



## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

**М. В. ОГУР**

---

### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

---

---

Проведено исследование методов регулирования платежного баланса, предложена новая классификация, основанная на их группировке по времени и способу воздействия как на платежный баланс в целом, так и на отдельные его статьи, а также выделено в отдельную группу межгосударственное регулирование платежного баланса.

**Ключевые слова:** платежный баланс; регулирование платежного баланса; макроэкономическая несбалансированность.

**УДК** 339.72.053

---

Высокая значимость разработки платежного баланса с точки зрения макроэкономического регулирования объясняется тем, что на его основе можно диагностировать состояние экономики страны и оценить ее платежеспособность по внешним обязательствам. Неустойчивое состояние платежного баланса свидетельствует о том, что государству необходимо принять ряд мер для устранения кризисных явлений и нивелирования воздействия негативных факторов, ведущих к нарушению баланса в экономике.

В условиях макроэкономической несбалансированности, свойственной практически всем экономикам, для платежного баланса страны характерны некоторые диспропорции в части положительного или отрицательного сальдо отдельных его статей. Это и обуславливает острую необходимость его регулирования, в первую очередь со стороны государства.

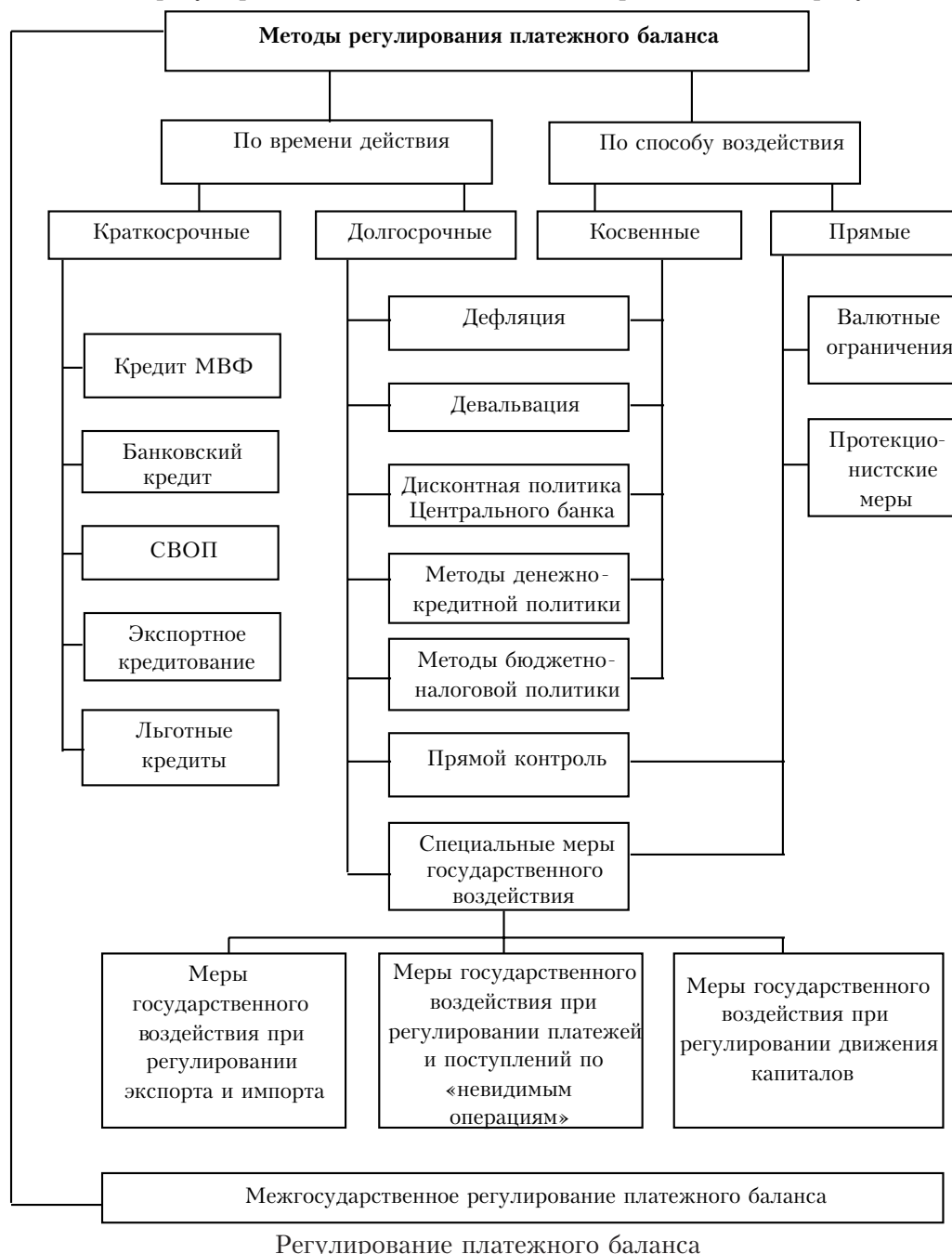
Государственное регулирование платежного баланса представляет собой систему прямых и косвенных мер, направленных на формирование статей платежного баланса, а также их регулирование и покрытие сложившегося сальдо с использованием внутренних или внешних ресурсов.

Несбалансированность платежного баланса может быть временной, вызванной, например, краткосрочным оттоком капитала, и глобальной, связанной со структурными перекосами в экономике [1]. Соответственно независимо от того, кратковременная это несбалансированность или долгосрочная, неуравновешенность платежного баланса требует детального анализа и принятия комплекса мер, направленных на ее корректировку. Данные меры по регулированию платежного баланса, реализуемые государством, могут различаться в зависимости

---

*Майя Владимировна ОГУР (char-zillya@mail.ru), аспирантка кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

от того, направлены они на сокращение профицита или же дефицита текущего счета. Но несмотря на их разность, они реализуются посредством одного и того же набора методов и инструментов регулирования платежного баланса. Иерархия методов регулирования платежного баланса представлена на рисунке.



Регулирование платежного баланса

Наиболее общая классификация, основанная на времени воздействия тех или иных методов, а также необходимости устранения временных негативных последствий влияния ряда факторов (или стабилизации платежного баланса в целом), предполагает деление методов регулирования платежного баланса на долгосрочные (конечные) и краткосрочные (временные).

Данное разделение следует считать достаточно условным, так как некоторые долгосрочные методы могут воздействовать на отдельные статьи платеж-

ного баланса в краткосрочном периоде, также как и краткосрочные методы балансирования могут иметь долгосрочный положительный эффект.

К долгосрочным методом регулирования платежного баланса следует отнести следующие:

1. *Дефляция* (снижение темпов инфляции). В широком смысле данное понятие следует определить как общее падение уровня цен за счет сокращения денежной массы, сопровождаемое кредитными ограничениями и ростом продажи государственных ценных бумаг.

В основном дефляционная политика направлена на решение внутриэкономических задач страны, но наряду с этим ее положительным последствием является улучшение состояния платежного баланса. Приводя к росту процентных ставок, дефляционная политика стимулирует приток краткосрочного капитала при условии развитой банковской системы и низкого уровня политического риска. Кроме этого, последствиями дефляции являются снижение объема производства, инвестиций и дохода, что приводит к сокращению импорта и росту неиспользованных резервных мощностей и наращиванию экспорта.

Однако следует отметить, что прямым последствием дефляции является рост обменного курса национальной валюты. Это означает, что отечественные экспортеры при обмене экспортной выручки получают меньше национальной валюты, что не способствует расширению и наращиванию объемов экспорта.

Данный метод регулирования платежного баланса в зависимости от состояния экономики страны может быть использован для минимизации как отрицательного, так и положительного сальдо платежного баланса.

2. *Девальвация* (понижение курса национальной валюты). Данный метод используется при необходимости стимулирования экспорта и сокращения объемов импорта. Однако стоит отметить, что результаты использования девальвации будут зависеть от общей экономической ситуации в стране и от проводимой государством финансовой политики.

Краткосрочный эффект девальвации заключается в том, что снижение курса национальной валюты приводит к удорожанию импорта, в то время как стоимость отечественных товаров на внутреннем рынке остается прежней. С одной стороны, это означает, что начинается процесс вытеснения импортных товаров отечественными, в то время как на международном рынке спрос на экспортные товары вырастает за счет повышения их ценовой конкурентоспособности. С другой стороны, сальдо торгового баланса может остаться неизменным или даже ухудшиться из-за невозможности быстро нарастить объемы экспорта, а импортерам быстро сократить количество партнерских связей.

Также стоит сказать, что использование данного метода может иметь двойственный эффект. Это связано с тем, что в условиях высокой импортзависимости экспорта удорожание импорта с помощью девальвации может привести к росту издержек при производстве отечественных товаров, что приведет к росту цен и соответственно к утрате конкурентных преимуществ на мировом рынке, на которые рассчитывало государство, проводя девальвационную политику. Таким образом, не всегда использование девальвации может привести к устранению причин и последствий дефицита платежного баланса, и, кроме того, для получения желаемого эффекта девальвация должна быть существенной по размеру, иначе это приведет к лишь к спекуляциям на валютном рынке.

3 *Дисконтная политика центрального банка* (изменение учетной ставки) направлена на регулирование валютного курса, спроса и предложения на ссудный капитал и посредством этого на состояние платежного баланса. Так, с одной стороны, при дефиците платежного баланса Центральный банк может проводить экспансионистскую политику, направленную на расширение

предложения денег в стране. Это приведет к росту деловой активности отечественных производителей и впоследствии к наращиванию объемов экспорта. С другой стороны, рестрикционная политика, заключающаяся в росте процентных ставок, приведет к росту объемов ввозимого капитала из стран с более низкими процентными ставками и сократит вывоз капитала из страны, а также приведет к укреплению курса национальной валюты, что положительно скажется на платежном балансе. Однако в случае проведения рестрикционной политики необходимо учесть временные рамки, в которых она будет проводиться. Объясняется это тем, что в долгосрочной перспективе политика удорожания денег может привести экономику к застою и в результате к спаду производства, торговли, а также к росту численности безработных, снижению заработной платы и ухудшению качества жизни населения.

4. *Методы денежно-кредитной политики* могут быть использованы как с целью косвенного воздействия на состояние платежного баланса (девальвация), так и прямого — посредством влияния на отдельные его статьи. Использование этих методов должно основываться на особенностях социально-экономического развития страны, специфике проводимой макроэкономической политики, режиме валютного курса и наличии либо отсутствии ограничений движения трансграничного капитала, которые во многом будут определять эффективность использования данных методов.

5. *Методы бюджетно-налоговой политики.* В данном направлении должны осуществляться меры, направленные в первую очередь на предоставление субсидий экспортерам с целью повышения экспортной мощности экономики; полную или частичную ликвидацию субсидий убыточным предприятиям; повышение импортных пошлин; сокращение масштабов деятельности государственных предприятий, функции которых могут выполнять частные предприятия; расширение поддержки малого и среднего бизнеса.

6. *Прямой контроль* включает в себя меры по установлению таможенных и других сборов; ограничению импорта; замораживанию иностранной выручки экспортеров; концентрации валютных операций только в уполномоченных банках; сокращению безвозмездной помощи и другие меры.

Данные меры могут иметь как краткосрочный, так и долгосрочный эффект. Несмотря на то что эти меры вызывают негативную реакцию со стороны отечественных субъектов хозяйствования, в краткосрочной перспективе они приведут к положительному эффекту, который будет зависеть от способности правительства контролировать реализацию данных мер. В долгосрочной перспективе воздействие мер прямого контроля имеет двойственный характер. Так, с одной стороны, будет создана позитивная среда для отечественных производителей, однако, с другой стороны, это приведет к снижению интереса со стороны зарубежных производителей из-за запрета вывоза их доходов за рубеж [2].

7. *Специальные меры государственного воздействия* можно разделить на три группы в зависимости от направления воздействия:

- меры государственного воздействия при регулировании экспорта и импорта;
  - меры государственного воздействия при регулировании платежей и поступлений по «невидимым операциям»;
  - меры государственного воздействия при регулировании движения капиталов.
- Первая группа мер включает в себя:
- налоговые льготы и экспортные кредиты для экспортеров;
  - страхование экспортеров от политических и экономических рисков;
  - льготный режим для экспортеров при амортизации основного капитала;
  - переориентацию предприятий, производящих продукцию для внутреннего рынка, на внешний рынок;

развитие национальных предприятий, производящих товары, способные заменить импортные.

Вторая группа мер представляет собой:

- участие государства в туристическом бизнесе;
- лимитирование вывоза валюты туристами данной страны;
- развитие научно-исследовательских работ с целью увеличения продажи лицензий, патентов за рубеж;
- ограничение въезда иммигрантов для сокращения объемов переводов денежных средств за рубеж.

Третья группа мер, направленная на ограничение оттока капитала из страны, предполагает:

- гарантии правительства по инвестициям с целью страхования рисков;
- организацию борьбы с коррупцией и теневой экономикой;
- обеспечение национальной безопасности;
- осуществление валютного и экспортного контроля;
- государственный контроль за международным движением капитала, ограничение вывоза капитала и требование своевременной репатриации дивидендов и процентов;
- международное сотрудничество, направленное на установление соглашений между странами по совместной реализации мер в области валютного и экспортного контроля [3].

Несмотря на то что чаще всего государственное регулирование платежного баланса осуществляется с целью достижения долгосрочного результата, иногда для устранения его неравновесия необходимо использование ряда методов, направленных на устранение временных диспропорций, что возможно путем использования краткосрочных методов регулирования (методов балансирования платежного баланса).

К таким методам относятся:

1. *Покрытие дефицита с помощью кредита МВФ* (резервная позиция в МВФ). Средства для выдачи таких кредитов формируются за счет взносов стран-участниц и, как правило, не превышают 25 % их квоты. Величина данной квоты играет важную роль, выражается в количестве голосов, которыми страна располагает в руководящих органах фонда, а также в максимальной сумме финансирования, которую можно получить от фонда.

Фактически можно сказать, что МВФ предоставляет кредиты странам-участницам независимо от их кредитоспособности. При этом на практике МВФ предъявляет ряд требований, которые необходимо выполнить, чтобы получить данную форму финансирования.

Недостатками покрытия временного дефицита платежного баланса путем использования кредита МВФ являются, во-первых, суммы в пределах квоты может быть недостаточно для покрытия дефицита, а во-вторых, получение кредита связано с необходимостью реализации различного рода стабилизационных программ.

2. *Банковские кредиты*, получение которых возможно из высокоразвитых стран, в которых банки свои средства объединяют в консорциумы. Преимуществом для страны-заемщика такого способа финансирования является отсутствие необходимости реализации навязываемых программ. Однако стоит сказать, что такая форма регулирования платежного баланса имеет серьезный недостаток, выражающийся в высоких издержках и трудности получения кредита для стран с большим объемом внешней задолженности.

3. *СВОП (SWAP)* — краткосрочные кредиты, взаимно предоставляемые центральными банками в национальной валюте. Такая сделка предполагает двустороннее соглашение, на основании которого страны обмениваются пото-

ками платежей по одинаковой сумме задолженности. Валютный СВОП как механизм внешнеэкономической стабилизации государства представляет собой финансовую операцию между центральными банками по обмену депозитами в национальных валютах, которые будут использованы сторонами для финансирования взаимной торговли и инвестиций [4]. Преимуществами такой формы финансирования дефицита платежного баланса является то, что она способствует временному сокращению дефицита платежного баланса и создает условия для использования других внешнеэкономических инструментов стабилизации.

4. *Экспортное кредитование* представляет собой кредитование иностранных покупателей с целью увеличения их спроса на отечественную продукцию, приводящего к росту объемов экспорта. Такая форма кредитования осуществляется путем использования различных инструментов, таких как банковские гарантии, подтвержденные документарные аккредитивы, страхование экспортных кредитов. Использование этих инструментов является важным достоинством такой меры регулирования платежного баланса, так как для экспортера это гарантия получения платежа, а для покупателя — возможность получения отсрочки, что приводит к росту объемов экспорта и в конечном счете к улучшению состояния платежного баланса.

5. *Льготные кредиты*, предоставляемые в качестве финансовой помощи развитыми странами развивающимся странам. Однако у такой формы финансирования имеется существенный недостаток, заключающийся в высоких темпах роста внешней задолженности.

Стоит сказать, что разделение методов регулирования платежного баланса на долгосрочные и краткосрочные стоит считать условным, так как и те и другие методы могут оказывать как краткосрочный, так и долгосрочный эффект.

В зависимости от способа воздействия на отдельные статьи платежного баланса методы его регулирования можно разделить на прямые и косвенные.

Прямые методы предполагают административное воздействие, которое направлено на регламентацию объемов экспорта или импорта через комплексные ограничения. Данные методы включают лицензии и квоты, государственную монополию внешнеэкономической деятельности, таможенные сборы, запреты или ограничение на перевод за рубеж доходов по иностранным инвестициям и денежных трансфертов частных лиц, резкое сокращение безвозмездной помощи, вывоз краткосрочного и долгосрочного капитала.

Подобное резкое вмешательство государства со стороны экономических агентов чаще всего воспринимается крайне враждебно, однако в краткосрочной перспективе способно оказать положительный эффект на состояние платежного баланса. В долгосрочной же перспективе эффект от прямого вмешательства снижается, что связано с потерей интереса иностранных инвесторов из-за запрета вывоза дохода.

Косвенные методы регулирования платежного баланса носят более мягкий характер и предполагают воздействие на отдельные статьи платежного баланса при помощи рыночных механизмов, результат воздействия этих методов имеет гораздо больший временной лаг по сравнению с применением прямых методов регулирования и последствия их применения менее предсказуемы. В связи с тем что эффект от применения косвенных методов регулирования дает результат через определенный промежуток времени, то по нашему мнению к ним целесообразно отнести практически весь арсенал долгосрочных методов регулирования и таким образом косвенные методы регулирования платежного



баланса включают дефляцию, девальвацию, дисконтную политику центрального банка, денежно-кредитную и бюджетно-налоговую политику.

В связи с тем что национальное регулирование платежного баланса не всегда имеет должный эффект, в середине 70-х гг. XX в. возник новый способ регулирования платежного баланса — межгосударственное регулирование [5]. Данное направление возникло как следствие глобализации и интернационализации хозяйственных связей, а также по причине того, что длительное неравновесие платежного баланса одной страны может повлечь за собой нарушение устойчивости экономик других стран и мирового хозяйства в целом, поэтому ведущие страны разработали методы коллективного регулирования платежного баланса, которые включают:

- согласование условий государственного кредитования экспорта;
- двусторонние правительственные кредиты;
- краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям СВОП;
- кредиты международных финансовых институтов, в первую очередь МВФ.

Понятие «регулирование платежного баланса» имеет двойственное значение. С одной стороны, платежный баланс является источником информации для органов государственного регулирования при разработке экономической политики, с другой стороны, платежный баланс сам является объектом государственного регулирования.

В первую очередь необходимость регулирования платежного баланса связана с интернационализацией хозяйственных связей и отсутствием стихийного механизма его выравнивания. Кроме того, значимость регулирования платежного баланса объясняется тем, что независимо от степени развитости страны равновесие между основными макроэкономическими пропорциями, которые отражаются на платежном балансе, является крайне редким явлением.

На основании проведенного исследования была разработана авторская классификация методов регулирования платежного баланса, основанная на времени и способе их воздействия на платежный баланс. Необходимость группировки методов регулирования обусловлена их многообразием, а также результатом их воздействия как на платежный баланс, так и на экономику государства в целом. Кроме того, четкая систематизация методов регулирования позволит обеспечить выбор наиболее оптимальных для заданных экономических условий. Особую значимость группировка методов регулирования платежного баланса приобретает в условиях переходной экономики, где регулирование платежного баланса является одним из приоритетных направлений макроэкономической политики.

Таким образом, арсенал методов регулирования платежного баланса достаточно обширен и разнообразен, что обуславливает необходимость (при выборе того или иного набора методов регулирования платежного баланса) проведения детального анализа всех экономических процессов, происходящих как внутри страны, так и за ее пределами; исследования факторов, оказывающих непосредственное влияние на эти процессы, а также прогнозирования результатов реализации выбранных мер.

## Литература

1. Макроэкономическое регулирование в посткризисной экономике / А. И. Лученко [и др.] ; под науч. ред. А. И. Лученка ; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики. — Минск : Беларус. навука, 2011. — 289 с.

Макроекономическое регулирование в посткризисной экономике [Macroeconomic management in the post-crisis economy] / A. I. Luchenok [i dr.] ; pod nauch. red. A. I. Luchenka ; Nats. akad. nauk Belarusi, In-t ekonomiki. — Minsk : Belarus. navuka, 2011. — 289 p.

2. *Бондаренко, Н. Н.* Платежный баланс : учеб. пособие / Н. Н. Бондаренко. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2016. — 216 с.

*Bondarenko, N. N.* Platezhnyiy balans [Balance of payment] : ucheb. posobie / N. N. Bondarenko. — Minsk : GIUST BGU, 2016. — 216 p.

3. *Попкова, А. С.* Макроэкономическое регулирование баланса международных расчетов Республики Беларусь / А. С. Попкова // Вестн. Ассоц. белорус. банков. — 2011. — № 2. — С. 17–29.

*Popkova, A. S.* Makroekonomicheskoe regulirovanie balansa mezhdunarodnyih raschetov Respubliki Belarus [Macroeconomic regulation of the balance sheet of international settlements of the Republic of Belarus] / A. S. Popkova // Vestn. Assots. belorus. bankov. — 2011. — N 2. — P. 17–29.

4. *Рудый, К. В.* Валютный СВОП как механизм внешнеэкономической стабилизации / К. В. Рудый // Банк. весн. — 2010. — № 16 (489). — С. 14–19.

*Rudyy, K. V.* Valyutnyiy SVOP kak mehanizm vshneeekonomicheskoy stabilizatsii [Currency swap as a mechanism of foreign economic stabilization] / K. V. Rudyy // Bank. vesn. — 2010. — N 16 (489). — P. 14–19.

5. Макроэкономическое регулирование в условиях Единого экономического пространства / А. И. Лученок [и др.] ; под науч. ред. А. И. Лученка ; Нац. akad. наук Беларуси, Ин-т экономики. — Минск : Беларус. навукa, 2013. — 243 с.

Макроекономическое регулирование в условиях Единого экономического пространства [Macroeconomic regulation in the Common economic space] / A. I. Luchenok [i dr.] ; pod nauch. red. A. I. Luchenka ; Nats. akad. nauk Belarusi, In-t ekonomiki. — Minsk : Belarus. navuka, 2013. — 243 p.

---

**MAYIA OHUR**

---

**IMPROVING REGULATION METHODS  
OF BALANCE OF PAYMENTS**

---

**Author affiliation.** *Mayia OHUR (char-zillya@mail.ru), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus);*

**Abstract.** The methods of balance of payments regulation are examined. A new classification is suggested which is based on their grouping by time and the way of exercising an impact on both the balance of payments as a whole and on its individual accounts. The interstate regulation of the balance of payments is singled out into a separate group.

**Keywords:** balance of payments; balance of payments regulation; macroeconomic imbalances.

UDC 339.72.053

---

*Статья поступила  
в редакцию 18.04. 2018 г.*