

Платежный баланс Беларуси. Реалии 15-летия

Ирина ЖУК,
кандидат экономических наук,
доцент БГЭУ

Известно, что страна может быть либо нетто-кредитором остального мира, либо нетто-должником. Она кредитует остальной мир, если сальдо счета текущих операций платежного баланса положительное. Избыточные средства используются на иностранные инвестиции (прямые, портфельные, прочие) или выкупаются центральным банком, тем самым увеличивая валютные резервы. В случае отрицательного сальдо по счету текущих операций страна является должником остального мира. Она ввозит иностранный капитал либо тратит свои валютные резервы для балансирования международных расчетов. Взаимосвязь между счетами платежного баланса получает название его тождества и описывается уравнением, в котором для про-

стоты принимается, что ошибки и пропуски учета отсутствуют, а чистые капитальные трансферты равны нулю:

$$\text{СТО} = \text{СКО} + \text{СРА},$$

где

СТО – сальдо счета текущих операций;

СКО – сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций (исключая операции с резервными активами);

СРА – сальдо операций с резервными активами.

Из этой зависимости следует, что чистый объем ресурсов, измеренный как сальдо счета текущих операций, предоставленных данной страной (или полученных ею из-за рубежа), по определению должен сопровождаться таким же изменением величины чистых требований этой страны к остальному миру. Например, положительное сальдо счета текущих операций находит отражение

в росте чистых требований страны к нерезидентам (со стороны официальных органов или частного сектора), в приобретении резервных активов органами денежно-кредитного регулирования. И наоборот, дефицит подразумевает, что чистое приобретение ресурсов за рубежом должно быть оплачено либо за счет расходования иностранных активов или за счет роста обязательств перед нерезидентами. В таком контексте тождество платежного баланса характеризует бюджетное ограничение экономики в целом [3, с. 215].

Платежный баланс нашей страны имеет ряд отличительных черт, которые отражают условия образования и обслуживания белорусского внешнего долга (таблица 1):

устойчивый дефицит счета текущих операций;

значительный рост положительного сальдо услуг;

Таблица 1

Платежный баланс Республики Беларусь за 1993-2007 гг., млн. долл. США
(стандартное представление)

Статьи	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Счет текущих операций	-435,0	-443,8	-458,3	-515,9	-859,2	-1016,5	-193,7	-338,4	-400,8	-333,8	-426,2	-1193,3	435,5	-1431,2	-2944,2
Товары, сальдо	-527,9	-489,8	-665,7	-1148,5	-1407	-1501,1	-570,0	-911,1	-854,2	-980,0	-1321,2	-2271,8	-637,6	-2269,0	-3984,4
Услуги, сальдо	48,1	52,1	182,4	572,1	554,0	481,9	314,5	464,7	348,5	498,5	658,7	776,5	979,4	754,1	1245,7
Доходы	-7,4	-28,8	-51,0	-30,8	-84,6	-92,9	-42,0	-46,7	-48,9	-51,2	14,2	-0,9	-71,0	-120,8	-393,9
Текущие трансферты	52,2	22,7	76,0	91,3	78,4	95,6	103,8	154,7	153,8	198,9	222,1	302,9	164,7	204,5	188,4
Счет операций с капиталом и финансовых операций	435,9	480,8	285,2	694,0	806,3	844,2	434,2	84,3	401,8	622,7	439,6	923,1	-544,4	1781,9	2686,4
Счет операций с капиталом	0	23,8	7,3	1006,0	133,2	170,1	54,6	69,4	56,3	52,7	68,9	49,3	40,5	74,3	87,7
Финансовый счет	435,9	457,0	277,9	-312,0	673,1	674,1	379,6	14,9	345,5	570,0	370,7	873,8	-584,9	1707,6	2598,7
Прямые инвестиции	17,6	10,5	14,7	104,5	349,5	200,9	443,2	118,6	95,5	453,3	170,3	162,5	302,5	351,0	1768,9
Портфельные инвестиции	0	0	0	-14,5	-19,8	14,6	-20,6	44,4	-19,9	-9,1	6,1	62,8	-41,5	-26,4	-35,3
Производные финансовые инструменты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,2	-12,9	0
Другие инвестиции	401,3	509,7	549,9	-323,4	268,0	404,0	-77,5	-72,5	264,7	226,7	180,5	904,3	-306,5	1394,5	3643,2
Резервные активы	17,0	-63,2	-286,7	-78,6	75,4	54,6	34,5	-75,6	5,2	-100,9	13,8	-255,8	-539,2	1,4	-2778,1
Статистические расхождения	-0,9	-37,0	173,1	-178,1	52,9	172,3	-240,5	254,1	-1,0	-288,9	-13,4	270,2	108,9	-350,7	257,8
Общий баланс	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Примечание. Источник: [5]

практически постоянное крупное сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций;

значительная величина ошибок и пропусков;

резкие колебания объема валютных резервов.

Если анализировать отчетственный платежный баланс за 1993-2007 гг. с учетом вышеуказанного тождества, то можно отметить, что накопленное отрицательное сальдо счета текущих операций за последние 15 лет составило 10554,8 млн. долл. США. Основным фактором, определившим дефицитное состояние счета текущих операций, являлось отрицательное сальдо внешней торговли товарами. Степень покрытия импорта товаров их экспортом колебалась от 79 до 88% в различные годы. Дефицит торгового баланса несколько нивелировался положительным сальдо внешней торговли услугами (от 9,1 в 1993 г. до 31,3% в 2007 г.). Основная доля которых приходится на транспортные.

Тем не менее, на протяжении длительного времени Беларусь выступает нетто-импортером капитала. Зеркальным отражением состояния текущего сальдо фактически является сальдо движения капиталов, так как показывает финансирование потока реальных ресурсов за счет иностранных займов и ввоза капитала. В анализируемом периоде сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций было положительным (за исключением 2005 г.), достигнув максимальной отметки в 2007 г. в объеме 2686,4 млн. долл. При анализе баланса финансового счета важное значение имеет показатель операций данного счета по международному движению предпринимательского и ссудного капитала. Предпринимательский капитал включает прямые заграничные инвестиции (приобретение и строительство предприятий за границей) и портфельные инвестиции (покупка ценных бумаг

заграничных компаний). Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза капитала, не создают долговых обязательств, поскольку означают покупку собственности. В структуре финансового счета платежного баланса республики можно проследить хоть и не стабильный, но все же значительный рост объема прямых инвестиций в национальную экономику – с 17,6 млн. долл. в 1993 г. до 1768,9 млн. долл. в 2007 г. Привлечение прямых инвестиций осуществляется за счет вложений нерезидентов в форме акционерного капитала, реинвестированных доходов и притока капитала в форме долговых обязательств от зарубежных совладельцев организаций. Например, значительный приток прямых инвестиций в 2007 г. (рост по сравнению с 2006 г. в 5 раз) был обусловлен, прежде всего, вложениями иностранных инвесторов в такие крупные проекты, как создание совместного с РАО «Газпром» белорусско-российского предприятия на базе собственности ОАО «Белтрансгаз» и продажа иностранному инвестору доли правительства в уставном фонде СПОО «Мобильная цифровая связь» [5].

Международное движение ссудного капитала сначала классифицируется по типу финансового инструмента (коммерческие кредиты, ссуды, наличные деньги и депозиты), а затем по секторам внутренней экономики (органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банки и другие секторы). В зависимости от срока платежа идет деление по долгосрочным и краткосрочным вложениям. Данные операции отражаются в платежном балансе по статье «Другие инвестиции». Как правило, операции с кредитами и займами обуславливают чистый приток финансовых ресурсов в республику (в 1993 г. – в размере 401,3 млн. долл., в 2007 г. – в размере

3643,2 млн. долл.), что и является основным источником финансирования дефицита текущего счета платежного баланса. Этот приток финансовых ресурсов является, главным образом, результатом интенсивного привлечения резидентами Республики Беларусь иностранного капитала в форме кредитов и займов, а также роста задолженности субъектов хозяйствования по экспортно-импортным операциям. Присвоение Беларуси рейтинга кредитоспособности ведущими международными рейтинговыми агентствами также способствовало активному привлечению заемного капитала в форме иностранных кредитов и займов.

Как правило, по сравнению с капиталным, финансовый счет всегда занимал больший удельный вес в общей сумме счета операций с капиталом и финансовых операций. Однако это не снижает значение капиталного счета. Его динамика указывает на рост чистого притока имущества, товаров, финансовых активов мигрантов. На протяжении последних лет поток иммигрантов, прибывающих в Беларусь на постоянное место жительства, оставался относительно стабильным и превышал поток белорусских граждан, выезжающих на постоянное место жительства за рубеж, что формировало положительное сальдо счета операций с капиталом на протяжении анализируемого периода.

При анализе платежного баланса следует принимать во внимание зависимость между счетом операций с капиталом и финансовых операций и счетом текущих операций. Финансовые потоки вызывают изменения внешних требований и обязательств страны. Почти во всех случаях финансовые активы приносят доходы (в виде процентов, дивидендов и прибыли), отражаемые по счету текущих операций в категории доходов от инвестиций. Подобная связь между счетами особенно важна

для нашего государства, имеющего стойкое отрицательное сальдо счета текущих операций, поскольку между нынешним дефицитом и значением сальдо в последующий период существует важная динамическая связь. Финансирование дефицита не может быть осуществлено без одновременного выполнения двух условий: увеличения суммы обязательств перед нерезидентами и сокращения требований к нерезидентам, т.е. за счет уменьшения чистых иностранных активов страны. Это, в свою очередь, приводит к сокращению чистых инвестиционных доходов, которое еще более усугубляет дефицит платежного баланса по текущим операциям. В 1993 г. выплата доходов на вложенный капитал составила 7,4 млн. долл., в 2007 г. выросла до 393,9 млн. долл. США, т.е. по данной статье в течение всего рассматриваемого периода наблюдаются отрицательные показатели (за исключением 2003 г.). Ее динамика определяется возрастанием бремени обслуживания внешнего долга (рост процентных платежей и снижение поступления процентов по внешним займам). Положение не исправляло даже постоянное превышение оплаты труда граждан Беларуси, временно работающих за рубежом, над оплатой труда работников-нерезидентов, занятых в экономике нашей страны.

Показатели двух основных разделов платежного баланса Беларуси «Счет текущих операций» и «Счет операций с капиталом и финансовых операций» теоретически должны уравниваться (исходя из тождества платежного баланса), так как в соответствии с принципом «двойного счета» сумма всех кредитовых проводок должна совпадать с суммой дебетовых, а сальдо равняться нулю. Поскольку на практике такая ситуация не встречается, вводится дополнительная балансирующая статья «Ошибки и пропуски». Статистические

расхождения между кредитовыми и дебетовыми операциями платежного баланса за период 1993-2007 гг. имеют сравнительно большую амплитуду колебаний (от -350,7 млн. долл. США в 2006 г. до 270,2 млн. долл. США в 2004 г.). Относительно большой объем этой статьи, доходившей в отдельные годы до 4% доходов от товарного экспорта, отражает как несовершенство учета международных экономических операций страны, так и различные формы бегства капитала. Однако такая ситуация считается допустимой международными стандартами.

Результаты платежного баланса, движения средств по текущему, капитальному и финансовому счету напрямую влияют на формирование золотовалютных резервов страны. Приток иностранных инвестиций и кредитных ресурсов в экономику республики позволил не только финансировать отрицательное сальдо текущих операций, но и увеличить резервные активы органов денежно-кредитного регулирования, обеспечив рост в 2007 г. международных резервных активов на 2778,1 млн. долл. Достигнутый на 1 января 2008 г. уровень международных резервных активов в размере 4182, млн. долл. сопоставим со стоимостью импорта товаров и услуг за 1,7 месяца [5]. В течение 1993, 1997-1999, 2001, 2003, 2006 гг. проявлялась тенденция к использованию резервных активов для финансирования дефицита платежного баланса. При этом необходимо отметить, что резервные активы являются лишь вторым эшелоном защиты платежного баланса. Чаще всего наличие достаточных резервных активов рассматривается как морально-психологический инструмент для поддержания доверия к национальной валюте, привлечения внешних кредитов и поддержания макроэко-

номической стабильности [1, с. 24]. Таким образом, несбалансированность счета текущих операций обеспечивается, в основном, привлечением иностранных инвестиций, а не расходованием иностранных активов страны. Однако следует обратить внимание на тот факт, что в структуре привлекаемых иностранных инвестиций преобладает ссудный капитал. Основной нетто-приток в страну инвестиций в форме кредитов и займов обеспечивает, прежде всего, сектор органов государственного управления, банки и нефинансовые организации. Как отмечалось выше, данные инвестиции являются менее привлекательными по сравнению с прямыми инвестициями, поскольку создают долговые обязательства. Об этом свидетельствует стремительный рост валового внешнего долга республики с 1908,4 млн. долл. в 1997 г. до 12719,2 млн. долл. в 2008 г. Сохранение существующих темпов роста внешней задолженности без принятия соответствующих мер в области управления внешним долгом и регулирования платежного баланса может спровоцировать внешнедолговой кризис, о чем свидетельствует ход развития ряда стран в конце прошлого столетия.

ЛИТЕРАТУРА

1. Дайнеко А., Гончарик Н. Внешнеторговый баланс и золотовалютные резервы государства. // Банковский вестник. 2007. № 22. С. 19-26.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/ Под ред. Л.Н. Красавиной. – 3-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2006. 576 с.
3. Руководство по платежному балансу. Пятое издание, 1993. Вашингтон, МВФ, 1995. 250 с.
4. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник/ Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М.: «Проспект», 2001. 496 с.
5. Платежный баланс Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPalBelarus/Annually.asp>

Раздел подготовил И. ЗНАТКЕВИЧ.