

Платежный баланс: КОНТУРЫ ДЕСЯТИЛЕТИЯ

Ирина ЖУК,
доцент ВГЭУ,
кандидат экономических наук

Игорь ВЕЛЕНТЕЙ,
экономист Главного государственного
казначейства Министерства финансов

Оценку состояния платежного баланса принято начинать с анализа счета текущих операций. Рассматривая его динамику, необходимо отметить, что с 1993 по 1998 гг. наблюдается нарастание дефицита счета текущих операций с 435 до 1016,5 млн. долл. (здесь и далее данные Национального банка РБ). Основным фактором этого являлось отрицательное сальдо внешней торговли товарами. Степень покрытия импорта товаров их экспортом колебалась от 79 до 88% в разные годы. Развитие экспортно-импортных операций происходило при непосредственном влиянии динамики реального курса белорусского рубля. При его росте в условиях более высокой, чем в странах-партнерах, внутренней инфляции ценовая конкурентоспособность белорусского экспорта снижалась, стимулировалось импортопотребление (1995–1996 гг.). Кроме того, на состоянии платежного баланса оказывала воздействие ситуация на внутреннем валютном рынке: множественность курсов белорусского рубля, ограничения на проведение валютных операций на межбанковском валютном рынке, ограничения на расчеты в белорусских рублях по экспортно-импортным операциям (1997–1998 гг.), а также российский финансовый кризис 1998 г.

Большой дефицит счета текущих операций с 1998 г. снизился в 1999–2000 гг. до 193,7 и 161,9 млн. долл. соответствен-

но. Такое положение объясняется большим, чем в предыдущие годы, покрытием импорта товаров и услуг их экспортом, а также «сжатием» импорта после российского финансового кризиса.

Вторым по величине воздействия на счет текущих операций после торгового баланса является сальдо внешней торговли услугами. Традиционно для Беларуси оно во все годы было положитель-

но. Такое положение объясняется большим, чем в предыдущие годы, покрытием импорта товаров и услуг их экспортом, а также «сжатием» импорта после российского финансового кризиса. Вторым по величине воздействия на счет текущих операций после торгового баланса является сальдо внешней торговли услугами. Традиционно для Беларуси оно во все годы было положитель-

ным, что обеспечивало некоторое финансирование дефицита торгового баланса (от 9,1 в 1993 г. до 66,9% в 2000 г.). Основную долю в их экспорте занимают транспортные услуги.

Статистика платежного баланса Республики Беларусь начинает официально публиковаться с 1992 г. Баланс за этот год был составлен в соответствии с четвертым Руководством МВФ по платежному балансу. В дальнейшем, с 1993 г., Национальный банк РБ использует пятое издание Руководства МВФ.

По статье «Доходы» платежного баланса РБ в течение всего рассматриваемого периода наблюдаются отрицательные показатели. 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 республики, временно работающих за рубежом, над оплатой труда работников-нерезидентов, занятых в экономике нашей страны.

В отличие от статьи «Доходы» текущие трансферты всегда превышали их движение за границу. Их сальдо имеет устойчивую тенденцию к росту (52,2 млн. долл. – в 1993 г. и 15731 млн. долл. – в 2000 г.). Рост поступлений в Беларусь обеспечивается в основном гуманитарной, технической помощью, денежными переводами в страну, поступлениями по сектору государственного управления.

Взаимосвязь показателей счета текущих операций иллюстрирует рисунок 1.

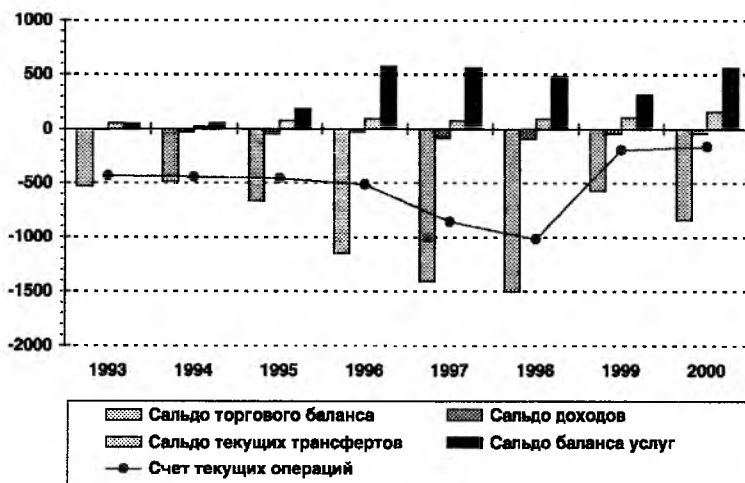


Рис. 1. Структура счета текущих операций платежного баланса в 1993–2000 гг.

Для финансирования хронического дефицита счета текущих операций традиционно используются приток иностранного капитала в форме прямых и портфельных инвестиций, кратко-, средне- и долгосрочного капитала, изменение резервных активов, а также накопление внешней задолженности, что находит отражение в счете операций с капиталом и финансовых операций. Сальдо по данному счету за период 1993–2000 гг. было положительным.

По сравнению с капитальным финансовый счет всегда занимал больший удельный вес в общей сумме (от 67,6 до 96,5 % в отдельные годы). Однако это не снижает значения капитального счета. Его динамика указывает на рост чистого притока имущества, товаров, финансовых активов мигрантов (с 0 — в 1993 г. до 170,1 млн. долл. — в 1998). В последние годы (1999–2000) произошло снижение объемов капитальных трансфертов как за границу, так и в экономику республики. Данный тренд объясняется спадом волны миграции из стран СНГ на Запад, которая в середине 90-х годов прокатилась через Беларусь, и снижением привлекательности нашей страны в качестве «перевалочной базы» для мигрантов.

В 1993–1995 гг. финансовый счет платежного баланса характеризовался незначительными темпами инвестиций (10,5–17,6 млн. долл.), отсутствием портфельных инвестиций, ростом обязательств по коммерческим кредитам, снижением внешних обязательств по средне- и долгосрочному капиталу. В 1996 г. положительное сальдо финансового счета было обеспечено приростом величины обязательств республики перед остальным миром (кредиторской задолженности отечественных предприятий, задолженности по бартерным операциям). 1997 г. принес наибольшую из зафиксированных величин сальдо финансового счета в 9738,1 млн. долл.). Произошло это за счет роста прямых инвестиций в республику (351,6 млн. долл.), других инвестиций (358,5 млн. долл.) и

роста обязательств по коммерческим кредитам (359 млн. долл.). С 1998 г. положительное сальдо по финансовому счету начало снижаться. В этом году объем прямых инвестиций в республику снизился на 42,5 % по сравнению с 1997 г. (из-за сокращения финансирования строительства газопровода «Ямал – Европа»), прекратилось вложение средств резидентами в российские ГКО по статье «Портфельные инвестиции» и т.п. В 1998 г. в статье «Прямые инвестиции» (рост на 242,3 млн. долл.) главную роль сыграло финансирование строительства газопровода «Ямал – Европа»; портфельные инвестиции не оказывали существенного влияния; сальдо по статье «Другие инвестиции» сократилось до 23,1 млн. долл. (из-за превышения платежей по обслуживанию займов над их привлечением). В 2000 г. основными факторами, обусловившими приток в страну финансовых ресурсов в объеме 167,3 млн. долл., явились привлечение прямых инвестиций в размере 90 млн. долл. и размещение за рубежом ценных бумаг, эмитированных в РБ, на сумму 53 млн. долл.

Статистические расхождения между кредитовыми и дебетовыми операциями платежного баланса за период 1993–2000 гг. имеют сравнительно большую амплитуду колебаний (от 173,1 млн. долл. — в 1995 г. до 246,3 млн. долл. — в 1999 г.), однако это не превышает 3,8% к объему экспорта товаров и услуг, что считается допустимым международными стандартами.

Из анализа взаимодействия отдельных статей платежного баланса вытекает, что положительного сальдо капитального и финансового счетов в течение 1993–2000 гг. было, как правило, недостаточно для финансирования дефицита счета текущих операций. Для покрытия дефицита платежного баланса используется статья «Финансирование». Рассматривая ее динамику, можно отметить следующее. В 1994–1996 гг. при отрицательном платежном балансе происходило увеличение ре-

зервных активов органов денежно-кредитного регулирования (наибольший прирост был в 1995 — 286,7 млн. долл.). Дефицит баланса покрывался в это время привлечением кредитов МВФ (1995 г.) и ростом задолженности за энергоносители. В течение 1997–1999 гг. проявлялась тенденция к снижению использования резервных активов для финансирования дефицита платежного баланса (с 75,4 млн. долл. — в 1997 г. до 34,5 млн. долл. — в 1999 г.). В 2000 г. за счет произведенных операций произошло увеличение резервных активов государства на 75,6 млн. долл. Накопление резервных активов осуществлялось в основном за счет операций Национального банка по приобретению ценных бумаг нерезидентов РБ.

Что касается использования кредитов МВФ для финансирования дефицита платежного баланса, то динамика данной статьи отражает ухудшение взаимоотношений с этой международной организацией и нарастание платежей по обслуживанию ее кредитов. Так, МВФ предоставил кредиты республике в 1993 и 1995 гг. (98 и 176,3 млн. долл. соответственно). В последующие годы кредитование не осуществлялось, а с 1998 г. Беларусь только обслуживала кредиты МВФ (в 1998 г. выплачено 24,4, в 1999 г. — 58,0, в 2000 г. — 55,8 млн. долл.). Присутствие ненулевых оборотов по статье «Исключительное финансирование» платежного баланса РБ отражает наличие задолженности за энергоносители и платежи по обслуживанию внешнего долга.

Анализ состояния платежного баланса Беларуси за период с 1993 г. говорит о том, что необходимо активное государственное регулирование состояния баланса и его отдельных статей, поскольку мы не обладаем достаточными золотовалютными резервами, а попытки либерализации курсообразования и увеличения открытости экономики ставят страну в большую зависимость от внешних факторов. ■