

# Платежный баланс страны как объект государственного регулирования экономической деятельности

**Юрий МАЛАХОВСКИЙ,**  
кандидат экономических наук, доцент,  
Кировоградский национальный  
технический университет (Украина)

**Аль-Газали АМИН СЕЙФ,**  
дипломатический представитель  
Йеменской Республики в Украине

## SUMMARY

*The research is devoted to the study of state balance of payments - a set of active economic, financial and monetary measures to form its main articles. Weak current spontaneous alignment balance mechanism through automatic price adjustment policy is opposed by active equalization deficit deflationary contraction in aggregate demand, and the application of special measures direct state regulation of foreign accounts.*

**Key-words:** *balance of payments, deficit of the balance of payments, international investment position, government regulation, exchange rate.*

Платежный баланс – количественное выражение международных хозяйственных связей страны, которые отражаются в уравнивающих таблицах расчетов. Баланс международных расчетов содержит статистическую информацию, которая отражает соотношение денежных требований и обязательств, поступлений и платежей одной страны по отношению к другим. В практической деятельности используются два вида таких балансов: расчетный и платежный.

В соответствии с принятыми в международной практике принципами двойной бухгалтерии увеличение активов (уменьшение обязательств) отражается в дебете, а уменьшение активов (увеличение пассивов) – в

кредите баланса. При этом дебетовая часть платежного баланса отвечает понятиям «платежи», «выплаты», кредитовая – «поступления», «доходы». Общая сумма кредита (цифры записываются со знаком плюс) соответствует общей сумме дебета (цифры записываются со знаком минус) платежного баланса. Платежный баланс активен, если валютные поступления превышают платежи, и пассивен, если наоборот.

Сальдо баланса отражает международное расчетное положение страны. Активное сальдо свидетельствует об ожидании страной дальнейших валютных поступлений, пассивное характеризует страну как должника с обязательствами осуществить

валютные платежи по расчетам в будущем.

Соблюдение общих для мировой практики подходов к составлению баланса, творческое развитие методологических принципов его формирования, сформулированных Международным валютным фондом (МВФ) в 2009 году, [1] углубление связей между методикой составления баланса и системой национальных счетов страны закладывают объективные основания для формирования арсенала методов активного управленческого воздействия на этот экономический агрегат.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Рассмотрим структуру платежного баланса страны – статистического свода сумм осуществленных и полученных платежей за определенный период времени, – как предлагает формировать его МВФ (рис. 1).

Платежный баланс, который имеет многочастную структуру, содержит в своем первом разделе А «Текущие операции» информацию о торговом балансе страны (*merchandise trade*

*balance*), а также (*invisible trade*, счет невидимой торговли) – результаты предоставления и получения займов, инвестиций за определенный период времени или по состоянию на конкретную дату. Баланс счета текущих операций рассчитывают, суммируя два баланса – торговый и невидимой торговли.

В разделе В «Баланс движения капиталов (краткосрочные и долгосрочные операции) и кредитов» (альтернативное название «Счет внешнеэкономических соглашений с активами и пассивами») отражаются изменения стоимости финансовых активов и обязательств в итоге осуществления внешнеэкономических операций, которые предусматривают переход права собственности.

Счет капитала подразделяется на две основные части: счет движения долгосрочного капитала (*long term*) – прямые инвестиции и прочие долгосрочные капитальные вложения, счет движения краткосрочного капитала (*short term*) – прочие краткосрочные капиталовложения.

#### **А. Текущие операции**

Товары.

Услуги.

Доходы от инвестиций.

Прочие услуги и доходы.

Частные односторонние перечисления.

Государственные односторонние перечисления.

#### **ИТОГО А: ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС ПО ТЕКУЩИМ ОПЕРАЦИЯМ**

#### **В. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал.**

Прямые инвестиции.

Портфельные инвестиции.

Прочий долгосрочный капитал.

#### **ИТОГО: А+В: БАЗИСНЫЙ БАЛАНС**

#### **С. ПРОЧИЙ КРАТКОСРОЧНЫЙ КАПИТАЛ**

#### **ВСЕГО: А+В+С: БАЛАНС ДВИЖЕНИЯ ТОВАРОВ, КАПИТАЛОВ И КРЕДИТОВ**

<b>D. ОШИБКИ И УПУЩЕНИЯ</b>
<b>ВСЕГО: A+B+C+D (отвечает концепции ликвидности в США)</b>
<b>Е. Балансирующие статьи.</b> Переоценка золотовалютных резервов, распределение и использование специальных прав заимствования (СПЗ). Движение золотовалютного резерва. Чрезвычайные источники покрытия сальдо. Обязательства, которые образуют валютные резервы иностранных официальных органов.
<b>ВСЕГО: A+B+C+D+E (отвечает концепции официальных расчетов в США)</b>
<b>Г. Итоговая смена резервов.</b> Золото. Специальные права заимствования. Иностранная валюта. Прочие требования. Кредиты МВФ.

Рис. 1. Платежный баланс страны.

Объединение балансов счета текущих внешнеэкономических операций и долгосрочного капитала формирует основной, базисный баланс (*basic balance*, A+B). Именно он выступает мерой долгосрочной международной экономической стабильности страны, отражает производительность труда, степень обеспеченности ресурсами и факторами производства, преимущества покупателей, международную конкурентоспособность, надежность инвестиций в экономику и проч.

Счет С движения краткосрочного капитала отражает фонды (инструменты денежного рынка), которые двигаются в результате реальных соглашений (например, в виде платежей экспорта или импорта) или осуществления операций с долгосрочными капиталами (отплив для оплаты прямых капиталовложений или приплив в результате получения доходов от иностранных инвестиций). Кроме всего прочего, счет движения краткосрочного капитала отражает спекулятивные потоки, которые

связаны со стремлением субъектов хозяйственной деятельности сыграть на международной разнице уровня краткосрочной процентной ставки или на изменении валютных курсов в результате политической нестабильности.

Далее в балансе следуют статьи раздела Е, которые отражают состояние его государственного финансирования.

Статья F «Общее изменение резервов» демонстрирует изменение стоимости или объема резервных запасов страны.

МВФ рекомендует странам составлять платежный баланс в двух вариантах: в соответствии со стандартными компонентами (нейтральное представление) и в аналитическом представлении.

В нейтральном представлении операции классифицируются с точки зрения безусловных экономических критериев. [2]

Нейтральное представление дает возможность произвести три основных аналитических группировки статей

платежного баланса, результатом которых является соответствующее сальдо: торговый баланс; баланс текущих операций; общий баланс или баланс официальных расчетов.

Важным понятием в теории и практике платежного баланса является сальдо платежного баланса – основной показатель, используемый для анализа, как практиками, так и экономистами-теоретиками.

Анализ сальдо платежного баланса важен также и при определении экономической политики, основной целью которой с теоретической точки зрения является достижение равновесного состояния, которое в современной экономической теории означает такую ситуацию, когда экономические агенты не имеют побудительных причин к изменению своего поведения. В связи с этим возникает вопрос, какие компоненты платежного баланса должны находиться в равновесии.

В аналитическом представлении составители платежного баланса могут определенным образом перегруппировывать статьи для целей получения, например, общего сальдо платежного баланса, которое в нейтральном представлении всегда должно быть равно нулю. [3]

Аналитическая форма представления делает схему баланса более универсальной, позволяет вносить изменения, уточнения, использовать неофициальные данные, осуществлять перегруппировку статей, выполнять прочие корректирующие действия, делать выводы о масштабах исследуемых процессов.

Аналитическая форма представления платежного баланса позволяет

отразить не только операции с товарами, услугами, доходами данной страны с партнерами, но также изменения размеров монетарного золота, специальных прав заимствования, финансовых требований и обязательств в отношении других стран, односторонние перечисления и компенсационные балансирующие записи, которые взаимно не погашаются.

Часть платежного баланса страны, его финансовый счет, естественным образом интегрируются с расчетами ее международной инвестиционной позиции (МИП). Она представляет собой статистический отчет о накопленных на определенную дату запасах внешних активов (включая монетарное золото, хотя оно и не является ничьим финансовым обязательством) и обязательств, то есть о запасах финансовых требований и обязательств резидентов по отношению к нерезидентам (рис. 2).

Разность между накопленными внешними финансовыми активами и внешними обязательствами называется чистой международной инвестиционной позицией (ЧМР).

Как следует из вышесказанного, между МИП и платежным балансом существует прямая и очевидная связь: транзакции, учтенные в платежном балансе, являются одновременно операциями, изменяющими МИП. Другими словами, МИП на конец отчетного периода равен МИП на начало отчетного периода плюс платежный баланс, плюс другие изменения, не учитываемые в платежном балансе (движение рыночных цен на финансовые инструменты, курсовых соотношений и т. д.).

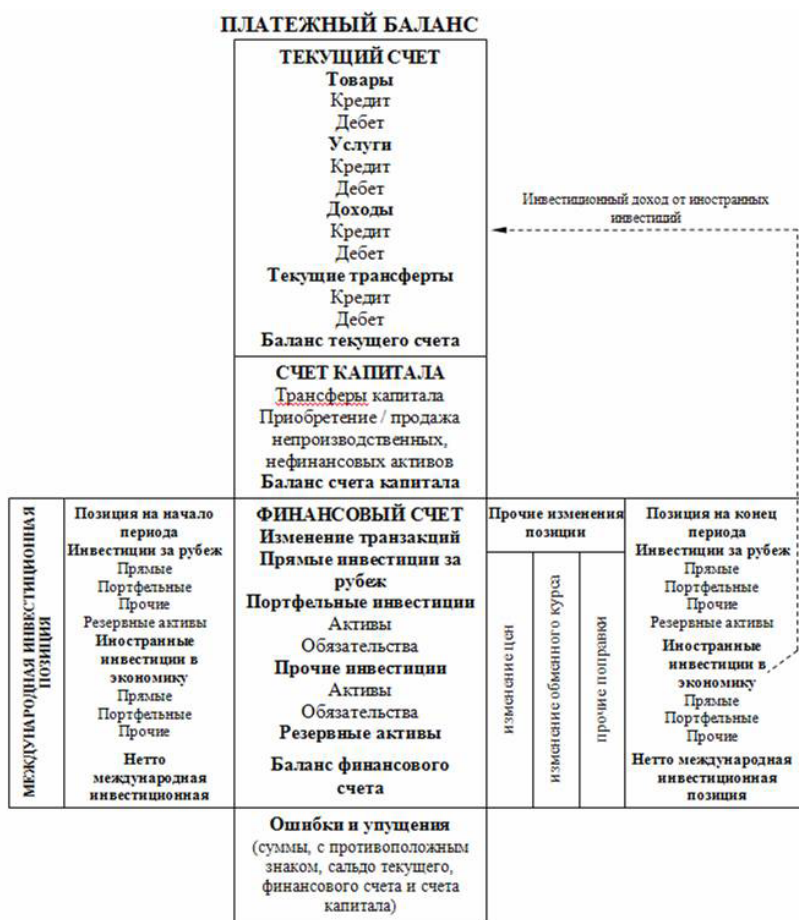


Рис. 2. Связь между платежным балансом и МИП страны.

При описании чистой МИП, которая равна разности между ее внешними активами и обязательствами, в зависимости от знака этой разности, страну называют либо «чистым кредитором», либо «чистым должником». Однако это не совсем оправданно, поскольку к задолженности страны целесообразно относить только те категории баланса инвестиций, которые не связаны с участием в капитале, т. е. исключая прямые инвестиции и включая реинвестированные доходы и ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале. Такой подход совпадает с принятой в МВФ концепцией внешнего долга.

В целом, фундаментальное отклонение платежного баланса от равновесия длительное время не может сохраняться, так как при благоприятном состоянии внешних расчетов оно вызывает расширение валютных резервов страны и способствует инфляции, а при неблагоприятном – истощает резервы и требует от государства проведения мероприятий, болезненно отражающихся на внутренней экономике. В особенности это проявляется при крупном дефиците платежного баланса.

Целью публикации является изучение возможностей, разработка ключевых направлений и обоснование арсенала методов государственного

регулирования платежного баланса, которые определяются направленностью либо на стимулирование, либо на ограничение внешнеторговых операций в зависимости от валютно-экономического положения страны.

Государственное регулирование платежного баланса – совокупность экономических, более конкретно, валютных, финансовых, денежно-кредитных мер формирования основных статей платежного баланса. [4, 5, 6, 7] Хотя платежные балансы не могут быть постоянно активными или пассивными, поляризация их состояния увеличивает нестабильность валютных курсов, перетекание капитала, особенно «горячих денег», негативно влияет на денежное обращение и, наконец, на экономику. Стихийный механизм выравнивания платежного баланса через автоматическое ценовое регулирование действует слабо. Поэтому восстановление равновесия международных расчетов требует целенаправленных государственных мер. Уравнивание баланса международных расчетов является одной из главных задач экономической политики государства наряду с обеспечением высоких темпов экономического роста, борьбой с инфляцией и безработицей.

Статьи платежного баланса представляются возможным разграничить на основные и балансирующие. К основным следует отнести статьи отражения операций, которые влияют на окончательный итог баланса и являются относительно самостоятельными. Балансирующие статьи, имеющие ограниченную самостоятельность, характеризуют методы и источники регулирования сальдо платежного баланса.

Разделение платежного баланса на основные и балансирующие статьи

является общепризнанным методом определения его дефицита (*BoP deficit*) или актива, избытка (*BoP surplus*). Возможными к применению являются три основных метода ликвидации избытка или дефицита платежного баланса: *остановка потоков торговли и капитала; корректировка внутренних экономических перекосов; принудительное или разрешительное изменение курса валюты.*

**Прекращения или приостановки торговли** или движения капитала – лишь косметическое средство устранения неравновесия, причем сначала необходимо точно установить, что принимается за избыток или дефицит, а также выработать стратегию выравнивания баланса. Существуют многочисленные средства прерывания или сокращения торговли за счет движения капитала, например, субсидии, тарифы, квоты и ограничения на вывоз дивидендов. Кроме того, правительства располагают методами поддержки денежной единицы.

**Вторым** из указанных методов восстановления равновесия платежного баланса является устранение перекосов во внутренней экономике. Одним из основных источников дефицита платежного баланса является инфляция. Ее темпы можно уменьшить методами жесткой денежной и финансовой политики, высокими процентными ставками, контролем зарплаты и цен. Также, возможно разнообразить экспорт с помощью индустриализации и перераспределения ресурсов на изготовление конкурентоспособной продукции, содействовать производству продукции, которая способна заменить импорт, если это экономически оправдано.

**Третий путь** – это возможность изменения валютного курса для



восстановления равновесия в платежном балансе (рис. 3). Многие страны расценивают платежный баланс как ключевой фактор принятия решения о целесообразности или необходимости изменения курса их валюты, делают отечественную

экспортных кредитов; двусторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям «своп»; кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций,

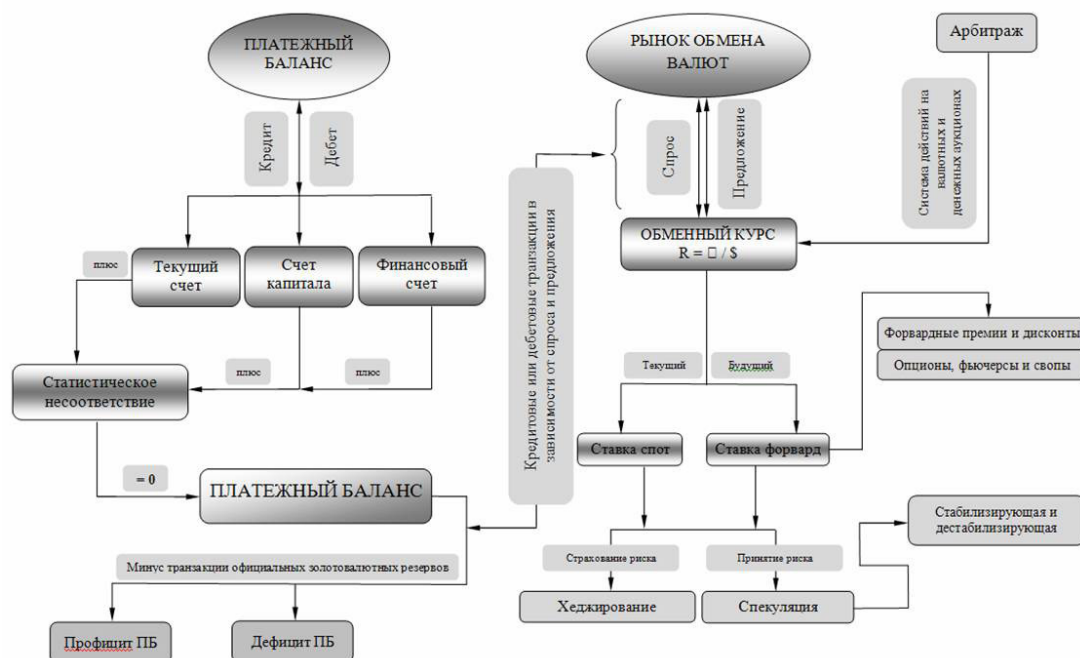


Рис. 2. Динамика взаимодействия платежного баланса и обменного курса национальной валюты.

продукцию дешевле на международных рынках, расширяя тем самым экспорт. Одновременно, девальвация делает дороже импортные товары, а это приводит к снижению спроса и, следовательно, к сокращению импорта.

Новым явлением со середины 70-х годов XX века стали попытки выработки принципов коллективного регулирования баланса международных расчетов, в частности на регулярных встречах на высшем уровне стран «G7».

К межгосударственным мерам регулирования платежных балансов могут быть отнесены: согласование условий

прежде всего МВФ.

Фактически, при дефиците платежного баланса, выбор инструментов государственного воздействия сводится к двум разновидностям мер: политика дефляции, т. е. общего сокращения спроса в стране, что означает содействие сдерживанию (абсолютному сокращению) роста экономики; специальные меры воздействия на внешние расчеты путем прямого государственного регулирования отдельных статей платежного баланса.

Дефляционная политика направлена на сокращение внутреннего спроса

и включает ограничение бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживание цен и заработной платы. Ее важнейшими инструментами служат специфические финансовые и денежно-кредитные меры: уменьшение бюджетного дефицита; изменение учетной ставки центрального банка (дисконтная политика); кредитные ограничения; установление пределов роста денежной массы; девальвация национальной валюты.

Для получения желаемого эффекта девальвация должна быть обоснованно достаточной по размеру. Иначе она лишь усиливает спекуляцию на валютных рынках, так как сохраняется возможность повторного пересмотра валютного курса. В то же время, чрезмерный размер девальвации вызывает цепную реакцию снижения курсов других валют, и тогда страна, девальвировавшая валюту, лишается конкурентных преимуществ, на которые она рассчитывала.

В отдельных странах периодически практикуется множественность валютного курса как скрытая девальвация. Следует учитывать, что для обеспечения эффективной девальвации многим странам, особенно развивающимся, следует вводить дифференцированные пошлины и субсидии на экспорт и импорт.

Специальные меры предусматривают прямое регулирование отдельных статей платежного баланса в ходе формирования его основных статей – торгового баланса, «невидимых» операций, движения капитала.

Важнейшим объектом регулирования является торговый баланс. В современных условиях государственное регулирование охватывает не только сферу обращения, но и

производство экспортных товаров.

Стимулирование экспорта на стадии реализации товаров осуществляется путем воздействия на цены (предоставление экспортерам налоговых, кредитных льгот, изменение валютного курса и т. д.). Для создания долгосрочной заинтересованности экспортеров в вывозе товаров и освоении новых рынков сбыта государство предоставляет целевые экспортные кредиты, страхуя их от экономических и политических рисков, вводит льготный режим амортизации основного капитала, предоставляет им иные финансово-кредитные льготы в обмен на обязательство выполнять определенную экспортную программу.

Методы стимулирования экспорта включают валютные, финансовые, организационные формы поддержки экспортеров, в том числе рекламу, информацию, подготовку кадров.

При пассивном платежном балансе регулирование импорта осуществляется путем его сокращения и развития национального производства товаров в целях замещения импорта. Практикуются нетарифные ограничения.

В целях регулирования платежей и поступлений по «невидимым» операциям платежного баланса применимы следующие меры: ограничение нормы вывоза валюты туристами данной страны; прямое или косвенное участие государства в создании туристической инфраструктуры в целях привлечения иностранных туристов; расширение государственных расходов на научно-исследовательские работы в целях увеличения поступлений от торговли патентами, лицензиями, научно-техническими знаниями и т. д.; регулирование миграции рабочей силы.

Итоговым средством уравнивания платежного баланса является



использование страной своих официальных золотовалютных резервов.

**Выводы и предложения.** Страна с дефицитным платежным балансом настоятельно рекомендуется предпринимать комплекс мер с целью стимулирования экспорта, сдерживания импорта товаров, привлечения иностранных капиталов, ограничения вывоза национальных капиталов.

Проведение этих мер может натолкнуться на целый ряд препятствий. Политика дефляции оказывается крайне нежелательной, поскольку приводит к замедлению экономического роста и отставанию от конкурентов. Что касается мер прямого регулирования, то они в ряде случаев могут носить лишь чрезвычайный и временный характер, поскольку неизбежно вызывают принятие ответных мер со стороны

партнеров, что грозит перерастанием такой политики в жесткое валютное и торговое противостояние.

Устойчивые, длительные дефициты платежных балансов, которые вынужденно финансируются за счет ограниченных золотовалютных резервов, могут повлечь болезненную перестройку на макроэкономическом уровне, установление торговых барьеров и аналогичных ограничений или изменение международной валюты. Кардинальным средством погашения дефицита платежного баланса выступает иностранная помощь в форме субсидий и подарков. Вспомогательным средством регулирования баланса является продажа иностранных и национальных ценных бумаг за иностранную валюту.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Balance of payments and international investment position manual. – Washington, D.C.: International Monetary Fund, 2009. – 6th ed. Previously published as: Balance of payments manual. Источник: <<http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/pdf/bpm6.pdf>>.
2. <<http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=76453>>.
3. <<http://www.ons.gov.uk/ons/rel/bop/united-kingdom-balance-of-payments/2013/index.html>>.
4. <<http://www.teara.govt.nz/en/balance-of-payments>>.
5. <<http://cloud.concertedaction.com/wp-content/uploads/2012/05/UK-Balance-Of-Payments-2010.jpg>>.
6. <<http://www.slideshare.net/vuquyhai/22-balance-of-payment-capital-account-to-finance-ca-deficit>>.
7. <[http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano\\_en/contenido?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/elcano/elcano\\_in/zonas\\_in/wp10-2013-olivie-perez-development-outcomes-reimbursable-aid-colombia#.UyYLPD9\\_s-Y](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano_en/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_in/zonas_in/wp10-2013-olivie-perez-development-outcomes-reimbursable-aid-colombia#.UyYLPD9_s-Y)>.

**Prezentat:** 19 mai 2014.

**E-mail:** yurmala61@mail.ru