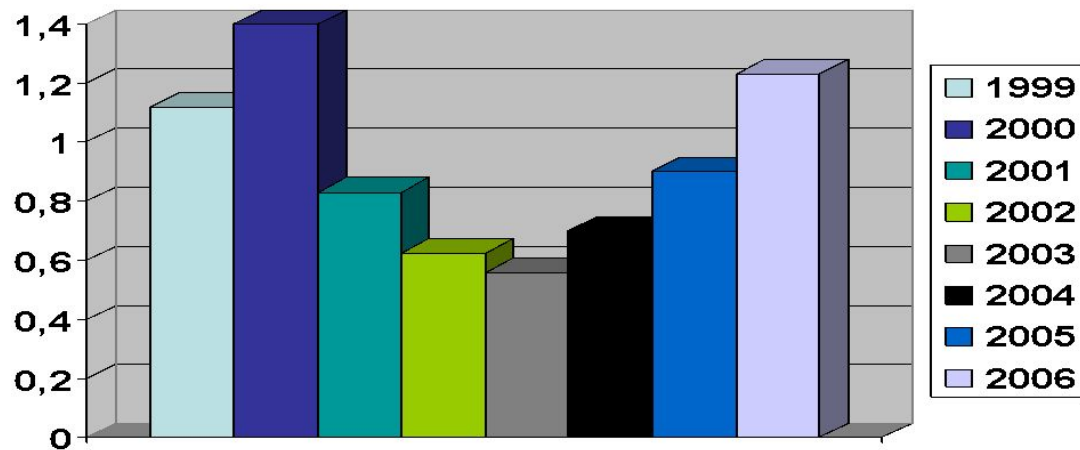
Регион, страна	Энергоемкость ВВП (кг н.е./дол. США)	ВВП на душу населения, тыс. дол. США
Мир в целом	0,31	-
ЕС	0,27	-
Япония	0,20	29,96
Франция	0,24	27,74
Германия	0,25	26,18
США	0,34	31,75
Польша	0,47	4,10
Россия	0,90	1,94
Украина	0,98	0,83

2.2. Ресурсы: Итоги

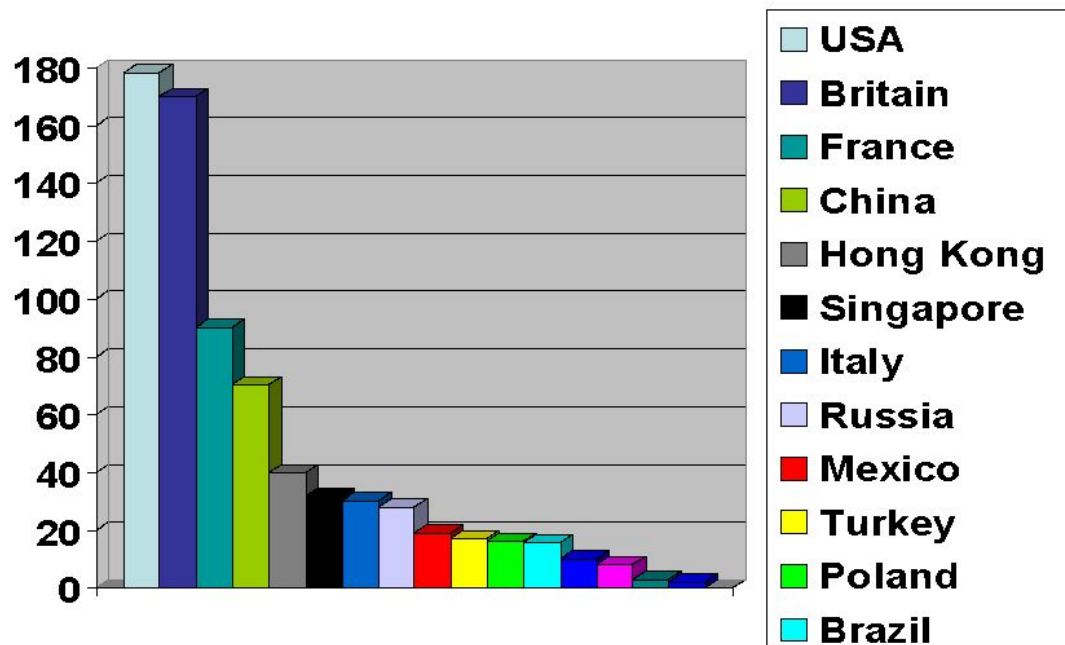
Дефицитность ресурсов усиливается

- В целом ежегодно потребляется 0.7% не восстанавливаемых минеральных ресурсов мира. Нетрадиционные источники энергии не компенсируют возрастающий дефицит традиционных источников.

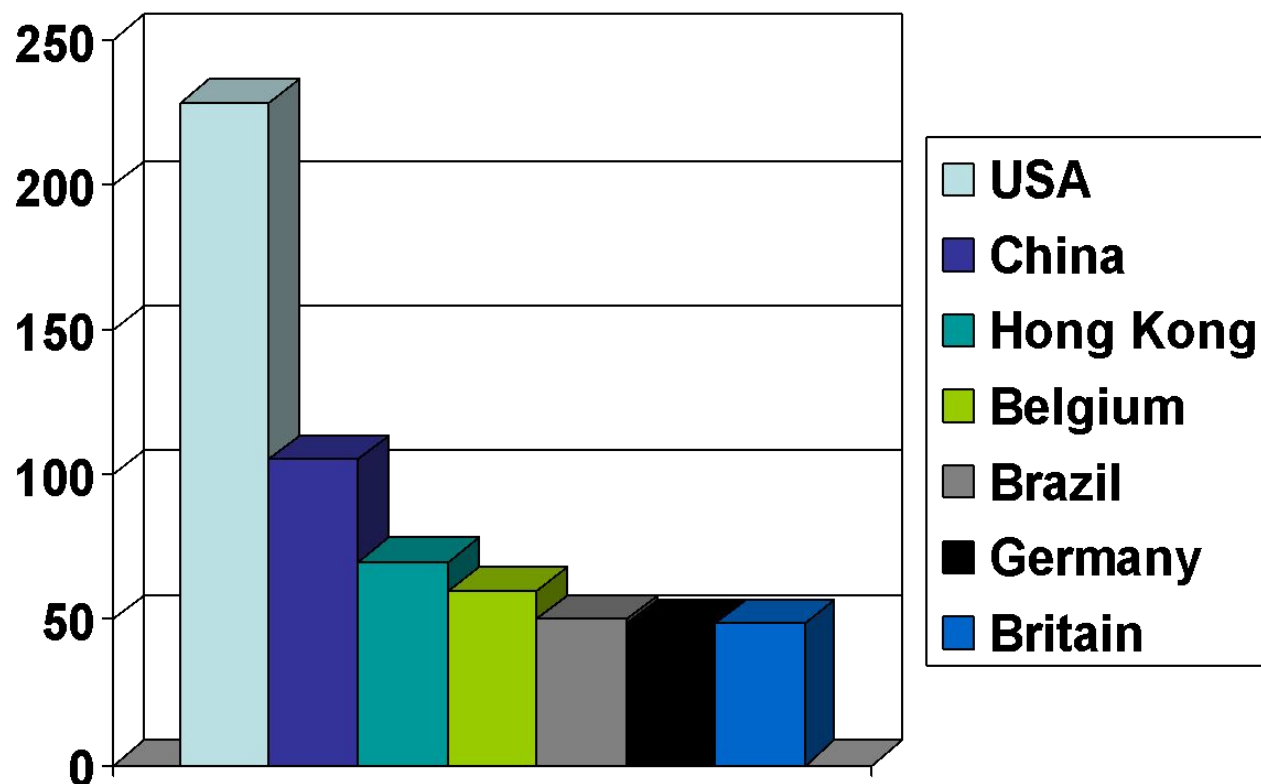
2.3. ВПИ (Внешние прямые инвестиции, 1999-2006, \$трлн)



2.3. ВПИ приток, млрд\$, 2006



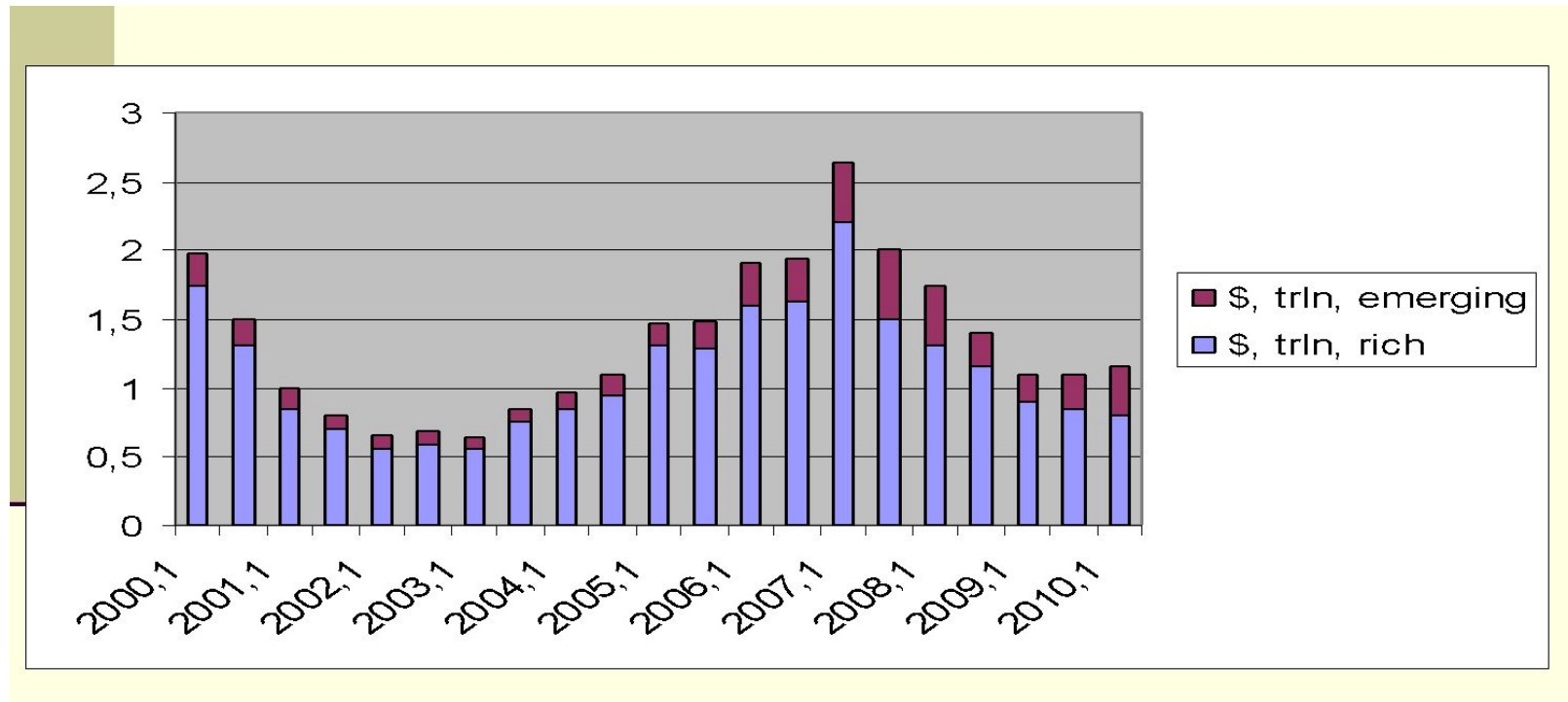
2.3. ВПИ, приток, 2010, \$млрд, the Economist, July 30th – August 5th, 2011, p.6



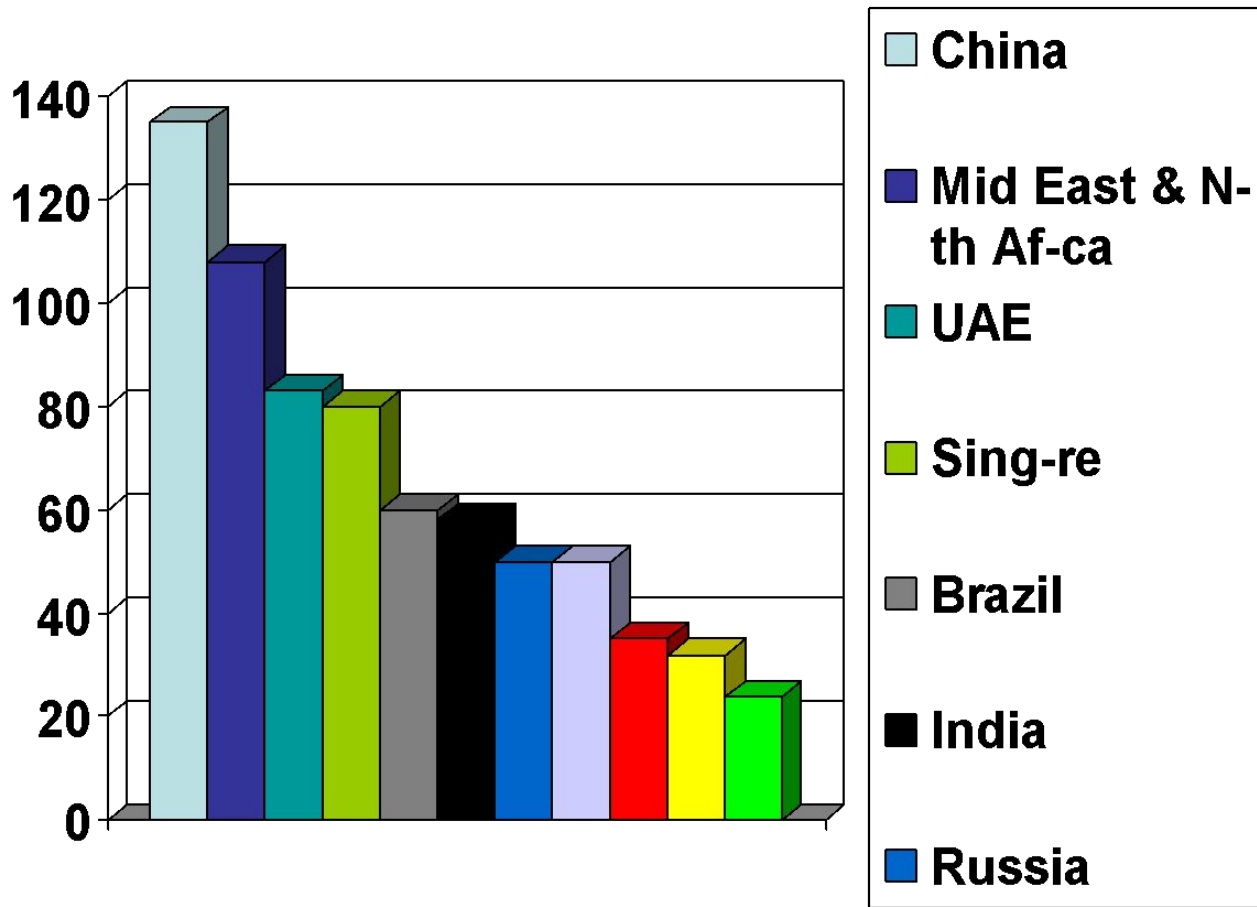
2.3. ВПИ - ВЫВОДЫ

- **Экспорт капитала не балансировал мировую экономику.**
Предыдущие слайды показывают, что перед кризисом 2008-2009гг. Fdi быстро сокращались. Если в 2000 FDI (1.4 трлн USD) был на уровне 4.4% от мирового ВВП, то в 2006 - 2.4%. Наряду с этим основной поток FDI направлен в развитые страны: эти страны надежны, хотя average returns низки.
- **Отсюда, движение капитала в форме fdi не помогало устанавливать равновесие в мировой экономике. Во-первых, доля инвестиций в экономике падала и, во-вторых, инвесторы предпочитают менее прибыльные, но более надежные страны. Это снижает предельный продукт капитала и усиливает тенденцию миграции людей.**

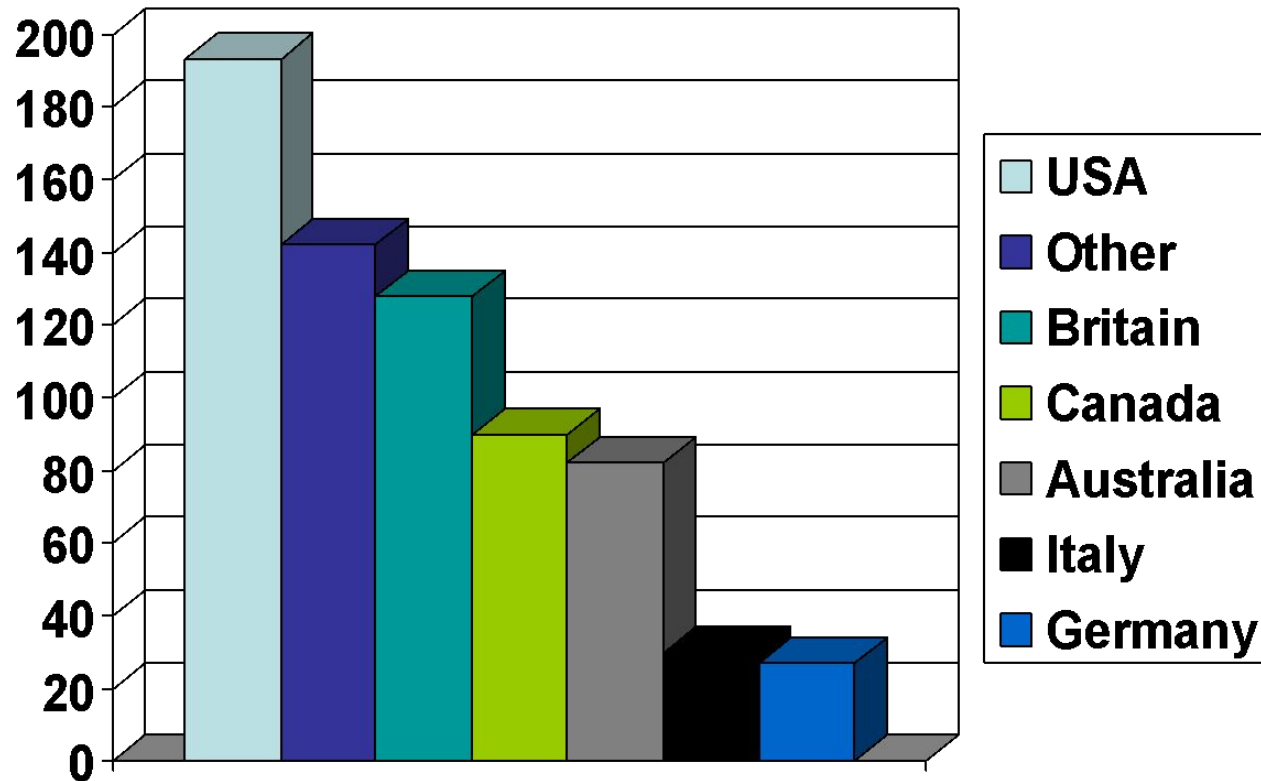
2.4. Глобальные поглощения 2000-2010, стоимость \$ трлн, красное развивающиеся рынки, синнее - богатые страны



2.4. M&A deals from emerging world to rich world,
2000-2010, The economist, September 24th – 30th, special
report, p.25., bn



2.4. M&A deals by destination, 2000-2010, The economist, September 24th – 30th, special report, p.25., bn



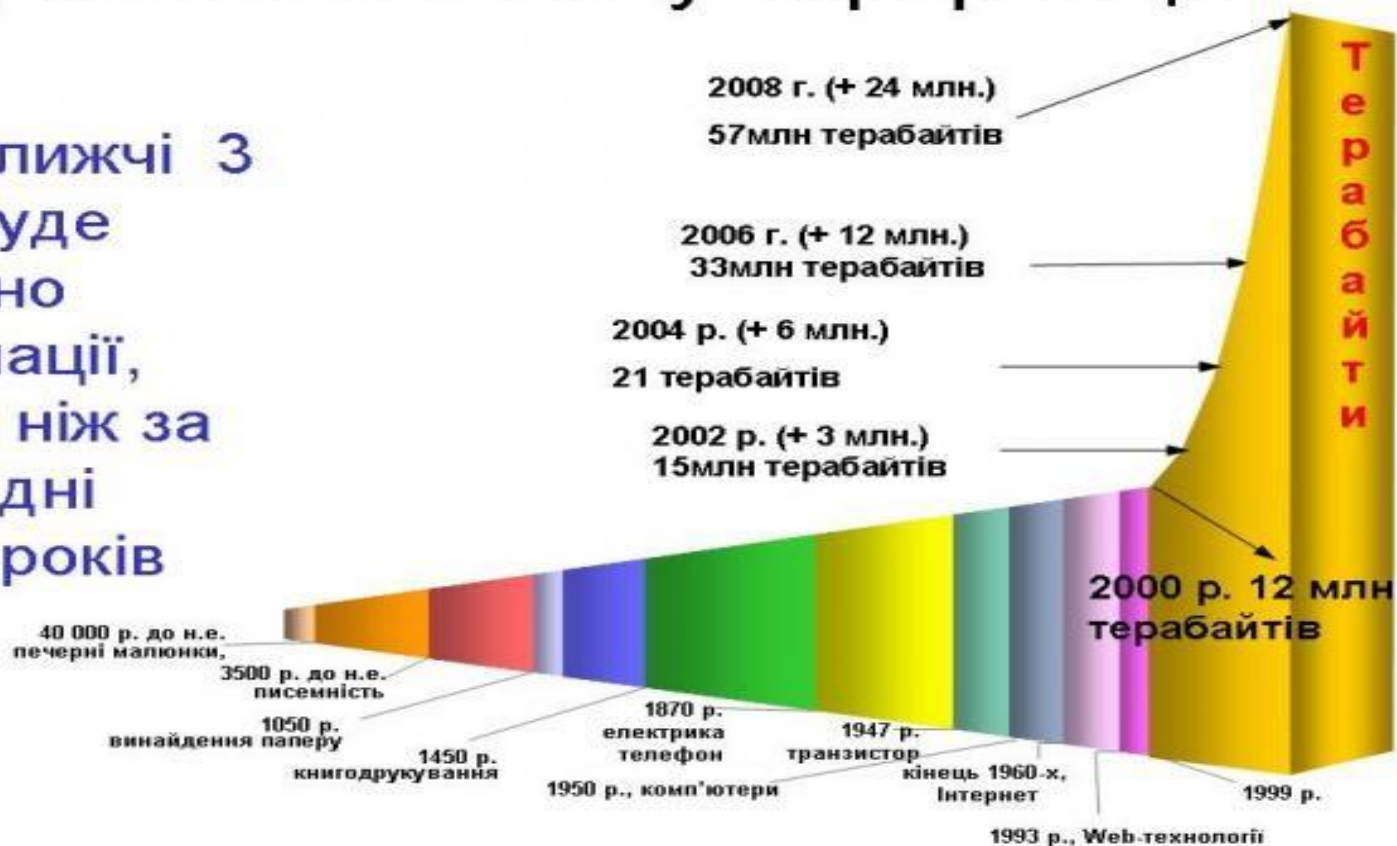
2.4. Поглощения - итоги

- Поглощения не смогли балансировать мировую экономику.
- К тому же в большей части они из развивающихся стран направлены на развитые

- 2.5. Information boom

Зростання об'єму інформації

В найближчі 3 роки буде створено інформації, більше ніж за попередні 40 000 років



2.5. Мировой ВВП и научный прогресс

Годы	ВВП, трлн \$	Прирост ВВП, %	Заявки на патенты, резиденты, тыс.	Заявки на торговые знаки, тыс.	Научные статьи, тыс.
1998	28.6	2.9	706	1089	595
1999	29.2	2.5	745	1290	594
2000	32	4.9	821	1519	610
2001	33	2.6	831	1496	686
2002	34	2.4	822	1576	629
2003	38	2.5	853	1630	641
2004	41	5.1	892	1846	675
2005	47	4.8	962	2090	692
2006	49.5	5.2	994	2144	723
2007	56	3.8	998	1948	747
2008	61	1.7	1040	1863	-
2009	59	-1.7	1012	1735	-
2010	63	4.2	-	-	-

2.5. Specific weight IT industry in GDP, %

Country	Specific weight , %
USA	4,6
GB	4,2
Japan	3,6
France	3,3
Germany	3,1
Czech	2,8
Portugal	2
India	2
Spain	1,7
Russia	1,4
Ukraine	0,7

2.5. Инновации - итог

- Инновации не компенсировали
недостачу ресурсов

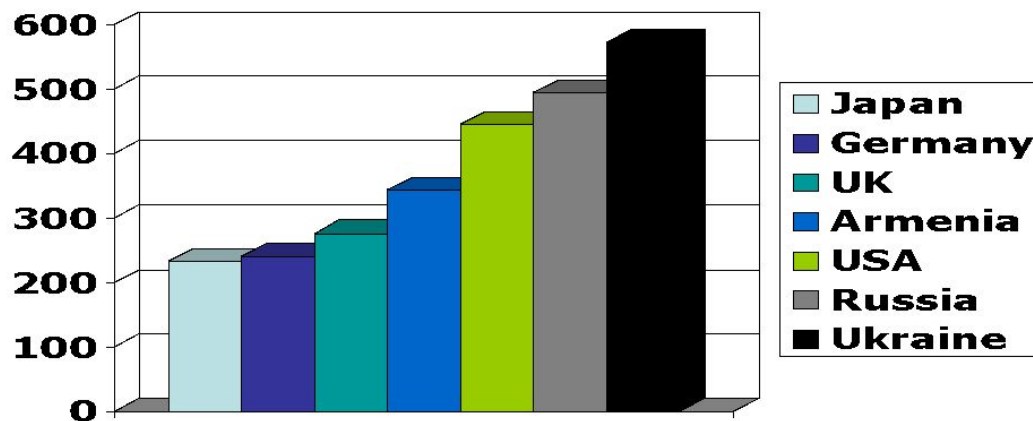
3.1. Основной макроэкономический вывод: низкие темпы роста (рост ВВП в купе с ростом населения) делают невозможным выравнивание уровней развития развитых и развивающихся стран

	1991-1998	1999-2006	2007-2010
Мировое ВВП, %	2,8	4,0	2,5
Прирост ВВП в развитых странах, %	2,5	2,7	0,3
Прирост ВВП в остальном мире, %	3,3	5,8	5,2
Условия торговли развитых стран	0,2	-0,4	0,1
Условия торговли в остальных странах	-1,6	2,5	0,7
Мировые цены на готовые продукты, %	-0,6	2,5	2,6
Мировые цены на нефть, %	-6,8	22,0	4,4
Инфляция в развитых странах, %	2,9	2,0	1,7
Инфляция в остальных странах	54,4	7,5	6,5

3.2. Инновации и экономический рост: по показателю
 “net result” разница между богатыми и бедными в
 расчете на душу населения не сокращается

Страна	Прирост ВВП	Прирост населения	“Net result”
Афганистан	11.2/-	2.8/2.8	8.4/-
Бурунди	5.1/3.9	3.0/2.6	2.1/1.3
Чад	0.2/4.3	3.0/2.6	-2.8/1.7
Судан	11.3/4.5	2.5/2.5	8.8/2.0
Танзания	6.7/7.0	2.8/3.0	3.9/4.0
Того	4.1/3.4	2.2/2.1	1.9/1.3
Бельгия	2.7/2.2	0.7/0.8	2.0/1.4
Франция	2.5/1.5	0.7/0.5	1.8/1.0
Германия	3.4/3.6	-0.1/-0.2	3.6/3.8
Япония	2.0/5.1	0.0/-0.1	2.0/5.2
ВБ	2.8/1.3	0.6/0.7	2.2/0.6
США	2.7/2.9	1.0/0.7	1.7/2.2

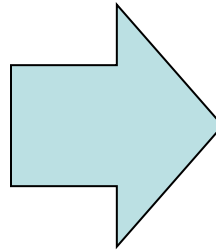
4. Образование – единственный показатель по которому сближение очень существенное



5.1. Мировая миграция, 2005

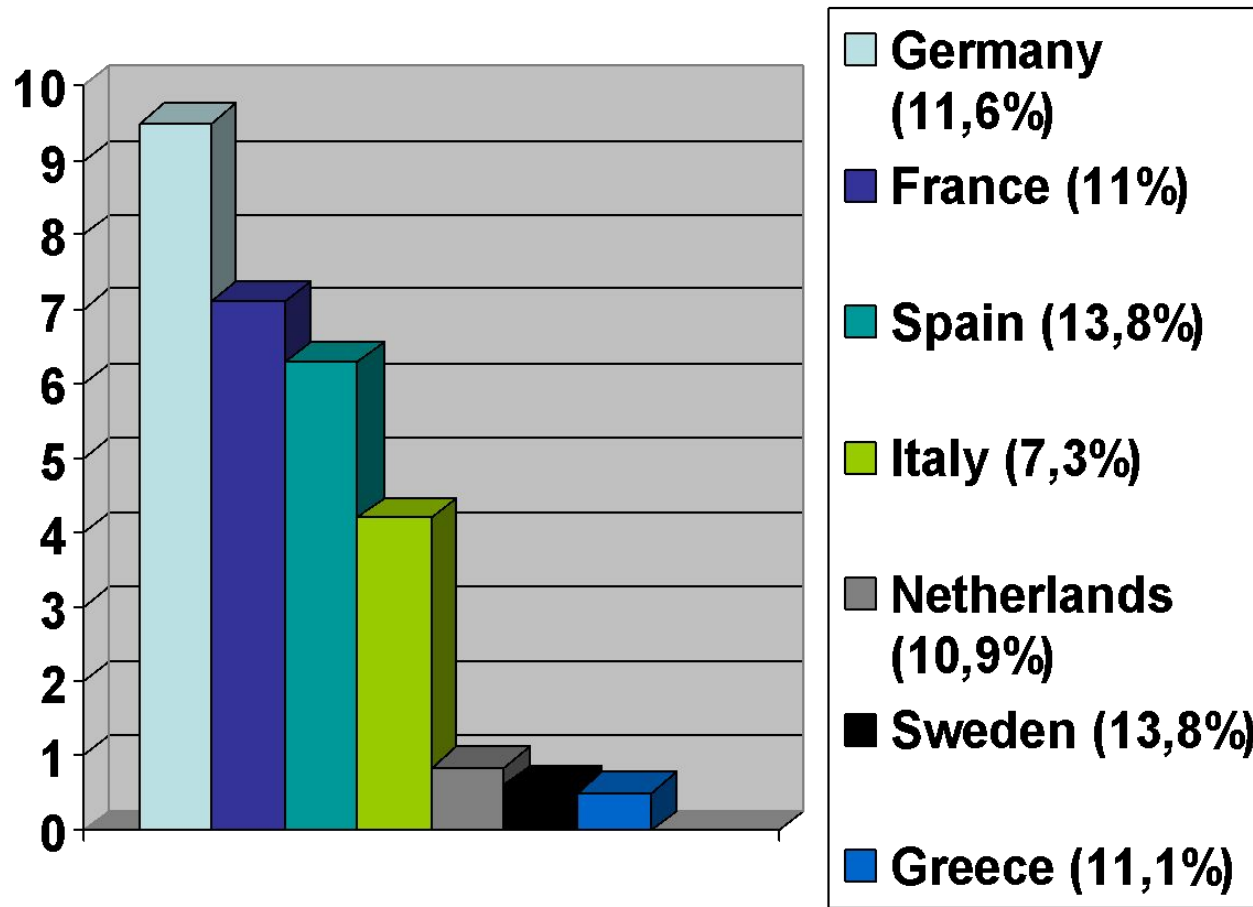
Mexico	-2702
China	-2000
India	-1500
Pakistan	-1235
Myanmar	-1000
Iran	-1000
Philippines	-900
Bangladesh	-700
Zimbabwe	-700
Morocco	-555
Sudan	-532
Peru	-525
Sri Lanka	-442
Ecuador	-400
Uzbekistan	-400
Tanzania	-345
Tajikistan	-345
Ethiopia	-340
Moldova	-320
Georgia	-309
Egypt	-291
Romania	-270
Congo, dem	-230
Brazil	-239
Nicaragua	-206
Poland	-200
Kazakhstan	-200
Somalia	-200
Ukraine	-173
Nigeria	-170
Cuba	-163
Algeria	-140
Colombia	-120
Azerbaijan	-100
Armenia	-100
Argentina	-100
Yemen	-100
Nepal	-100
Senegal	-100
Bolivia	-100

28-30 mln
each
year



USA	+5676
Spain	+2504
Italy	+1750
Canada	+1089
Russia	+964
UK	+948
Germany	+930
France	+761
South Africa	+700
Australia	+641
UAE	+575
Portugal	+291
Saudi Arabia	+285
Ireland	+230
Eritrea	+229
Austria	+220
Qatar	+219
Switzerland	+200
Belgium	+196
Sweden	+186
Greece	+154
Singapore	+139
Finland	+133
Netherland	+110
Jordan	+104
New Zealand	+103
Norway	+84
Japan	+82
Czech	+67
Liberia	+62
Denmark	+46
Finland	+33

5.2. Население, рожденное вне пределов страны, 2009, млн (в скобках в % к населению),
the Economist, 2010, November 13th – 19th, p.35



6. Равновесие в мировой экономике и мегаэкономике

- Мировая экономика нуждается в равновесии, в перераспределении ресурсов. Перманентное перераспределение ресурсов (земля, капитал, рабочая сила, инновация, сырье) единственная возможность развития мировой экономики. Мегаэкономика предполагает соблюдение следующего уравнения равновесия:
- $MPL/PC = MPC / Cf = MPR/Rex = MPI / Iv$, where (1)
- MPL предельный продукт труда в мире;
- PC частное потребление в мире;
- MPC предельный продукт капитала;
- Cf эффективность (доходы) капитала;
- MPR предельный продукт ресурсов (сырья);
- Rex доходы от продажи ресурсов;
- MPI предельный продукт инноваций
- Iv доходы от инноваций.

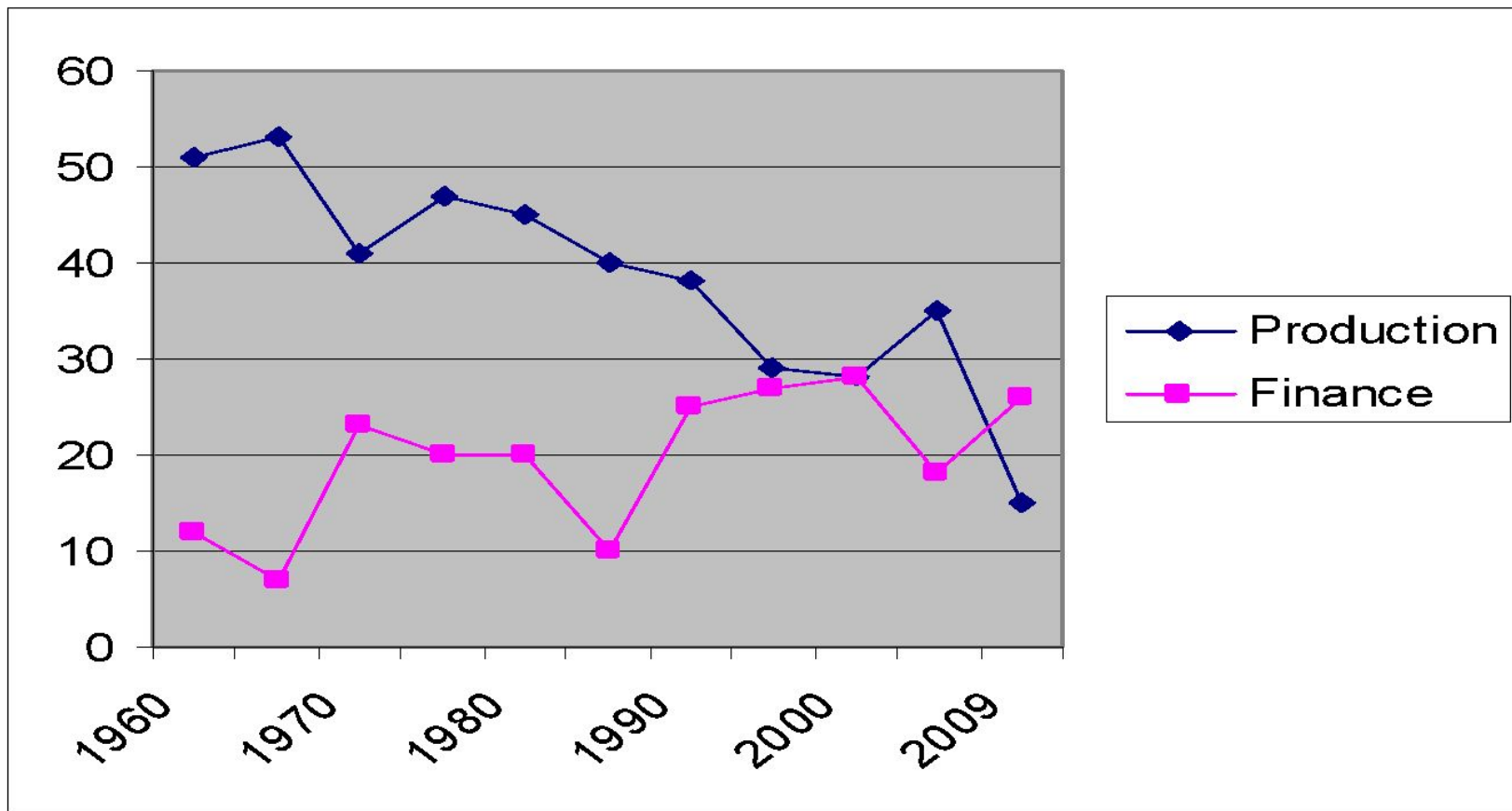
7. Мегаэкономика и измерение объемов производства

- Измерение экономического роста последних 10-15 лет было искажено. Первое, роль финансового сектора была преувеличена. Второе, поглощения учитываются в росте. Третье, рост ВВП не был скорректирован по мере роста экспорта. Четвертое, энергоемкость, капиталоемкость, материалоемкость искусственно повышают объем ВВП. Традиционные подходы по измерению экономического роста (formulas of L-P) все в большей мере искажают суть экономического роста: они не в состоянии охватить качество экономического роста, резкие структурные изменения. Например, 2% роста ВВП России, 3% Украины и 4% Армении равны одному проценту роста экономики Британии.

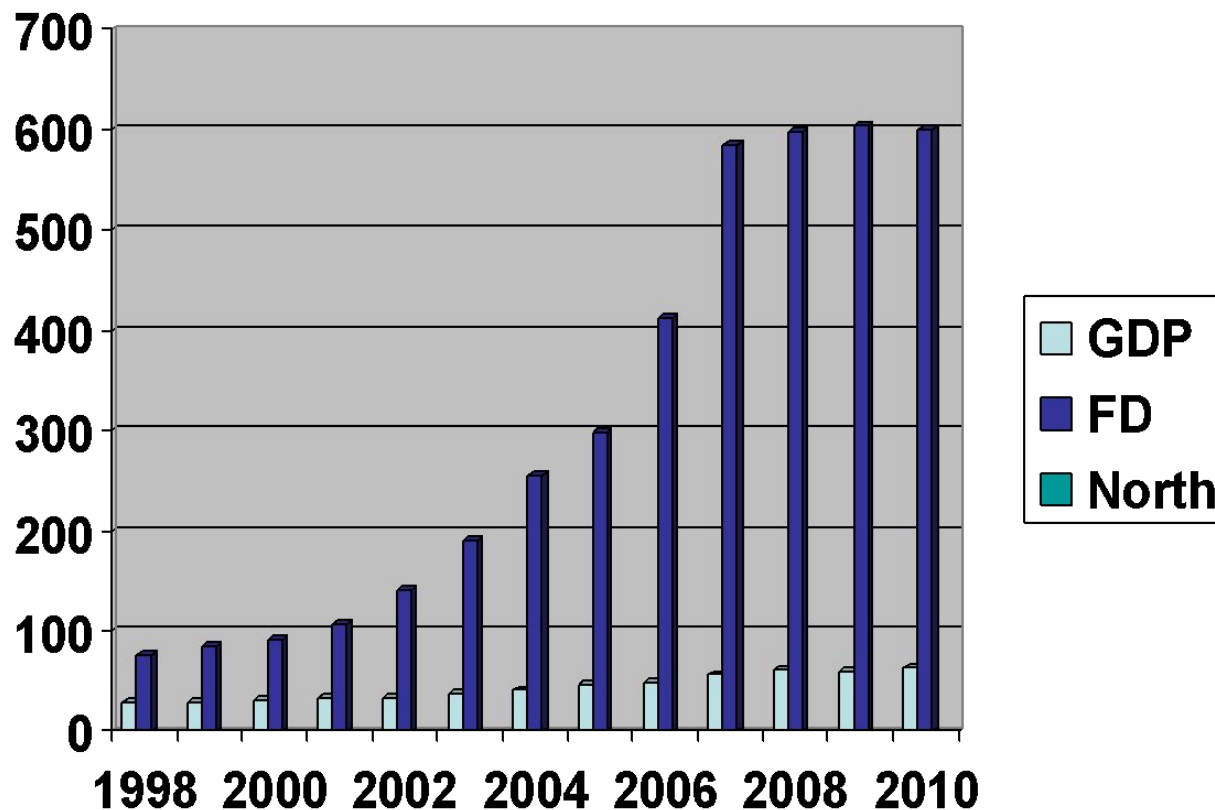
8. Мегаэкономика и измерение выпуска, операции финансового сектора

- В зависимости от уровня развития финансового сектора и количества страхования и перестрахования экономических сделок валовый выпуск увеличивается. Мы сравнили относительную величину финансовых рынков в США, России, ВБ, Украине и Армении: на производство единицы продукции в США финансовая составляющая в 1.5 раза выше, чем в ВБ, в 4 раза выше, чем в России, в 7 раз выше, чем в Украине и в 12 раз выше, чем в Армении (banks, investment and mutual funds accounts, and insurance market). Эти финансовые институты в свою очередь генерируют определенный объем ВВП.
- Перед кризисом рост финансового сектора в 1.5-2 раза превышал рост цен на нефть и другие ресурсы.

9 Прибыль в производственном и финансовом секторах экономики США, 1960- 2009, в % к общей прибыли, Maniere de voir, Le Monde diplomatique, N 119, Octobre-Novembre 2011, p.81.



10. ВВП мира и объем финансовых деривативов, 1998- 2010, трлн. долларов, Maniere de voir, Le Monde diplomatique, N 119, Octobre-Novembre 2011, p.81



11. Мегаэкономика и измерение выпуска

- Требуемый для мегаэкономики показатель, который в состоянии четко определить вклад страны в мировую экономику, может выглядеть так: $C_{ni} = NI \times \beta \times \gamma \times \eta - A$, где (3)
- NI – национальный доход,
- β – коррекция НД в зависимости от материалоемкости- (энерго-) - емкости;
- γ – коррекция НД в зависимости от величины государства и экспортности экономики (including high-tech industry exports);
- η – коэффициент финансового лимита,
- A – объем поглощений.

12. Система международных счетов

- Система национальных счетов должна быть заменена системой международных счетов.
- Основой нового счета должно быть создание добавочной стоимости на экспорт.
- Абсолютный уровень расходов должен быть скорректирован показателем фактических затрат.

13 СМС

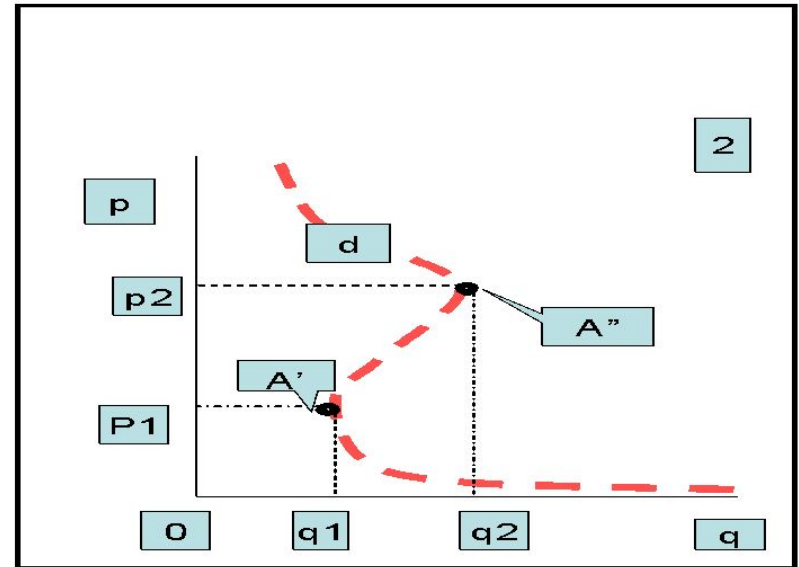
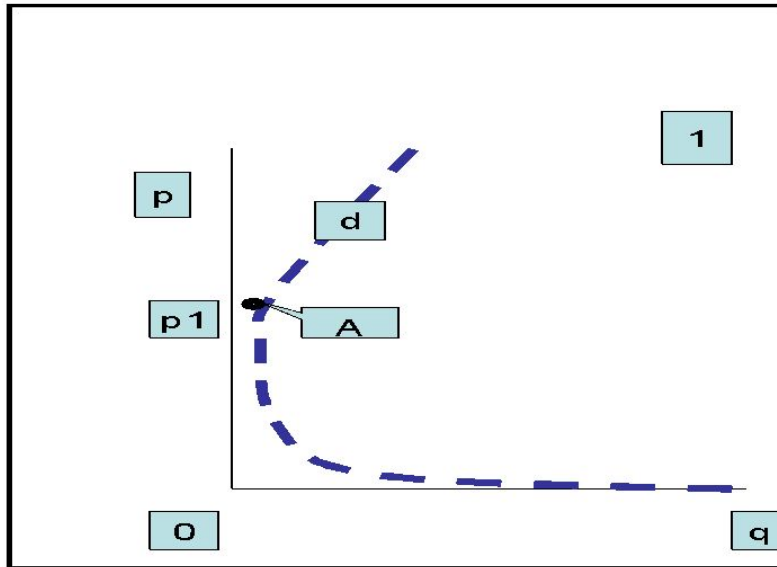
СНС (созданные С.Кузнецом 1939 и Р.Стоуном 1963)

1. ВВП
2. Счет товаров и услуг
3. Счет производства
4. Счет образования доходов
5. Счет распределения первичных доходов
6. Счет вторичного распределения доходов
7. Счет использования располагаемого дохода
8. Операции со счетом капитала

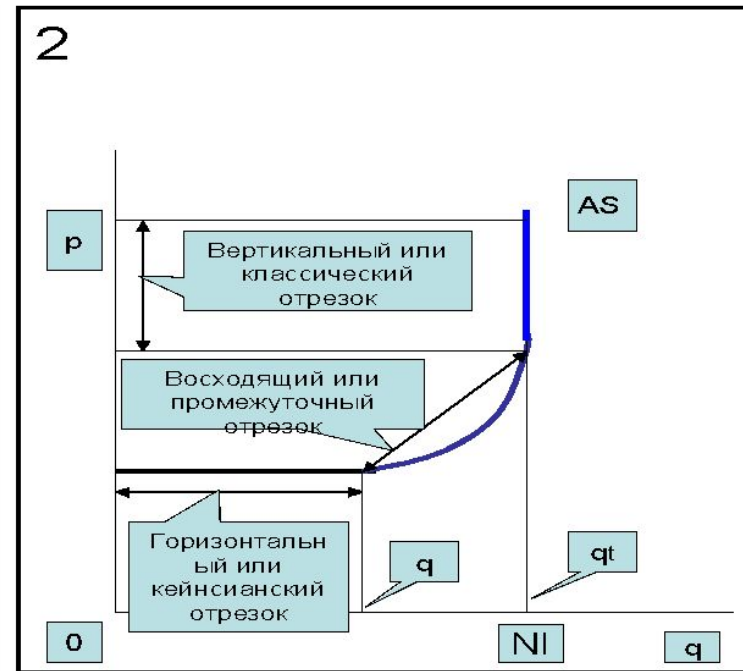
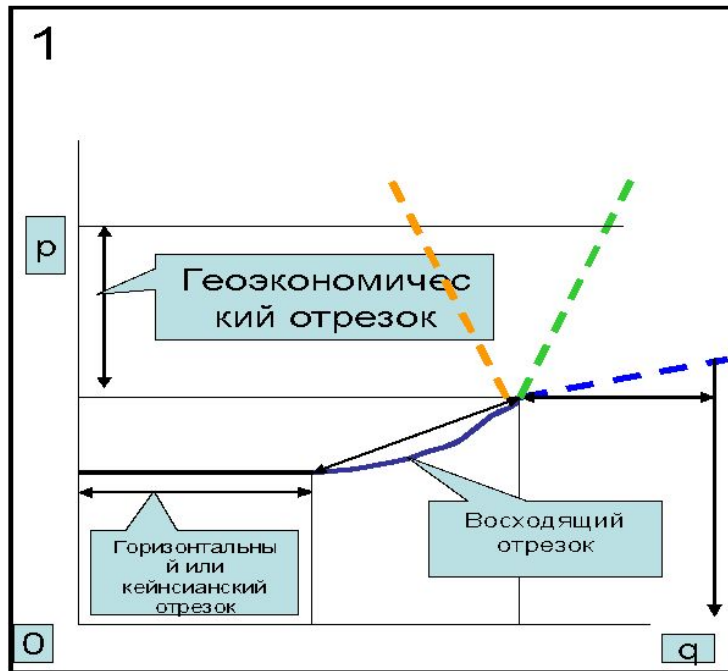
СМС

1. **НД или ВДС (валовая добавленная стоимость), агрегированный финансово-экономический результат**
2. **Экспорт товаров и услуг (только добавленная стоимость)**
3. **Чистая продукция производства**
4. **Счет образования доходов без потребления основного капитала**
5. **Счет распределения первичных доходов**
6. **Счет вторичного распределения доходов**
7. **Счет использования вновь созданной стоимости**
8. -

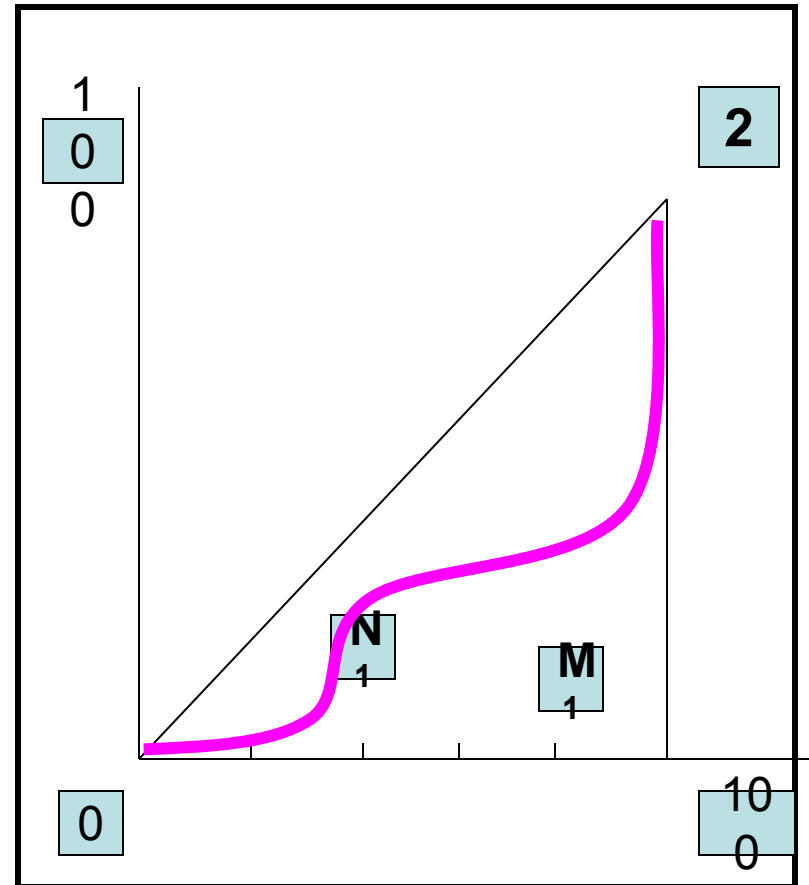
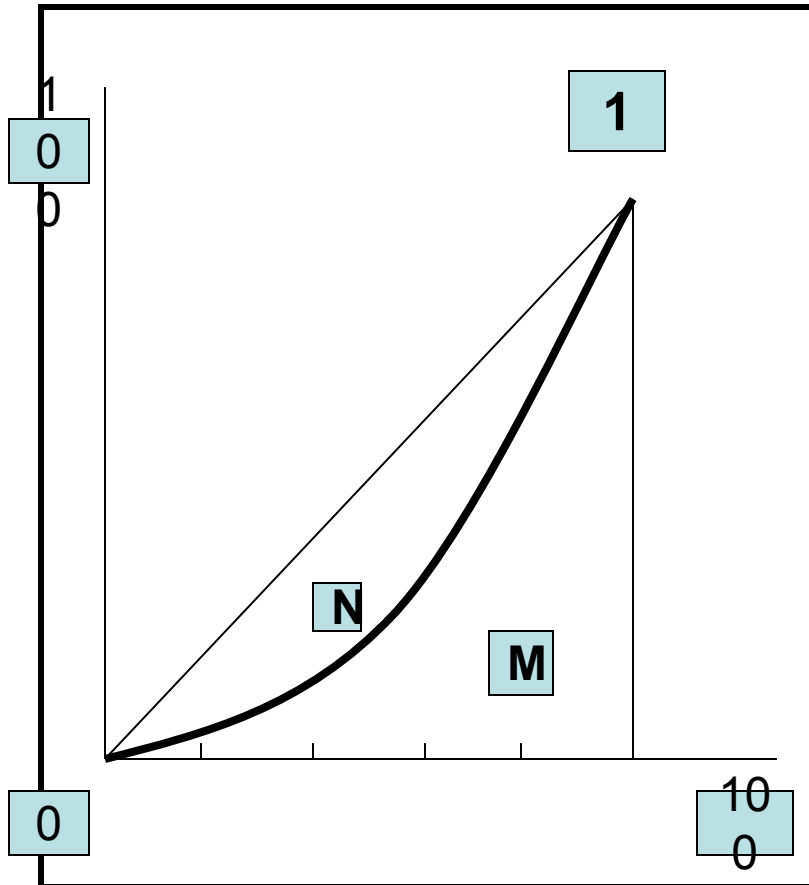
14. Мегаэкономика и агрегированная кривая спроса



15. Мегаэкономика и агрегированная кривая предложения



16. Мегэаэкономика и социальная поляризация: споры вокруг кривого Лоренца. Классическая кривая и кривая (2) под давлением роста населения



21.1.2 Централизация:

Социальная поляризация: степень концентрации, 2009, Forbes,
http://www.forbes.com/lists/2010/10/billionaires-2010_The-Worlds-Billionaires_Rank.html

Страна	ВВП, млрд. \$ США	10 наиболее богатых семейств, млрд \$	В % к ВВП
США	14093	264.6	1.88
Китай	4327	43.0	1.0
Индия	1159	78.6	6.8
Германия	3649	99	2.7
Япония	4910	65.3	1.3
ВБ	2674	82.2	3.0
Франция	2856	72.9	2.6
Италия	2303	32.8	1.4
Россия	1679	113	6.7
Бразилия	1575	65.3	4.1
Испания	1604	38.9	2.4
Мексика	1088	80.2	7.4
Турция	735	22	3.0
Швейцария	491	74.9	15.2
Саудовская Аравия	460	50	10.6

17 Централизация:

Социальная поляризация: степень концентрации, 2005, Forbes,

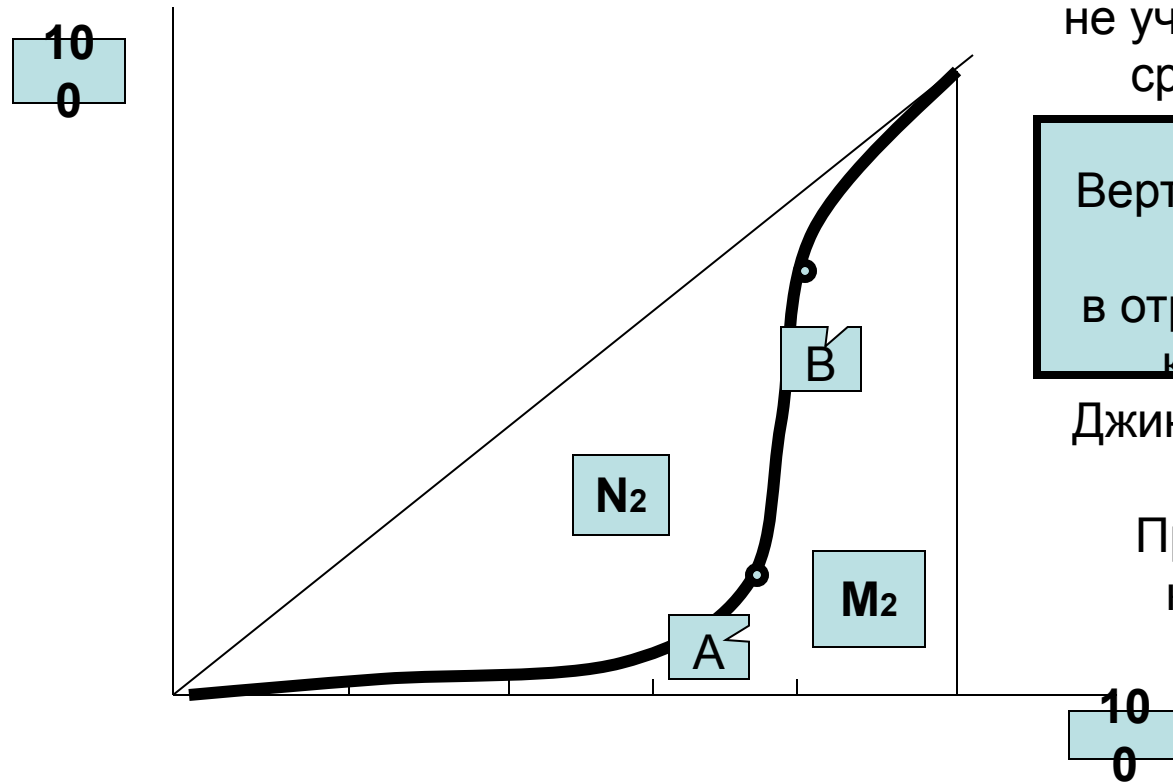
<http://news.rin.ru/news/39952/>;

<http://www.forbesrussia.ru/rating/100-bogateishih-biznesmenov-rossii/200>

9

Страны	ВВП, млрд \$	10 наиболее богатых семейств, млрд.\$	В % к ВВП
США	12000	226	1.9
Россия (08)	1525	57.8	3.9
Украина (2007)	146.1	42.5	28.9
Армения	6.4	3.5	54.7

18. Мегээкономика и социальная поляризация: споры вокруг кривой Лоренца.



Традиционная кривая Лоренца не учитывает отсутствие среднего класса и возможность вертикального отрезка кривого в отрезке АВ. Поэтому коэффициенты Джини Армении и США равны. Причина – расчет коэффициента в квинтилях.

19. Мегаэкономика и цивилизации

- 4 основных цивилизаций
- 1. Дальний Восток - доминирование социальных институтов и структур над государством, частными лицами и религией.
- 2. Восток (Ислам) - доминирование религии над государством, физическими и социальными институтами.
- 3. Православные - доминирование государства над религией, частными лицами и социальными учреждениями.
- 4. Западная цивилизация - Доминирование индивидов над государством, религией и социальными институтами.

20. 2 традиционного подхода в макроэкономической политике. Мегаэкономическая политика

- Неокейнсианство и неоконсерватизм.
- Неокейнсианство базировано на использовании фискальных инструментов.
- Неоконсерватизм пользуется монетарными инструментами.
- В эпоху мегнаэкономии используется комбинация (букет) обоих инструментов.
- Мегаэкономика позволяет делать правильный выбор между двумя отмеченными выше подходами или создать комбинацию на их основе.

21 Фискальная политика в эпоху мегаэкономики.

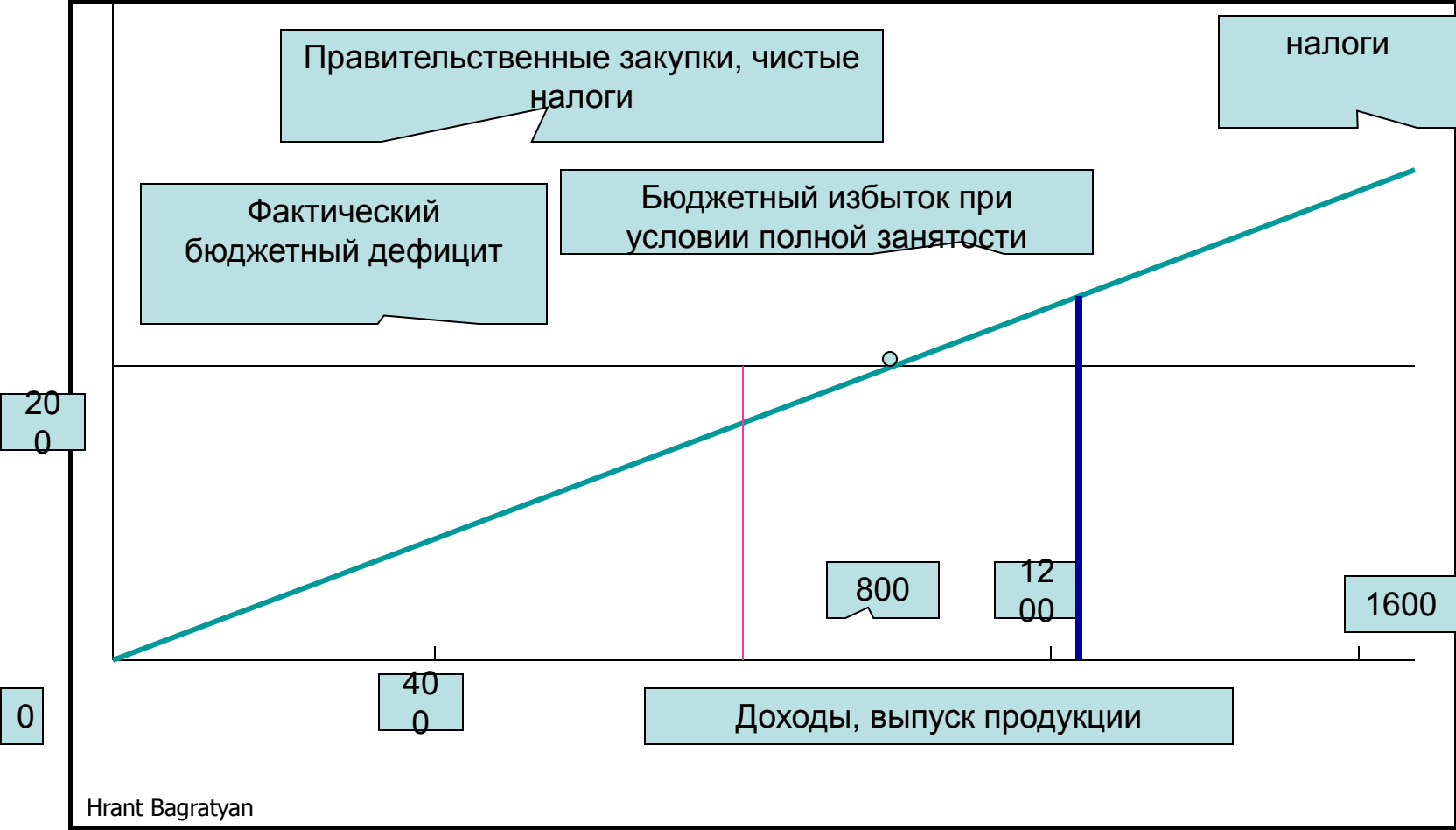
- С организацией ВТО и усилением роли мегаэкономических факторов правительства не в состоянии получить сравнительные преимущества. Именно поэтому политика демпинга обменного курса и развитие институтов заимствования (долга) получают ключевое значение.
- Мегаэкономика требует точного управления общего консолидированного бюджета общества (и не только государственный бюджет). Внутренний долг повсюду превышает внешний долг, а общий долг играет большую роль, нежели публичный долг.

22. Фискальная политика в эпоху

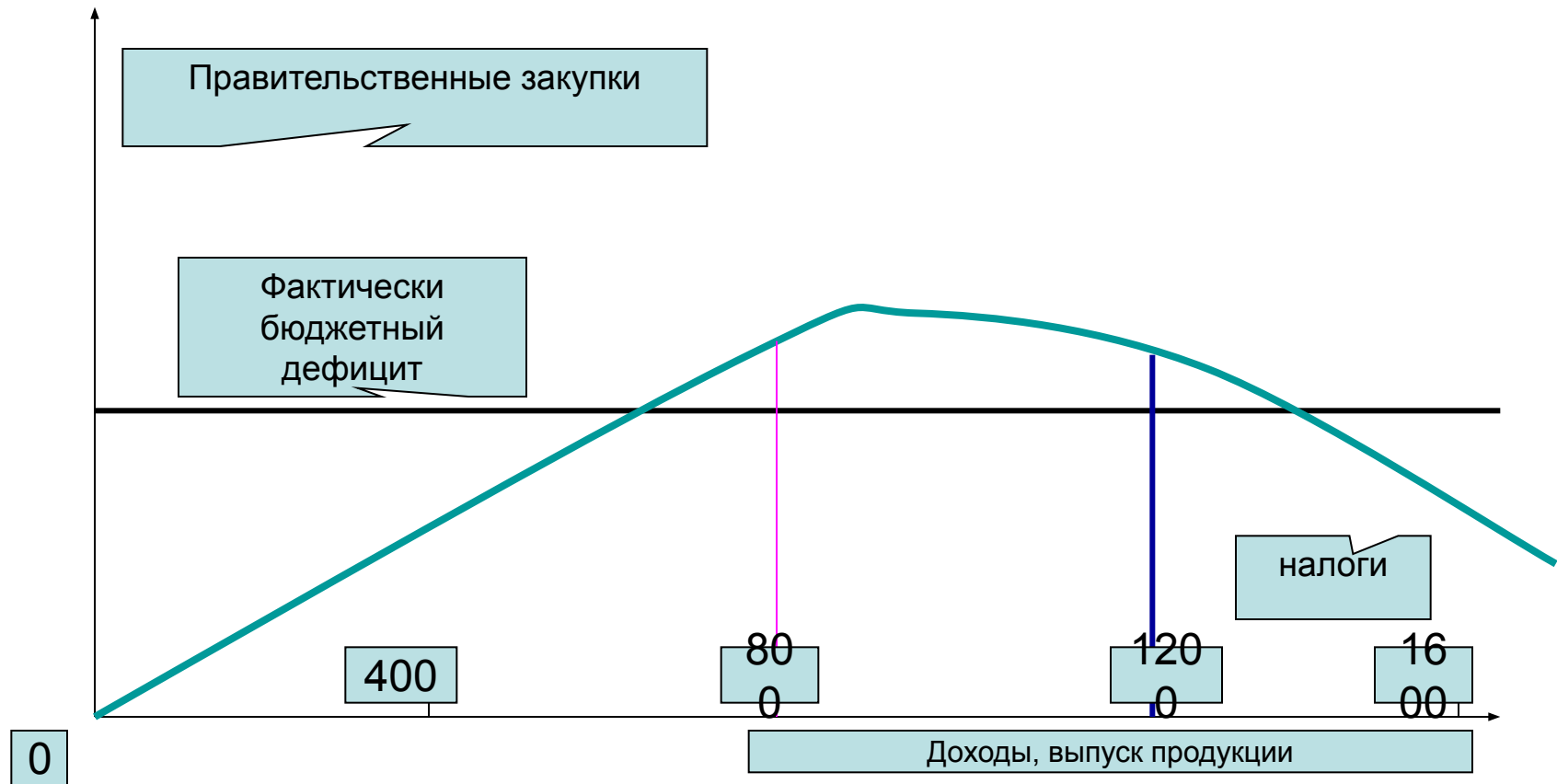
МЕГАЭКОНОМИКИ

- В эру мегаэкономики фискальная политика государств должна быть гармонизирована с фискальной политикой соседних стран и комбинирована по налогам внутри страны. Усиленное требование экономического равновесия порождает необходимость выравнивания налоговых нагрузок различных сфер экономики. В то же время необходимым становится проведение гибкой, динамичной политики между различными налогами внутри страны, усилить роль прямых налогов для крупного бизнеса и их гармонизировать с косвенными налогами МСБ. Повышение роли прямых налогов также важно для недопущения “импорта” государственного долга других стран. В мегаэкономике составной частью фискальной политики является система заимствований с будущего.

23. Бюджетный дефицит (классическая макроэкономика)



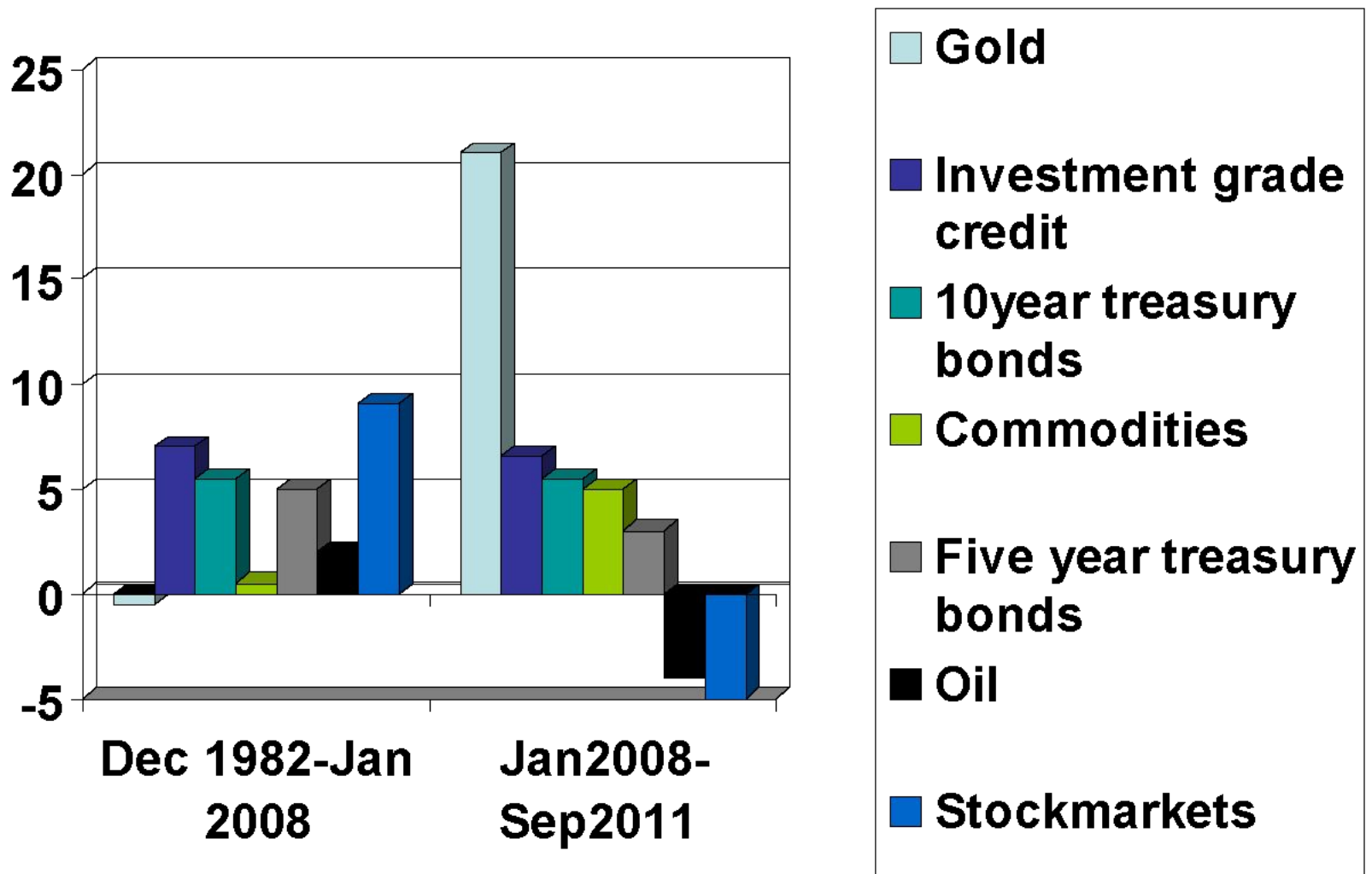
24 Бюджетный дефицит в мегаэкономике: никакого смысла в профиците нет, умеренный дефицит наиболее эффективное состояние национальной экономики



25 Как делать деньги? Макроэкономика и мегаэкономика

- Традиционно основным макроэкономическим инструментом делать деньги дорогим или дешевым – процентная ставка ЦБ и депозиты.
- В мегаэкономике доходность государственных ценных бумаг становится важным инструментом регулирования количества денег.

26. Us real asset returns, annual average,, %, the Economist, October 15th – 21st, 2011, p.68.



27. Антикризисная политика

- Цель антикризисной политики – вернуть экономику к равновесию.
- Методы – воздействовать на кривые AS и AD на краткосрочные и среднесрочные периоды.
- Инструменты – бюджетная политика; фискальная политика: сокращение налогов когда кризис в процессе и их повышение в периоды роста. В мегаэкономике к этим инструментам добавляются политика обменного курса и долга.

28. Экономический рост. Традиционная макроэкономика

- Если экономика в рецессионном разрыве ($AD < AS$) рост ВВП возможен через воздействие на кривую совокупного спроса (AD). Экономика в рецессии, если темпы роста негативные в течение 2 кварталов.
- В случае инфляционного разрыва $AS < AD$ и рост ВВП возможен в результате увеличения предложения.

29. Мегаэкономика и качество экономического роста

В мегаэкономике экономический рост должен быть устойчивым:

- Рост в одной стране должен способствовать росту в другой стране.
- Установление равновесия в одной стране не должно вызвать дисбалансы в других странах.
- Экономический рост в настоящем не должен истощать потенциалы роста будущего.

30. Мегаэкономика внешняя торговля

- В условиях единых тарифов и стремления государств не допускать подорожание национальной валюты инфляция больше связана с дефицитом текущего счета (платежного баланса), а не с процентной ставкой или темпами роста ВВП. В этих условиях повсеместны случаи, когда высокая по макроэкономическим меркам инфляция не является преградой роста ВВП.
- Наблюдается четкая прямая взаимосвязь между доходностью государственных ценных бумаг и дефицитом текущего счета. При этом нередко дефицит платежного баланса может привести к удорожанию национальной валюты.

Страны	Курс национальной валюты за 1 доллар на 16.03.2011	Курс национальной валюты за 1 доллар на 16.03.2010	Изменения курса национальной валюты к доллару в течение года, %	Прирост ВВП в течение последних 2-х кварталов %	
1	2	3	4	5	
США	-	5.3	-	3.0	
Япония	80.2	2.9	90.4	+12.7	0.5
Китай	6.57	6.2	6.83	+3.9	9.9
Великобритания	0.62	8.2	0.65	+4.8	-0.2
Канада	0.99	7.0	1.01	+2.0	3.3
Еврозона	0.72	4.7	0.73	+1.4	1.6
Франция	0.72	4.0	0.73	+1.4	1.5
Германия	0.72	8.0	0.73	+1.4	2.8
Греция	0.72	3.5	0.73	+1.4	-6.1
Италия	0.72	5.0	0.73	+1.4	1.0
Нидерланды	0.72	4.3	0.73	+1.4	2.4
Испания	0.72	5.1	0.73	+1.4	0.8
Чехия	17.6	4.0	18.5	+5.1	2.5
Дания	5.36	7.6	5.42	+1.1	0.6
Венгрия	197	4.8	190	-3.5	1.4
Норвегия	5.67	4.7	5.82	+2.6	5.8
Польша	2.94	7.0	2.81	-4.5	4.4
Россия	2.87	1.9	2.92	+1.7	4.3
Швеция	6.48	4.0	7.07	+9.1	6.2
Швейцария	0.91	3.4	1.06	+16.5	3.3
Турция	1.59		1.51	-5.1	5.3
Австралия	1.02		1.08	+5.9	2.9
Гонконг	7.80		7.76	-0.5	6.2
Индия	45.1		45.3	+0.4	8.2
Индонезия	8.778		9.110	+3.8	7.0
Малайзия	3.05		3.30	+8.2	4.7
Пакистан	85.5		84.3	-1.5	4.0
Сингапур	1.28		1.39	+8.6	8.0
Южная Корея	1.131		1.129	-0.02	3.5
Тайвань	29.5		31.7	+7.4	5.0
Таиланд	30.4		32.3	+6.3	4.3
Аргентина	4.04		3.86	-4.5	5.1
Бразилия	1.67		1.77	+6.0	4.0
Чили	487		526	+8.0	7.6
Мексика	12.1		12.5	+3.3	4.8
Египет	5.93		5.48	-7.6	4.7
Израиль	3.57		3.72	+4.2	7.0
Саудовская Ар-ия	3.75		3.75	0	1.9
Юж. Африка	7.01		7.29	+4.0	4.0

32. Новые закономерности. Глобальные процентные ставки и платежный баланс: отступление от предыдущего правила приводило к оттоку капитала в развитые страны

	1991-1998	1999-2006	2007-2010
Реальные шестимесячные ставки LIBOR, %	3,1	1,3	0,7
Глобальные реальные долгосрочные ставки, %	3,8	2,3	2,0
Текущий счет платежного баланса развитых стран, % ВВП	0,1	-0,9	-0,8
Текущий счет платежного баланса остальных стран, % ВВП	-1,8	2,1	3,3

33. ПБ – макроэкономика и мегаэкономика

- В случае дефицита ПБ страна на импорт тратит больше, чем экспортирует.
- Финансирование ДПБ возможно только в результате продажи активов или долга.
- В мегаэкономике дефицит ПБ может быть financирован также посредством генерации внутреннего долга (это срабатывает когда есть монетарный союз – случай с Грецией) и развития института государственных облигаций (США) с последующим экспортом этого долга в страны, в т.ч. с преобладанием косвенных систем налогов.

34. Балансирование бюджетного дефицита и государственный долг. Мегаэкономический взгляд

- Всеобщий и государственный долг являются механизмом в руках части государств превращать международные сбережения и резервы (сбережения одних государств, а также сбережения в государстве-эмитенте) в инструмент финансирования расходов отдельных привелегированных государств. Тем самым, в эру мегаэкономики финансовые потоки, как правило, направлены из менее развитых в развитые экономики.

35. Балансирование бюджетного дефицита и государственный долг. Мегаэкономический взгляд

- Некоторым странам «собственникам» резервных валют акселерация внутреннего долга позволяет в дальнейшем экспортировать этот долг в другие страны. Особенно болезненна трансмиссия внутреннего долга одних стран во внешний долг других стран.
- В эру мегаэкономики стирается грань между внешним и внутренним долгом.

36. Долговая проблема развитых стран

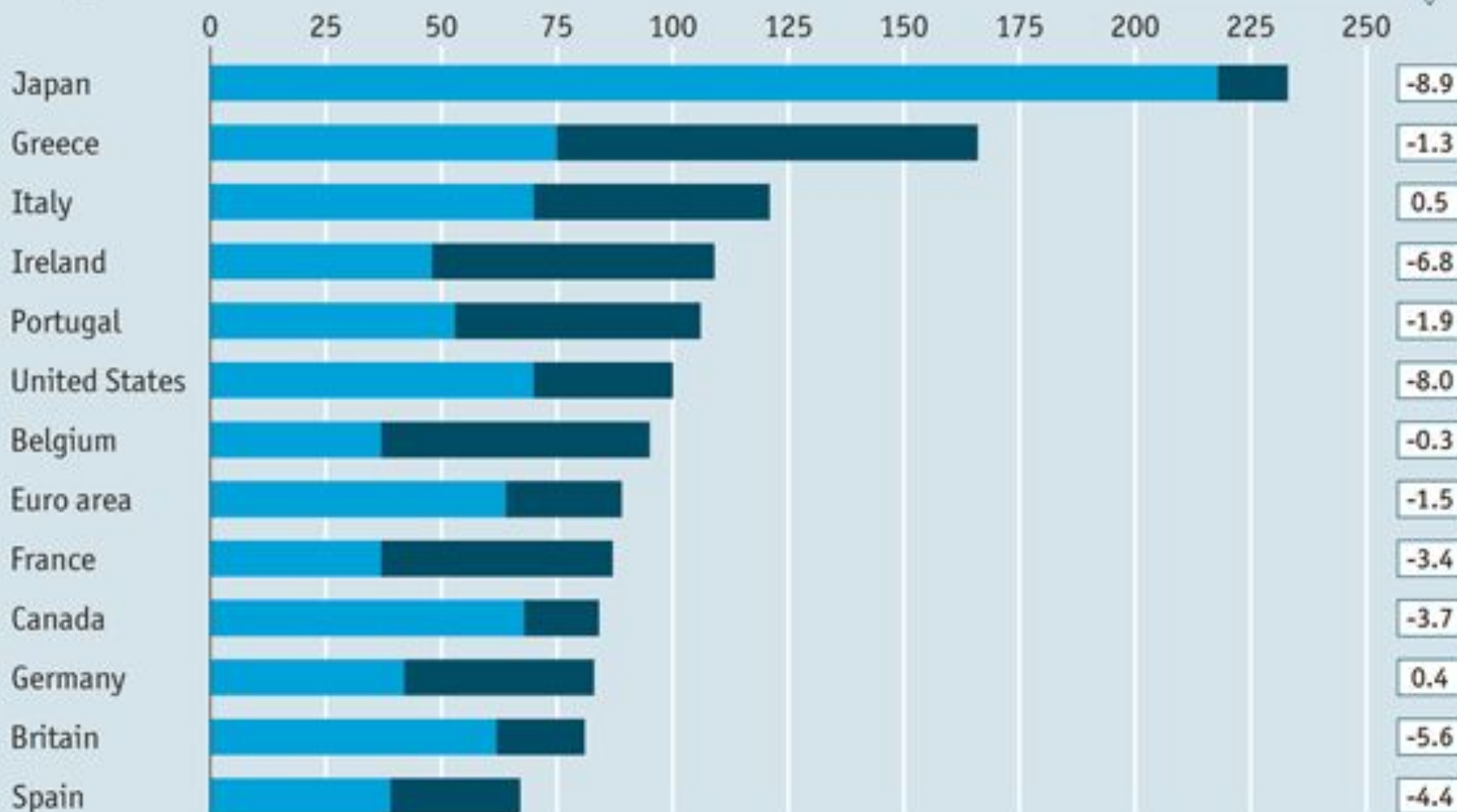
Gross government debt

As % of GDP, 2011 forecast

■ Debt

└─ of which: held abroad

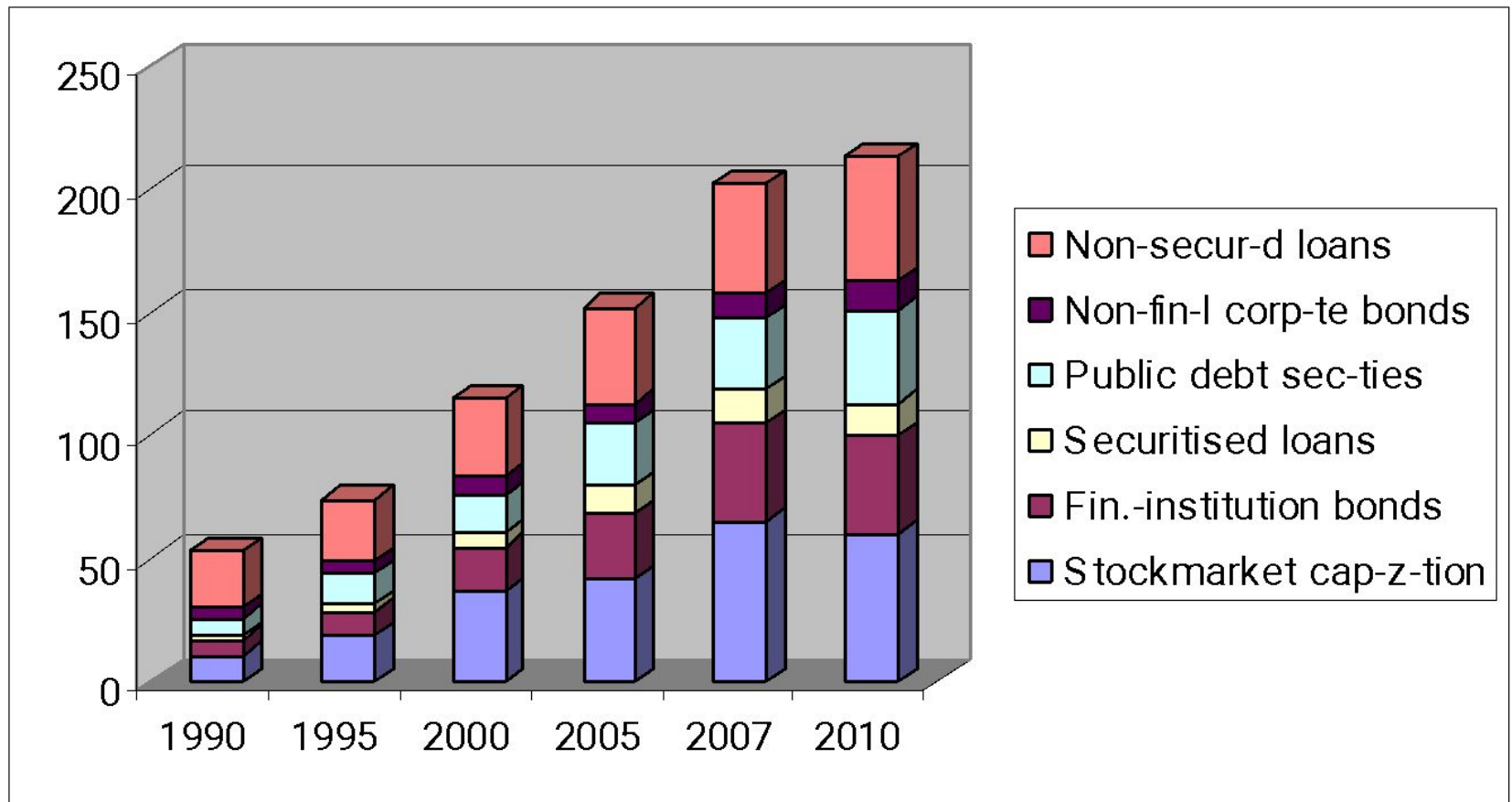
Primary* budget balance
as % of GDP, 2011 forecast



Source: IMF Global Financial Stability Report

*Excluding interest payments

37. Всеобщий долг. Global financial assets. the Economist, July 30th – August 5th, 2011, p.35.



38. Всеобщий долг. % GDP, 2010, the economist, July 9th – 15th, 2011, p.63.

