

ДИНАМИКА ВНЕШНИХ ДИСБАЛАНСОВ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

По мере роста открытости и усиления взаимосвязи национальных экономик в условиях глобализации для значительного числа стран мировой экономики все более актуальной становится проблема обеспечения внешней сбалансированности национальной экономики. Несбалансированность расчетов страны с внешним миром, особенно значительные и устойчивые дефициты платежного баланса, растущая внешняя задолженность могут иметь своим следствием экономические спады, финансовые и валютные кризисы, создают угрозу экономической безопасности.

Несбалансированность расчетов страны с внешним миром находит отражение в платежном балансе страны. Вместе с тем в силу взаимодополняющего характера потоков реальных и финансовых ресурсов в платежном балансе внешний дисбаланс чаще всего трактуется как несбалансированность текущего счета, которая в свою очередь может быть предстала его профицитом или дефицитом. Дефицит текущего счета в отличие от его профицита является достаточно серьезной макроэкономической проблемой, поскольку вызывает необходимость его финансирования за счет чистого притока капитала из-за рубежа или использования накопленных валютных резервов. При растущем отрицательном текущем балансе возникает вопрос о возможности финансирования имеющегося (и возрастающего) уровня дефицита текущего счета за счет притока капитала и валютных резервов или о допустимости (приемлемости) дефицита счета текущих операций.

Основным показателем внешнего дисбаланса выступает сальдо счета текущих операций по отношению к ВВП. Для развитых экономик наиболее часто используется порог приемлемости дефицита в размере 5 % ВВП. В то же время считается, что отрицательное сальдо в размере более 10 % свидетельствует о существовании проблем с финансированием текущего счета либо возможности их появления в ближайшей перспективе. В системе показателей оценки приемлемости внешнего дефицита используются также показатели структуры дефицита текущего счета; экспортной квоты; резервы/импорт; структуры притоков капитала; валового долга по отношению к ВВП; резервы/краткосрочный валовой внешний долг.

Анализ динамики показателей внешнего дисбаланса национальной экономики Республики Беларусь в 2010–2011 гг. позволяет выявить определенные тенденции. К положительным тенденциям следует отнести:

- во-первых, снижение отрицательного сальдо текущего счета с -15,0 % в 2010 г. до -10,6 % в 2011 г., а также снижение дефицита

во внешней торговле с $-13,5$ до $-3,0$ % соответственно. Значительно выросла экспортная квота — с $46,4$ % в 2010 г. до $75,8$ % в 2011 г.;

- во-вторых, рост обеспеченности импорта валютными резервами: показатель резервы/импорт увеличился с 1,6 месяца импорта на 01.01.2011 г. до 2 месяцев импорта на 01.01.2012 г.;

- в-третьих, изменение структуры притоков капитала в пользу прямых иностранных инвестиций. Так, если в 2010 г. доля прямых иностранных инвестиций в общем притоке составляла $17,4$ %, портфельных — $15,5$ %, кредитов — $67,1$ %, то в 2011 г. эти показатели составили соответственно $41,5$, $2,8$ и $55,7$ %.

Вместе с тем необходимо отметить, что по-прежнему сохраняется неустойчивость дефицита текущего счета платежного баланса в силу того, что он формируется, главным образом за счет дефицита в торговле товарами. Данный дефицит составил $-16,5$ % ВВП при отрицательном сальдо текущего счета $-15,0$ % в 2010 г. и соответственно $-6,8$ % при $-10,6$ % ВВП в 2011 г.

Следует также констатировать рост показателей внешнего долга в национальной экономике Республики Беларусь. Так, валовой внешний долг вырос с $51,6$ % в 2010 г. до $62,3$ % ВВП в 2011 г., а показатель резервы/краткосрочный валовой внешний долг — с $39,7$ до $54,8$ % соответственно. Таким образом, в настоящее время в динамике внешнего дисбаланса в Республике Беларусь наблюдается улучшение показателей текущего счета платежного баланса при ухудшении показателей внешнего долга.

G. Musiał, Prof. UE dr hab.
Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach (Polska)

ОТ ВАРШАВСКОГО КОНСЕНСУСА ДО ВАШИНГТОНСКОГО КОНСЕНСУСА. ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Под названием «Вашингтонский консенсус» (англ. *Washington consensus*) понимают программы макроэкономической стабилизации и экономических реформ, основанные на трех принципах, которыми являются: фискальная и денежная дисциплина; микроэкономическая дерегуляция; открытие национальных экономик на мировые рынки.

В теории экономики в Западной Европе в 80-е гг. XX в. сформировалось новое направление, называемое новой либеральной ортодоксией. Это направление снискало поддержку со стороны идей, провозглашаемых возобновленным монетаризмом, теорией рациональных ожиданий. Оно основывалось также на принципе, полагающем превосходство либеральной политики над политически мотивируемым интервенционизмом.

Варшавский консенсус появился в отношении к основным решениям экономического порядка. В момент начала конференции Круглого стола необходимость совершения системных изменений признавалась