

Людмила ПЕТРОВСКАЯ,
доктор экономических наук,
профессор БГЭУ

Алексей ДАНИЛЬЧЕНКО,
доктор экономических наук,
профессор БГУ

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС: МЕХАНИЗМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Платежный баланс является одной из важнейших характеристик экономического развития страны с учетом ее внешнеэкономических связей. В его структуре важнейшее место занимает торговый баланс товаров и услуг, а также баланс капитала и финансовых расчетов. Такое деление является макроэкономическим, ибо отражает экономические взаимоотношения страны с зарубежем. Вместе с тем большинство сделок происходит на микроэкономическом уровне, и осуществляют их различные субъекты хозяйствования. Платежный баланс может быть активным, если поступление денежных средств превышает их расходование, или пассивным, что зависит от различных факторов. Поэтому регулирование платежного баланса является важнейшей задачей системы государственных органов.

В последние годы для Республики Беларусь платежный баланс характеризуется хроническим дефицитом. Так, дефицит счета текущих операций в 2003 г. составил 423 млн. долл., а в 2004 г. вырос до рекордного уровня, превышающего один миллиард долларов. В 2004 г. произошло существенное увеличение дефицита внешней торговли товарами, который составил 619 млн. долл., что оказалось на 88,5% больше, чем за аналогичный период 2003 г. Основной причиной снижения сальдо стало значительное ускорение роста импорта, который увеличился на 43,7%, в то время как экспорт – на 36,9%. В январе текущего года объем внешней торговли товарами и услугами составил 2038,1 млн. долл., в том числе экспорт — 1117,8 млн., а импорт — 920,3 млн. По сравнению с январем 2004 г. он увеличился на 7,2%, при этом экспорт возрос на 14,1%, а импорт практически не изменился. Как ученые экономисты, так и практики пытаются найти истоки дефицита платежного баланса, ссылаясь в аналитических работах на такие причины, как повышение мировых цен на нефть и нефтепродукты, возрастание инвестиционного спроса на импортируемые станки и оборудование.

В условиях роста дефицита торгового баланса правительство ввело протекционистские меры по снижению импорта и по стимулированию национальных экспортеров. Так, был расширен список импортируемых товаров, закупки которых стали осуществляться на тендерной основе. Временно была установлена нулевая ставка ввозной таможенной пошлины на некоторые виды химического сырья для снижения себестоимости и повышения конкурентоспособности готовой продукции на внешнем рынке. МИД инициировал возобнов-

ление финансирования Фонда поддержки экспортеров из средств госбюджета в размере 15 млрд. руб., величина, полагаем, является недостаточной для технического перевооружения даже нескольких отечественных предприятий, работающих на экспорт.

Однако предпринятые меры не улучшили состояние платежного баланса: дефицит счета текущих операций в 2004 г. по отношению к 2003 г. в процентном выражении составил 246% (1042,9 млн. долл.). Он был профинансирован за счет притока средств по счету финансовых операций и операций с капиталом (992,1 млн. долл.), рост которых в сравнении с предыдущим годом составил 269,2%, а также за счет уменьшения резервных активов на 255,8 млн. долл.

Основными источниками поступления средств по финансовому счету были прямые инвестиции (168,1 млн. долл.), портфельные инвестиции – 59,7 млн. долл., рост которых составил 978,8% к 2003 г., а также другие виды инвестиций — 715,5 млн. долл., в которых преобладали коммерческие (торговые) кредиты — 402,8 млн. долл.

В 2004 г. белорусские предприятия активизировали использование торговых кредитов в расчете за импортированную продукцию, что привело к росту обязательств перед зарубежными партнерами на сумму 671,9 млн. долл. Задолженность нерезидентов перед белорусскими поставщиками в форме торговых кредитов составила 269,1 млн. долл., существенно возросла задолженность российских импортеров.

Эти данные свидетельствуют о том, что, во-первых, регулирование платежного баланса следует рассматривать в рамках двухсторонней мо-

дели, например «РБ — СНГ» или «Беларусь — Россия». Появление двухстрановой модели в современной экономической науке как аналитического инструментария анализа объясняется тем, что проведение совместных масштабных мероприятий нескольких стран (или крупнейшей страны-партнера) оказывает существенное влияние на положение в отдельно взятой из них, поэтому необходимо рассматривать обратное воздействие так называемых стабилизирующих мероприятий на другие зарубежные страны. Причем зарубежье как совокупность государств и Беларусь в двухстрановой модели рассматриваются как две равнозначные страны, а не в противопоставлении — малая и большая — открытая экономика. Это означает, что экономическая ситуация у нас влияет на экономическое положение за рубежом, которое, в свою очередь, оказывает обратное воздействие на нашу страну. Только с учетом данных взаимосвязей можно анализировать механизмы регулирования платежного баланса страны.

Во-вторых, именно субъекты хозяйствования на микроуровне, как показали вышеприведенные эмпирические материалы, формируют основные макроэкономические стоимостные показатели развития страны, отражаемые в статьях платежного баланса. Поэтому основные направления экономической науки — неоклассическое, неокейнсианское, монетарное — предлагают свои механизмы микро- и макроэкономического регулирования платежного баланса на основе изменения относительных цен, или доходов и занятости, либо денежной массы и цен, либо движения капитала. Каждый из данных механизмов применяется в определенном случае и строго ограничен своими постулатами, а именно теоретическим базисом каждого из направлений.

Следовательно, механизмы выравнивания платежного баланса имеют различные объяснительные парадигмы, выдвигая на первый план ту или иную переменную величину и абстрагируясь от других параметров. При этом регулирование платежного баланса исследуется при фиксированном (постоянном) и плавающем (гибком) обменном валютном курсе.

Вначале рассмотрим механизм выравнивания платежного баланса при фиксированном валютном курсе. Монетарная теория оперирует величиной денежной массы, постулируя при этом, что изменение относительной цены не играет никакой роли. Как правило, это аргументируется с помо-

щью модели с агрегированным товаром и общеэкономическим уровнем цен.

Предположим, что за рубежом увеличилась денежная масса, которая рассматривается как величина переменная. В результате иностранные экономические субъекты увеличивают свои расходы. При данном уровне цен существует превышение спроса на товары над их предложением. Уровень цен должен вырасти, чтобы превышение спроса над предложением сократилось. Так как номинальный спрос на деньги зависит от уровня цен, то за границей возрастает спрос на деньги и вместе с тем снижается (частично) превышение предложения денег над спросом на них. Одновременно с этим в нашей стране имеют место две тенденции.

Во-первых, при фиксированном валютном курсе, благодаря закону безразличия цен, должен увеличиться уровень цен также и в нашей стране (международная ценовая связь). Вместе с тем возрастает номинальный спрос резидентов на деньги, и в нашей стране существует превышение спроса на деньги над их предложением.

Во-вторых, увеличение расходов за границей соответствует дефициту их текущего платежного баланса, увеличение накопления своей страны соответствует положительному сальдо отечественного баланса текущих операций. Иначе говоря, увеличение расходов за границей должно соответствовать увеличению накоплений нашей страны.

Размер сальдо текущего платежного баланса зависит от склонности к потреблению (в зарубежных странах) и от склонности к накоплению (в нашей стране). Первоначальное расширение денежной массы за границей нивелируется с помощью этого сальдо, так как часть денежной массы перетекает из-за границы в нашу страну, где она растет. В результате возросший спрос на деньги у нас удовлетворяется их увеличившимся предложением.

Таким образом, через изменение денежной массы происходит автоматическое сокращение сальдо вплоть до полного выравнивания платежного баланса. Однако подобный случай регулирования платежного баланса может применяться при знании объемов денежной массы, точном его прогнозировании и проводимой денежно-кредитной политикой в нашей стране и за рубежом.

Рассмотрим случай регулирования платежного баланса на основе изменения относительной цены, что представляет собой неоклассическую теорию и объясняется второй переменной величиной. Например, наша страна, производя товар 1,

предъявляет спрос на товар 2, зарубежные страны предлагают его количество. Возникает превышение предложения товара 2 над спросом на него. Цена товара 2 должна упасть, относительная цена p_1/p_2 должна возрасти. Процесс будет продолжаться до тех пор, пока не будет достигнуто равновесие. Падение цен на товар 2 и увеличение относительной цены приведет к тому, что предложение товара 2 иностранными государствами сократится, одновременно возрастает спрос в нашей стране. Что касается товара 1, то рост относительной цены означает, что предложение продукции нашей страны увеличивается, а спрос на нее за границей падает.

Низкая относительная цена соответствует дефициту текущих счетов зарубежного платежного баланса и положительному сальдо отечественного текущего платежного баланса. Однако на этом процесс не заканчивается, так как сальдо изменяет денежную массу в обеих странах. Если в своей стране вследствие активного сальдо баланса текущих операций возрастает денежная масса, то за границей она сокращается. Отечественные номинальные цены поднимаются, иностранные номинальные цены падают, относительная же цена увеличивается.

Предлагаемый здесь механизм относительной цены зависит главным образом от того, как спрос и предложение реагируют на изменения относительной цены, то есть от эластичности цен. Так, при большой эластичности цен незначительные изменения относительной цены могут вызывать более сильные изменения сальдо. Тем не менее, если характерна неэластичность, то относительному соотношению цен нельзя придавать большого значения.

Изменения относительной цены как одного из механизмов приспособления при реальных экономических шоках играют важную роль. Предположим, за границей изменились предпочтения в пользу товара 2, в этом случае кривая заграничного спроса изменит свое положение. Так как должно господствовать единое соотношение цен своей страны и заграничной, то при равновесии на рынке товаров и услуг соотношение цен p_1/p_2 снизится. Товар 2 для своей страны будет относительно дороже. Для нашей страны станет менее выгодным импортировать товар 2, в результате его импорт сократится. Относительная цена будет изменяться до тех пор, пока на мировом рынке не установится равновесие. В конечном счете это приведет к выравниванию текущего платежного баланса.

Рассмотрим случай регулирования платежного баланса в результате изменения национального дохода и занятости при фиксированных ценах на товары, который исследуется в рамках кейнсианской теории. Ведь выравнивание сальдо текущего платежного баланса может происходить вследствие изменения дохода и занятости. Согласно кейнсианским постулатам цены на товары фиксированы, и относительное изменение их не играет никакой роли в регулировании платежного баланса. Более высокий национальный доход, в свою очередь, ведет к большему импорту. Если за границей вследствие расширения денежной массы растет национальный доход, то спрос на экспорт из нашей страны станет более значительным, национальный доход и занятость в нашей стране возрастут. Иначе говоря, спрос создаст предложение, и импульс денежной экспансии за границей будет смягчен.

Изменение занятости является крайне актуальным в случаях нарушений, при которых за рубежом спрос снижается. При фиксированных ценах уменьшение спроса на наш экспорт способствует росту товарных запасов на складах, национальный доход и занятость в нашей стране сокращаются. Уменьшенный национальный доход ведет впоследствии к сокращению импорта, и это вызывает уменьшение дефицита баланса текущих операций. В этом случае сокращение занятости может интерпретироваться как механизм уменьшения сальдо текущего платежного баланса.

До сих пор обсуждаемый механизм выравнивания платежного баланса относился к обороту товаров. Если учитывать также оборот капитала, то движение капитала может служить и как механизм выравнивания. Центр анализа тогда лежит в так называемой портфельной модели. Главной ее предпосылкой является то, что экономические субъекты предпочитают держать в портфеле не только деньги (валюту), но и ценные бумаги, которые дают дополнительную возможность получения дохода. Проценты по ценным бумагам равны альтернативным издержкам, которые несет владелец денег.

Если опять же, исходить из того, что за границей денежная масса увеличилась, то следует принимать во внимание, что это ведет к нарушению оптимальности портфельного содержания иностранных инвесторов. Они держат относительно большое количество денег и немного ценных бумаг. В результате повышается спрос на ценные бумаги. Если иностранные и отечественные цен-

ные бумаги являются взаимозаменяемыми, то растет заграничный спрос на финансовые активы нашей страны, курсы этих бумаг поднимаются, и резиденты при более высоком курсе ценных бумаг увеличивают их предложение.

Капитал перетекает из-за границы к нам. Вместе с тем за границей возникает дефицит баланса движения капиталов и кредитов (экспорт иностранного капитала) и соответственно избыток такого же баланса в нашей стране (импорт капитала). Благодаря этому сокращается денежная масса за границей, и одновременно растет денежная масса в нашей стране.

Оборот капитала как механизм выравнивания (регулирования) платежного баланса, следовательно, зависит от мобильности капитала. Если капитал мобилен, то этот механизм будет действовать. Если мобильность капитала, наоборот, ограничена, то этот выравнивающий механизм имеет малое значение. Кроме того, важную роль при принятии инвестором решения играет взаимозаменяемость ценных отечественных и иностранных бумаг.

Механизмы регулирования платежного баланса при гибком валютном курсе имеют отличные черты и особенности. Уже сам по себе гибкий курс представляют собой автоматический механизм, с помощью которого платежный баланс приходит к новому состоянию равновесия.

Первый механизм регулирования платежного баланса возможен в результате изменения денежной массы и цен. Если за границей растет денежная масса, то происходит теперь обесценение иностранной валюты. Это улучшает экспортные возможности зарубежных фирм за счет обменного курса. Таким образом, денежно-ценовой механизм не имеет особого значения. Автоматическое приспособление через накопление и потребление, а также через изменение уровня цен теряет свое значение. Если пренебречь — как это обычно делается при денежно-ценовом механизме, — изменением относительной цены, то получим теорию паритета покупательной способности, которая отражает взаимосвязь между изменением уровня цен внутри страны и за границей и изменением обменного курса. Итак, при выравнивании текущего платежного баланса бремя приспособления в основном возложено на изменение обменного курса, в то время как при постоянном валютном курсе эту роль выполняет изменение цен.

Второй механизм регулирования платежного баланса будет основан на изменении относитель-

ной цены. При постоянном обменном курсе в качестве основного импульса рассматривалось увеличение заграничной денежной массы. Вследствие ее увеличения за границей наблюдался рост номинальных цен и соответственно изменение относительной цены, которая снижалась (при $p = p_1/p_2$). Подобный результат достигается и при гибком обменном курсе благодаря девальвации иностранной валюты по отношению к росту обменного курса (и соответственно снижению обменного курса и ревальвации отечественной валюты). Обесценение иностранной валюты скажется на относительной цене, а меновое соотношение между товарами 1 и 2 снижается. За счет этого обесценения зарубежье может снизить дефицит баланса текущих операций, так как вследствие изменения относительной цены иностранный спрос на товар 2, как правило, будет сокращаться.

Третьим механизмом регулирования платежного баланса является изменение национального дохода и занятости. Гибкий обменный курс действует аналогично гибкости товарных цен, то есть при внешнеэкономических нарушениях он лишает товарные цены необходимости колебаться. Это особенно отчетливо видно в случае, когда анализируется снижающийся зарубежный спрос. Сокращение экспортных поставок ведет к уменьшению поступления иностранной валюты на валютный рынок. Отечественная валюта будет девальвирована, и вместе с тем часть утраченной первоначальной конкурентоспособности будет восстановлена. Гибкие обменные курсы сокращают колебания занятости, что является необходимым для достижения как макроэкономического, так и внешнеэкономического равновесия.

Четвертый механизм регулирования платежного баланса представляет движение капитала. При двух различных валютах ожидания изменения обменного курса приобретают центральное значение. Ведь портфельное равновесие определено тем, что ожидаемые доходы с вложенного капитала в ценные отечественные и иностранные бумаги равны между собой. Поэтому на предполагаемую доходность от ценных иностранных бумаг влияет ожидание соответствующего уровня обменного курса.

Таким образом, платежный баланс можно регулировать на основе различных теоретических подходов, выбирая оптимальные механизмы с учетом развития соседней страны, внося необходимые корректировки. ■