

УДК 339.72.053

А. Г. Семенов, д. э. н., профессор, Донецкий национальный университет

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС — ВАЖНЕЙШИЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ ГОСУДАРСТВА

В статье исследуются особенности платежного баланса США на современном этапе экономической глобализации. Анализируются основные факторы, обуславливающие формирование платежного баланса США. Дается качественная и количественная характеристика структуры платежного баланса США, которая включает большое количество статей, классифицированных в определенные категории. Уясняется особый вклад каждой из статей в формировании платежного баланса. Прослеживаются тенденции формирования платежного баланса США.

Ключевые слова: платежный баланс, баланс текущих расчетов, экспорт капитала, капитальные перемещения, баланс финансовых расчетов, чистый финансовый баланс, дефицит.

Табл. 2, лит. 7.

А. Г. Семенов

ПЛАТІЖНИЙ БАЛАНС — ВАЖЛИВИЙ ПОКАЗНИК ЗОВНІШНЬОЕКОНОМІЧНИХ ЗВ'ЯЗКІВ ДЕРЖАВИ

У етапі досліджуються особливості платіжного балансу США на сучасному етапі економічної глобалізації. Аналізуються основні фактори, обумовлюючі формування платіжного балансу США, яка включає велику кількість статей, класифікованих в певні категорії. Виявляється особистий вклад кожної із статей в формуванні платіжного балансу. Просліджуються тенденції формування платіжного балансу США.

Ключові слова: платіжний баланс, баланс поточних розрахунків, експорт капіталу, капітальні переміщення, баланс фінансових розрахунків, чистий фінансовий баланс, дефіцит.

A. G. Semenov

BALANS OF PAYMENTS — IMPORTANT INDICATOR OF INTERNATIONAL ECONOMIC COMMUNICATIONS OF STATE

The article investiture of particulars of payment balance of USA on contemporary stage of economic globalization. Are analyzed fundamental factors, depending of formation of payment balance of USA. Is given qualificative and quantity characteristics of the structure of payment balance of USA, which include large quantity of articles, in the formation of payment balance. Are investigated of the tendencies of formation of payment balance of USA.

Keywords: balance of payments, current account balance, export of capital, capital transfers, financial account balance, net financial balance, deficit.

Постановка проблеми. На современном этапе развития экономической глобализации, интернационализации и транснационализации хозяйственных связей значительная и все возрастающая роль принадлежит такому важному макроэкономическому показателю, как платежный баланс страны. Важность заключается в том, что платеж-

ный баланс, с одной стороны, является одним из существенных результатов развития национальной экономики, с другой одной из действенных движущих сил дальнейшего ее развития.

Исследование данной проблемы непосредственно связано с научными, методологическими и практическими заданиями, корни которых заложены в развитии системы внешнеэкономической деятельности экономических субъектов, национальной экономики в целом, важнейшим результатом которой является определенное финансовое соотношение между требованиями и обязательствами данного государства к другим государствам на современном этапе экономической глобализации.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросам, связанным с анализом платежного баланса, посвящено относительно много научных исследований результаты которых представлены как в отечественных, так и в зарубежных изданиях. В зарубежной литературе следует выделить работы таких исследователей, как Ганс Баккер, П. А. Гохан, Дж. Даннанг, Тимоти Таллин, Дж. Гиббонс, Майкл Портер, Стив Хилтон. Значительный вклад в разработку данной проблемы вносят такие украинские ученые, как Л. И. Амоша, П. В. Егоров, Е. Е. Ионин, Ю. А. Макогон, В. И. Ляшенко, С. Я. Ревчук, А. А. Чухно. В работах этих ученых исследуются различные проблемы сложной системы платежных балансов. Однако остается ряд проблем, вопросов, недостаточно исследованных. К числу таковых относятся: особенности формирования платежного баланса в условиях углубления экономической глобализации, обострения финансовых кризисов; платежный баланс, как особый фактор и составной элемент системы внешнеэкономических связей; воздействие структуры платежного баланса определенной страны на развитие социально-экономических систем других стран и мировой экономики в целом.

Особый научный и практический интерес в этом отношении вызывает проблема формирования и состояния платежного баланса крупнейшей национальной экономики в настоящее время — экономики США. Практический интерес заключается в том, что внешнеэкономическая деятельность США оказывает существенные воздействия не только на социально-экономические, но и на политические системы стран мирового сообщества. Определенный вклад в исследование данной проблемы вносят американские ученые. В частности, Сарах П. Скотт, Алексис Н. Чавес [3], Джефферу Р. Боджин, Джессика М. Хансон [7] исследуют такие проблемы, как структура платежного баланса и ее изменения под влиянием различных факторов.

Целью статьи является анализ платежного баланса США, как важнейшего показателя оценки эффективности внешнеэкономических связей.

Изложение основного материала статьи. Полученные результаты исследований свидетельствуют о том, что США уже более 60 лет сводят свой платежный баланс с отрицательным сальдо, которое периодически возрастает. Именно этот факт оказывает значительное воздействие на развитие национальной экономики самих США, а также на развитие современной мировой экономики. Поэтому весьма важно проанализировать прежде всего факторы, обуславливающие особенности платежного баланса США, его структуру, формирование и тенденции.

Исследование позволяет выявить такие основные факторы, играющие определяющую роль в этом процессе, как: высокая и возрастающая степень интернационализации и транснационализации экономических связей США. Об этом наглядно свидетельствуют такие показатели, как: экспортно-импортная квота ВВП США; доля США в международной торговле товарами и услугами; объемы накопленных иностранных инвестиций в США и зарубежных инвестиций США, а также удельный вес США в общемировой сумме накопленных иностранных инвестиций. Доля экспорта товаров и услуг в ВВП США возрастает с 10,31 % в 2005 г. до 12,9 % в 2008 г., хотя под влиянием мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. сокращается до 11,63 % в 2009 г., но в 2010 г. опять повышается до 12,63 %; импортная квота — с 16,05 % до 17,8 %, до 14,6 % и 16,08 % соответственно [1, р. Д-2; 2, р. 28; 3, р. 30].

Особая роль в интернационализации и транснационализации внешнеэкономической деятельности США принадлежит нарастающему объему иностранных инвестиций в США и инвестиций США за рубежом. Причем, наблюдается возрастание удельного веса таких инвестиций в общемировом объеме прямых инвестиций. В частности, объем накопленных прямых инвестиций в США возрастает с 539,6 млрд долл. в 1990 г. до 2783,23 млрд долл. в 2000 г., до 3509,4 млрд долл. в 2011 г., а доля таких инвестиций в общей сумме накопленных иностранных прямых инвестиций в мире — соответственно с 25,9 до 37,4%; но под влиянием финансового кризиса, особенно сильно затронувшего США, эта доля сокращается до 17,2%. Особенно интенсивно нарастает объем зарубежных прямых инвестиций США: соответственно с 731,76 млрд долл. до 2694 млрд долл. и до 4500 млрд долл.; а доля их в общемировой сумме накопленных прямых зарубежных инвестиций составляет 35, 33,9 и 21,26% [4, р. 173].

Более подробно следует сосредоточиться на анализе и оценке таких факторов как:

- *изменение позиций США на мировых рынках.* В частности, доля США в общемировом экспорте товаров и услуг сокращается с 9,9% в 2005 г. до 9,13% в 2008 г. и до 7,04% в 2009 г., хотя в 2010 г. эта доля повышается до 10,37%. Доля США в мировом ВВП снижается с 24,06% в 2009 г. до 23,03% в 2010 г. [4, р. 24];
- *валютный фактор.* Анализ изменений валютных курсов свидетельствует, что курс доллара США периодически снижается по отношению к главным ключевым валютам. Так, некогда цена доллара США составляла более 300 японских иен, в настоящее время — менее 100 иен; цена доллара — 1 евро и 0,77 евро соответственно [5, р. 96]. США снижают курс своей валюты, так как это стимулирует экспорт товаров и услуг, поскольку повышается конкурентноспособность США на внешних рынках за счет снижения цены товаров и услуг США в валюте страны импорта, в т. ч. в Японии, в странах еврозоны; и, наоборот, сдерживает импорт товаров и услуг в США, так как снижается их конкурентноспособность на основе повышения цены в долларах. В то же время, заниженный курс доллара США стимулирует ввоз иностранных капиталов в США, поскольку снижаются инвестиционные расходы иностранных компаний на предпринимательскую деятельность в США, а также сдерживает отток капитала из США, поскольку возрастают в этих условиях расходы американских компаний на инвестиционную деятельность в других странах.
- *циклический характер развития рыночной экономики, который воздействует на темпы и масштабы внешнеэкономических операций.* В частности, мировой финансовый кризис 2008–2009 гг., который зарождается в США, оказал значительное воздействие на внешнеэкономическую деятельность всех стран и в первую очередь на США. Этот кризис сопровождается ухудшением положения США на внешних рынках, снижает степень их конкурентноспособности. Последние вынуждены обращаться за финансовой помощью к другим странам, т. к. своих платежных средств не хватает для проведения внешнеэкономических операций.

Под влиянием рассмотренных факторов происходят существенные количественные и качественные изменения в структуре платежного баланса США.

Платежный баланс США представляет собой сложную систему. Сложность заключается в том, что включает в себя различные категории статей, расчетов международных трансакций. В современной системе платежного баланса США выделяют три основные категории: 1) баланс текущих расчетов (*current account balance*); 2) баланс финансовых расчетов (*financial account balance*), или чистые финансовые потоки (*net financial balance*); 3) баланс капитальных расчетов (*capital account balance*). В свою очередь, каждая из этих категорий включает определенные статьи. Важно заметить, что между этими категориями существует определенная связь, взаимосвязь, взаимозависимость. Именно этот факт обуславливает определенные особенности формирования платежного баланса США. Вместе с тем, каждая категория имеет свою особую

структуру и оказывает определенное воздействие на формирование платежного баланса в целом. Поэтому весьма важно проанализировать каждую из этих категорий в отдельности.

Особое место в системе платежного баланса США занимает первая категория. Особенность заключается в том, что она включает большое количество расчетных статей и стягивает на себя подавляющую часть платежного баланса (табл. 1).

Таблица 1

Структура баланса текущих расчетов в США в 2008-2012 гг., млн долл.
[3, р. 30; 6, р. Д-66, Д-67]

Статьи текущих расчетов	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Баланс торговли товарами	-830109	-505910	-645857	-738413	-735703
Промышленное сырье и материалы	-430994	-171097	-217601	-255465	-230352
Потребительские товары, исключая автомобили	-325441	-282416	-320677	-340553	-334675
Средства производства, исключая автомобили	3957	17801	-3370	-17749	-21544
Автомобили, части, двигатели	-111753	-77450	-117404	-121493	-151705
Продовольствие	-17910	11059	15230	18760	22650
Другие товары	-3759	-3805	-5834	-12341	-12277
Баланс торговли услугами	131770	124637	145830	178533	195341
Туристические услуги	29926	20073	27990	37464	44655
Роялти и лицензии	72502	67334	72133	84216	79861
Транспортные услуги	-13564	-6092	-7614	-6125	-6303
Расчеты военных агентств и другие правительственные услуги	-16572	-17209	-16408	-15242	-11940
Другие частные услуги	59476	60533	69732	78220	89065
Баланс перемещения доходов	174089	128001	165224	227007	
Доходы на активы	157841	137058	174459	235014	
Доходы на прямые инвестиции	284292	262178	280639	321679	
Правительственные платежи	-161723	-139563	-134645	-130808	
Доходы на другие частные активы	35272	14443	28465	44143	
Выплаты служащим	-10752	-9057	-9234	-8006	
Односторонние текущие трансферты	-125885	-123280	-136095	-133053	
Правительственные гранты США	-36461	-42221	-44713	-47350	
Пенсионные и другие трансферты правительства США	-8390	-8874	-10365	-8947	
Чистые пенсионные и другие трансферты	-81034	-72185	-81013	-76756	
Общий баланс текущих расходов	-677135	-376551	-470898	-465926	

Анализ первой категории платежного баланса США позволяет выявить определенные особенности. Прежде всего, текущий баланс США сводят со значительным отрицательным сальдо. В частности в 2008 г. он достиг огромной суммы свыше 677 млрд долл., хотя в условиях финансового кризиса 2008–2009 гг., обуславливающего сокращение импорта, заметно снижается — до 376,5 млрд долл. в 2009 г., затем опять увеличивается до 471 млрд долл. в 2010 г., и в 2011 г. — 466 млрд долл.

Определяющая роль в этом отношении принадлежит дефициту экспортно-импорт-ной торговли товарами США, которая заметно возрастает с 2009 г. За 2009–2011 г. сумма данного дефицита возросла на 45,4%. При этом ведущее место в системе дефицита экспортно-импортной торговли товарами занимают такие отрасли, как потребительские товары, промышленное сырье и материалы, автомобильная продукция. Именно на рынках этих товаров США утрачивают свои конкурентные позиции. Вместе с тем, обращает на себя внимание тот факт, что США сводят торговый баланс в экспортно-импортной торговле продовольствием с положительным сальдо, которое периодически возрастает. В целом, за 2009–2011 гг. такое сальдо возросло более чем в два раза — до 22,65 млрд долл.

Примечательной особенностью торгового баланса США является устойчивое положительное сальдо экспортно-импортной торговли услугами. При этом сумма положительного сальдо значительна и периодически возрастает. В частности, за 2009–2011 гг. профицит международной торговли США услугами возрастает на 56,7%, что составляет 195,35 млрд долл.

Особая роль в формировании положительного сальдо в сфере торговли услугами США принадлежит таким статьям, как технологические услуги (лицензии, патенты, ноу-хау, и т. д.), а также туристические услуги и другие частные услуги (см. табл. 1). Вместе с тем, США сводят свой торговый баланс с отрицательным сальдо на рынках пассажирских услуг, а также в системе расчетов военных агентств и других правительственных услуг. Как свидетельствуют данные, общая сумма чистых расходов военных агентств и других правительственных институтов в сфере внешней торговли за 2008–2011 гг. составила 77,4 млрд долл.

В целом, как свидетельствует анализ, США сводят торговый баланс со значительным отрицательным сальдо, объем которого существенно возрастает. Причем отрицательное сальдо носит устойчивый характер и можно утверждать, что США не располагают возможностями для его устранения.

Значительное воздействие на формирование текущего платежного баланса США оказывают такие статьи, как трансграничные перемещения доходов. В целом до недавнего времени США сводили баланс по этим статьям с отрицательным сальдо. Но в последние годы общая сумма поступления доходов США из-за границы значительно возрастает по сравнению с перемещением доходов из США в другие страны. При этом положительное сальдо по данной статье баланса текущих расчетов значительно возрастает: за 2009–2011 гг. общая чистая сумма поступлений доходов в США составила 694,43 млрд долл. Особая роль здесь принадлежит статье перемещения доходов на инвестиционные активы, в том числе в первую очередь на прямые зарубежные инвестиции. В частности, чистая сумма поступающих доходов в США от их зарубежных прямых инвестиций существенно возрастает. Общая сумма чистых поступлений таких доходов в США за 2008–2011 гг. составила 1,16 трлн. долл. Это во многом объясняется тем, что США уже накопили за рубежом огромную сумму прямых инвестиций и продолжают накапливать: 2,23 трлн долл. в 2008 г. и 4,15 трлн долл. в 2011 г. [4, 183]. При этом важно заметить, что накопленная сумма зарубежных прямых инвестиций США превосходит сумму накопленных иностранных прямых инвестиций США (см. табл. 2).

Вместе с тем, на формирование баланса перемещения доходов существенное воздействие оказывают такие специфические статьи, как правительственные платежи. Отрицательное сальдо по правительственным платежам достигает значительных масштабов — свыше 130 млрд долл. в год. В целом, общая сумма дефицита платежного баланса США по этой статье за 2008–2011 гг. составила огромную сумму — 566,74 млрд долл. (см. табл. 2). Во многом это объясняется тем, что правительство США с целью решения своих финансовых проблем (особенно нарастающего дефицита госбюджета, суверенного долга) расширяет выпуск государственных ценных бумаг, облигаций и других долговых документов, реализуемых на международных фондовых рынках, а также увеличивает

Баланс транснациональных финансовых перемещений, финансовых деривативов и капитальных счетов, млрд долл. [6, Д-674; 7, р. 42, 46; 3, р. 30]

Категории, статьи балансов	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Балансы финансовых перемещений	-17,92	-56,4	188,4
Баланс прямых инвестиций	-145,02	-115,12	-185,3
Баланс других инвестиционных активов	127,1	58,7	373,7
Баланс финансовых деривативов	49,5	58,7	39,0
Баланс капитальных расчетов	-0,14	-0,152	-1,16

сумму кредитов, запрашиваемых у различных государств, в том числе особенно в последние годы у развивающихся стран. Достаточно сказать, что в 2010 г. иностранные инвесторы контролировали правительственных ценных бумаг США на сумму почти 4 трлн долл., в том числе 3,36 трлн. долл. ценных бумаг казначейства США, а в 2011 г. соответственно 4,28 трлн долл. и 3,65 трлн долл. [6, Д-72].

В структуре первой категории платежного баланса США особое место занимает статья по трансграничным перемещениям суммы платежей, получаемых иностранными гражданами, пребывающими в США, и суммой платежей, переводимых в США американскими гражданами, работающими в зарубежных странах. США сводят свой текущий баланс по этой статье с отрицательным сальдо, которое заметно возрастает: с 6,6 млрд долл. в 2006 г. до 7,1 млрд долл. в 2007 г., до 10,75 млрд долл. в 2008 г., но под влиянием мирового финансового кризиса несколько сокращается до 9,06 млрд долл. в 2009 г. и до 8 млрд долл. в 2010 г. (см. табл. 1). В 2011 г. сумма доходов, полученных занятыми американскими гражданами за рубежом, и переведенной в США, составила 5811 млн долл., а сумма доходов, полученных иностранными гражданами, работающими в США, и переведенных за границу 13817 млн долл., т. е. дефицит по этим статьям платежного баланса США составил свыше 8 млрд долл. (см. табл. 1).

В современной структуре баланса по текущим транснациональным расчетам США особое место занимают так называемые односторонние трансферты (*unilateral current transfers*). Данные трансферты включают такие статьи, как правительственные гранты, правительственные пенсионные и другие трансферты, а также частные переводы. Такие текущие трансферты оказывают значительное отрицательное воздействие на формирование общего баланса текущих трансфертов США. Причем, такое воздействие периодически усиливается, так как возрастает сумма дефицита таких трансфертов: со 125,88 млрд долл. в 2008 г. до 136,1 млрд долл. в 2010 г. и свыше 133 млрд долл. в 2011 г.

Существенное место в структуре платежного баланса США занимает вторая категория — баланс финансовых расчетов (*financial accounts*). Данная категория включает две основные группы статей: транснациональные перемещения инвестиций и финансовые деривативы.

Анализируя статьи платежного баланса по финансовым статьям, необходимо разграничивать два типа институтов, участвующих в финансовых транзакциях: частные и государственные. Анализ свидетельствует о том, что первая группа статей в системе финансовых расчетов, или инвестиционные транзакции, являются прерогативой главным образом частных экономических субъектов. Структура инвестиционных счетов включает два вида транзакций: счета по прямым инвестициям и счета по другим формам инвестиций (портфельные инвестиции, займы, кредиты, и т. д.) (см. табл. 2).

Долгое время США сводили баланс по перемещению прямых инвестиций с положительным сальдо, т. е. сумма притока (импорта) прямых иностранных инвестиций

превышала сумму оттока (экспорта) прямых инвестиций из США. В частности, такое превышение в 1990 г. составляло 9,2 млрд долл., в 2002 г. свыше 162 млрд долл. Но в дальнейшем наблюдается обратная картина: по этой статье инвестиционных трансфертов США сводят баланс с отрицательным сальдо — сумма оттока (экспорта) прямых инвестиций США в 2006 г. на 1,8 млрд долл., превышает сумму импорта прямых инвестиций в 2009 г. — на 139,1 млрд долл., в 2011 г. — на 185,3 млрд долл.

Данные свидетельствуют о том, что США относительно в меньшей степени начинают привлекать иностранных прямых инвесторов. Экономические же субъекты США, наоборот заметно увеличивают свои прямые инвестиции за границу. Но здесь важно заметить, что в увеличении суммы прямых зарубежных инвестиций США принадлежит такому инструменту, как реинвестиции их доходов и относительно меньше за счет новых оттоков инвестиций из США. Что касается иностранных прямых инвесторов, то они в большей мере осуществляют новые инвестиции. Важной особенностью формирования платежного баланса США по инвестиционным трансфертам является постоянные превышения суммы поступаемых в стороны других форм инвестиций, кроме прямых инвестиций. В частности, положительное сальдо такого баланса по этим инвестиционным статьям возрастает: за период с 2009 г. по 2011 г. более чем в 2,9 раза — 373,7 млрд долл. Именно благодаря этому, платежный баланс США по финансовым расчетам начинает сводиться с положительным сальдо.

В современной системе платежных балансов стран мировой экономики, в т.ч. США, значительная и все возрастающая роль принадлежит таким статьям, как расчеты по финансовым деривативам, или производным финансовым инструментам, в качестве которых выступают опционы, свопы, фьючерсы, и т.д. США в последние годы сводит платежный баланс по трансграничным расчетам в форме таких инструментов с положительным сальдо, которое в 2009 г. достигает почти 50 млрд долл., в 2010 г. сокращается (под влиянием финансового кризиса) до 14,1 млрд долл., а в 2011 г. увеличивается до 39 млрд долл. (см. табл. 2).

Третья категория платежного баланса США — это трансакции капитальных счетов (*capital account transactions*). Эксперты UNTAD выделяют две главные статьи этой категории. Во-первых, капитальные перемещения (*capital transfers*), когда собственность или право собственности на одни активы оплачиваются собственностью на другие активы, или когда задолженность прощается кредитором (*liability is forgiven by a creditor*). Например, когда правительство США «прощает» (*forgives*) долг иностранных правительств [7, р. 44]. Во-вторых, транснациональные перемещения непродовственных, нефинансовых активов (*disposal and acquisitions assets*), когда осуществляется купля-продажа земли или других природных ресурсов, а также патентов или торговых марок [7, р. 44]. Важно заметить, что данная категория статей платежного баланса США играет незначительную роль. Анализ свидетельствует о том, что на долю этой категории приходится лишь 0,04–0,48 % общего дефицита платежного баланса США. Но необходимо подчеркнуть, что в условиях обострения финансовых кризисов роль такой категории платежного баланса США возрастает. Отрицательное сальдо баланса капитальных расчетов США возрастает за 2008–2011 гг. в 7,25 раза — до 1,16 млрд долл., а доля его в общем дефиците платежного баланса США возрастает в двенадцать раз — до 0,48 %.

Выводы. Подводя итоги проведенного исследования, особое внимание необходимо обратить на следующие положения. Во-первых, США уже длительное время сводят свой платежный баланс с отрицательным сальдо. При этом под воздействием различных факторов дефицит платежного баланса приобретает устойчивый характер и заметно возрастает. Во-вторых, США в настоящее время и на перспективу не располагают необходимыми средствами для решения проблемы дефицита платежного баланса. В-третьих, значительная сумма дефицита платежного баланса США, его устойчивость оказывает существенное воздействие на развитие национальной экономики и мировой экономики в целом.

Перспективы дальнейших исследований. Проведенное исследование позволяет утверждать, что проблема платежных балансов с углублением экономической глобализации, возрастанием степени интернационализации экономических отношений, обострением противоречий, усилением конкурентной борьбы на мировых рынках значительно усложняется. Все это требует дальнейшего изучения различных вопросов, связанных с анализом платежных балансов, выявления особенностей их формирования в каждой из стран мирового сообщества, в том числе в США.

ЛИТЕРАТУРА

1. International Data // Survey of Current Business. — Wash. — 2007. — August. — P. D-2—D-12.
2. Annual Industry Accounts // Survey of Current Business. — Wash. — 2011. — December. — P. 28.
3. Scott, S. U. S. International Transactions / Sarah P. Scott, Alexes N. Chaves // Survey of Current Business. — Wash. — 2012. — April. — P. 22-31.
4. UNCTAD. World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies. — New-York and Geneva. — 2012. — I-XIII; 204 p.
5. Economic and financial indicators // The Economist, December 1th, 2012. — P. 96.
6. International Data // Survey of Current Business. — Wash. — 2013. — February. — P. D-66—D-76.
7. Bogen, J. Annual Revision of the International Transaction Accounts / Jeffery R. Bogen, Jessica M. Hanson // Survey of Current Business. — Wash. — 2012. — July. — P. 35-46.

Представлено в редакцію 04.02.2013 р.