

**Уважаемые коллеги!**  
**Приглашаем Вас на Диспут-клуб «Узлы  
экономической политики»,  
который состоится 19 мая 2011 года, 18:00 – 20:00**

Диспут-клуб проводится *Ассоциацией независимых центров экономического анализа (АНЦЭА)*, объединяющей более 50 ведущих аналитических центров. На обсуждение Клуба ежемесячно выносятся самые острые проблемы сегодняшней экономической политики. Участники дискуссии представляют альтернативные позиции по обсуждаемым вопросам.

**Тема диспута**  
**«ВОЗМОЖЕН ЛИ КРИЗИС СУВЕРЕННОГО  
ДОЛГА В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ?»**

**В диспуте принимают участие**

**Ксения Валентиновна  
Юдаева**

директор Центра макроэкономических исследований  
ОАО «Сбербанк России»

**Сбербанк России** – создан в 1841 году, универсальный банк, занимающий крупнейшую долю на рынке вкладов и являющийся основным кредитором российской экономики, крупнейший банк России и СНГ.

**Web: [www.sbrf.ru](http://www.sbrf.ru)**

**Олег Витальевич  
Буклемишев**

главный аналитик  
консалтинговой компании «МК-аналитика»

**«МК-аналитика»** – консалтинговая компания, созданная в 2005 году. Консультирует российские и иностранные предприятия по вопросам макроэкономической ситуации, управления финансами, налогообложения, риск-менеджмента и инвестиционной политики.

**На диспут приглашаются**  
Экономисты, аналитики, студенты и все, кому интересна тема диспута.

**Сопредседатель Клуба,  
Президент АНЦЭА  
А.А. АУЗАН**

**Место проведения диспута**  
3-й гуманитарный корпус Московского государственного университета (Экономический факультет), 5 этаж, рекреация

**Сопредседатель Клуба,  
Вице-президент АНЦЭА  
Е.Т. ГУРВИЧ**

## ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ДИСПУТА

1. Почему новый долговой кризис затронул не развивающиеся, а развитые страны?
2. Существует ли долгосрочное решение проблем суверенных долгов развитых стран?
3. Каковы наиболее вероятные сценарии фискальной и долговой динамики в Евросоюзе, США и Японии и последствия для мировой экономики?
4. Могут ли инвесторы утратить доверие к долгам развитых стран?

## ИНФОРМАЦИЯ К РАЗМЫШЛЕНИЮ

### Джозеф Стиглиц

профессор Колумбийского университета  
«Вероятность дефолта [в США и Великобритании] крайне мала, особенно в США, поскольку все, что нам надо будет сделать [если дефолт все же состоится], – это напечатать деньги, чтобы выплатить наши долги» (8 февраля 2010 года, [www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=ap1dbVYEJFnY](http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=ap1dbVYEJFnY)).

### Нуриэль Рубини

профессор Нью-Йоркского университета  
«Мы живем в мире, в котором наиболее могущественные [игроки] мыслят о глобальной повестке как об игре с нулевой, а не положительной суммой; но если вы полагаете, что все сводится к игре с нулевой суммой, то тогда это скорее мир не “Большой двадцатки”, а “Большого нуля”» (7 апреля 2011 года, <http://nourielroubini.blogspot.com/2011/04/roubini-its-go-world-rather-than-g20.html>).

### КСЕНИЯ ЮДАЕВА

«Развал еврозоны и выход каких-то стран из ее состава пока кажется все же маловероятным сценарием. А вот сценарий реструктуризации, напротив, – высоковероятным. [...] Вообще идея того, что по суверенным долгам не может быть дефолтов, – достаточно нова, [и ее возникновение скорее связано с тем, что] последние дефолты развитых стран были во время кризисов 1930-х годов. Мир [в результате таких дефолтов] не закончится, но, разумеется, произойдут серьезные изменения на финансовых рынках, в методах оценки долгов развитых стран, фундаментальные изменения в зоне евро» (Экономика. Курс дня // Вести 24. 6 мая 2011 года. 22:20. [www.vesti.ru/videos?vid=335804](http://www.vesti.ru/videos?vid=335804)).

### Уильям Гросс

глава облигационного фонда PIMCO  
«Если выплаты по Medicare, Medicaid и соцстрахованию не будут кардинально реформированы, я уверен, что эта страна [США] не выполнит обязательства по своим долгам, но не обычным способом, а посредством сочетания менее очевидных мер – инфляции, девальвации валюты и низких вплоть до отрицательных реальных процентных ставок» (Апрель 2011 года, <http://europe.pimco.com/EN/insights/pages/skunked.aspx>).

### Предложения Российской Федерации к апрельскому саммиту «Группы двадцати» в Лондоне

«Необходимо разработать и принять международно признанные стандарты в области макроэкономической и бюджетной политики, соблюдение которых являлось бы обязательным для ведущих мировых экономик, в т.ч. и стран – эмитентов резервных валют» (16 марта 2009 года, <http://kremlin.ru/news/3445>).

### Олег Буклемишев

«Германия и некоторые другие страны настаивают на скорейшем внедрении жестких санкций за нарушение фискальной дисциплины членами Евросоюза. Однако принудить суверенные государства к самодисциплине крайне сложно [...] семь лет назад не кто иной как Германия в компании с Францией окончательно похоронили европейский Пакт стабильности, отказавшись выплачивать штраф за превышение допустимого размера бюджетного дефицита» (Массированная помощь Ирландии – второй звонок перед началом краха евро // Forbes-online. 22 ноября 2010 года, [www.forbes.ru/lichnye-dengi-column/valyuty/60103-massirovannaya-pomoshch-irlandii-utoroi-zvonok-pered-nachalom-kra](http://www.forbes.ru/lichnye-dengi-column/valyuty/60103-massirovannaya-pomoshch-irlandii-utoroi-zvonok-pered-nachalom-kra)).

**МЕСТО ПРОВЕДЕНИЯ ДИСПУТА**  
**3-й гуманитарный корпус Московского государственного**  
**университета (новое здание Экономического факультета) ,**  
**рекреация на 5-м этаже**

Схема проезда дана на сайте АНЦЭА: <http://arett.ru/ru/news/.2522.html>

Для заказа пропуска в здание убедительно просим Вас подтвердить Ваше участие  
по электронной почте [azolotov@arett.ru](mailto:azolotov@arett.ru)  
**ДО 17 мая 2011 ГОДА (В СВЯЗИ С НЕОБХОДИМОСТЬЮ ЗАКАЗА ПРОПУСКОВ)**

Мы будем рады, если вы и сотрудники вашей организации сможете  
присутствовать на Диспуте