

МЕНЬШЕ ТРАТИТЬ, БОЛЬШЕ – ЗАРАБАТЫВАТЬ

ДМИТРИЙ ЕРМАК,
«Финансы, учет, аудит»

С начала текущего года в белорусской экономике вновь начали активно нарастать внешние дисбалансы, вызванные тем, что Беларусь тратит значительно больше, чем зарабатывает. Дефицит счета текущих операций платежного баланса страны по итогам января – июля 2013 года достиг 3,6 млрд. USD, или 9,2% ВВП, а чистые иностранные активы банковской системы на 1 октября сократились почти до нулевого значения. Это усиливает давление на обменный курс национальной валюты и золотовалютные резервы, создавая предпосылки для нарушения достигнутой макроэкономической стабильности.

РОСТ ДАВЛЕНИЯ

Основными причинами резкого ухудшения счета текущих операций (т.е. финансов Беларуси) стали падение импорта и опережающее его падение экспорта товаров ввиду снижения спроса на белорусскую продукцию на внешних рынках (прежде всего в России). По итогам января – августа 2013 года экспорт сократился на 22,9% в ценах FOB, тогда как импорт – лишь на 10,2%, в результате чего дефицит внешней торговли товарами составил почти 2 млрд. USD (против профицита в 2,4 млрд. USD годом ранее), что составило 2,8% ВВП в годовом выражении.

Вследствие ухудшения во внешней торговле стремительно снижаются чистые иностранные активы (ЧИА) банковской системы – важный макроэкономический индикатор, характеризующий разницу между объемом имеющихся в банковской системе иностранных активов и ее совокупными обязательствами перед внешним миром. На 1 октября величина ЧИА составила всего 76,5 млн. USD против 3,6 млрд. USD на начало 2013 года. При этом только за сентябрь они сократились на 851,6 млн. USD, и, судя по темпам снижения, по итогам октября ЧИА уйдут в отрицательную плоскость. Похожая ситуация наблюдалась в 2010 году, когда ЧИА банковской системы впервые ушли в минус, составив около 1 млрд. USD. Заметим, что еще год назад размер ЧИА банковской системы находился на историческом максимуме, достигнув на 1 сентября 2012 года 6,5 млрд. USD.

Давление на платежный баланс усиливают значительные обязательства по погашению внешне-

го долга, включая обязательства перед МВФ. Это, в свою очередь, отражается и на уровне золотовалютных резервов. За девять месяцев текущего года их объем сократился на 707 млн. USD (8,8%) – до 7,3 млрд. USD, этому соответствуют менее чем два месяца товарного импорта.

Сбалансированному развитию экономики не способствуют отставание роста производительности труда от роста заработной платы, а также повышенный спрос на валюту среди субъектов хозяйствования и населения ввиду высоких девальвационных ожиданий.

ВРЕМЕННЫЙ ЭФФЕКТ

Накопление внешних дисбалансов при отсутствии притока иностранных инвестиций в 2011 году привело к валютному кризису и трехкратной девальвации национальной валюты. В свою очередь, за счет ослабления белорусского рубля повысилась конкурентоспособность белорусской продукции, что привело к росту экспорта, снижению импорта и, как следствие, улучшению торгового и платежного балансов. При этом достигнуто это было ценой снижения уровня жизни населения и падения доверия к белорусскому рублю как средству сбережения. Так, в 2011 году дефицит внешнеторгового сальдо сократился с 13,3% ВВП в 2010 году до 3% ВВП в 2011-м. А по итогам 2012 года торговое сальдо и вовсе сложилось положительным в размере 4,6% ВВП. Впрочем, определенную лепту внес также беспощинный экспорт растворителей и разбавителей, который был прекращен в августе 2012 года по настоянию российской стороны. В итоге снизилось давление на счет текущих операций. Его дефицит