

РОЛЬ ВНЕШНЕГО СЕКТОРА В АДАПТАЦИИ К НОВЫМ УСЛОВИЯМ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЫ

А.П. Долговечный¹, А.А. Вечерский²

¹ОАО «Белгазпромбанк», dolgovechnij@bgpb.by

²Национальный банк Республики Беларусь, a.vecherskij@nbrb.by

Развитие мирового финансово-экономического кризиса, начиная со второй половины 2008 года, вызвало значительное изменение условий функционирования экономики Республики Беларусь, в том числе банковского сектора. Изменение внешних условий привело к росту макроэкономических рисков и необходимости корректировки проводимой экономической политики.

Анализ влияния внешних факторов на платежный баланс

Негативное влияние финансово-экономического кризиса на экономику Беларуси связано, прежде всего, со снижением внешнего спроса и с сокращением ликвидности на мировом финансовом рынке, что оказало значительное влияние на формирование текущего и финансового счетов платежного баланса и, в результате, на устойчивость платежного баланса.

Замедление экономического роста в странах – основных торговых партнерах, прежде всего, в Российской Федерации и Европейском Союзе, во второй половине 2008 года и снижение уровня их реального ВВП в 2009 году привели к непрерывному снижению физических объемов неэнергетического экспорта с сентября 2008 года по январь 2009 года. Несмотря на постепенное восста-

новление на протяжении 2009 года, в декабре 2009 года физические объемы неэнергетического экспорта не достигли докризисного уровня и составили только 79,6 процента к уровню июня 2008 г.

При этом начиная с IV квартала 2008 г. наблюдалось ухудшение условий внешней торговли неэнергетическими товарами. По итогам 2009 года оно составило 4,4 процента. Кроме того, необходимо отметить продолжающееся выравнивание цен импорта энергетических товаров с мировыми, что способствовало еще большему ухудшению в 2009 году условий внешней торговли товарами в целом (на 11,1 процента).

Кроме того, в условиях кризиса на мировом финансовом рынке произошло резкое снижение ликвидности и рост стоимости заимствований. При этом наблюдалась тенденция снижения доли рискованных активов в портфеле иностранных инвесторов, в результате чего происходил чистый отток иностранного капитала из многих стран с переходной экономикой. Так, со II квартала 2008 года до III квартала 2009 года наблюдалось чистое погашение краткосрочных заимствований белорусскими банками.

Замедление темпов роста ВВП и внутреннего спроса в Республике Беларусь происходило более низкими темпами по сравнению со странами – основными торговыми партнерами. Так, по итогам 2009 года Республика Беларусь была одной из немногих стран с переходной экономикой, не допустивших рецессии (прирост ВВП составил 0,2 процента). В то же время сохранение положительной динамики ВВП требовало соответствующего потребления импорта, что замедлило корректировку внешнеторгового дефицита. В условиях увеличения отрицательного сальдо счета текущих операций на 21,7 процента до 6,4 млрд. долларов США сальдо внешней торговли неэнергетическими товарами улучшилось на 15,2 процента, составив минус 3,6 млрд. долларов США.

Рост дефицита счета текущих операций в условиях ограниченности доступа частного сектора к внешнему финансированию привел к формированию дефицита финансирования, который был покрыт путем роста заимствований органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования (исключительного финансирования).

После снижения уровня золотовалютных резервов в 2008 году на 1,1 млрд. долларов США, в 2009 году был обеспечен их рост на 2,6 млрд. долларов США.

Анализ макроэкономических рисков

В результате изменения условий функционирования мировой экономики и внешних условий формирования платежного баланса Республики Беларусь сохраняется ряд макроэкономических рисков:

1. Возможно более медленное, чем прогнозировалось, восстановление экономического роста в странах – основных торговых партнерах. Так, согласно оценкам Министерства экономического развития Российской Федерации и Евростата, восстановление реального ВВП России и Европейского Союза до уровня 2008 года прогнозируется не ранее 2012 года. Это может ограничивать темпы восстановления физических объемов неэнергетического экспорта Республики Беларусь;

2. В условиях сохранения низкого уровня внешнего спроса конкуренция на внешних рынках будет возрастать, что потребует дополнительных мер для сохранения доли белорусских производителей на внешних рынках. Так, после роста в предыдущие годы в 2009 году произошло снижение доли экспорта Беларуси (без учета калийных удобрений и энергоносителей) в суммарном импорте России и неэнергетическом импорте Европейского Союза до 1,09 процента с 1,29 процента в 2008 году;

3. Возможно запаздывающее восстановление экспорта отдельных товарных групп, в частности инвестиционных товаров, продемонстрировавших наибольшее снижение в результате развития кризиса. Так, при снижении ВВП России в 2009 году на 7,9 процента объем инвестиций в основной капитал упал на 17 процентов. Данный фактор может сдерживать восстановление экспорта инвестиционных товаров Республики Беларусь;

4. В условиях сохранения высокой стоимости заимствований на внешних рынках существуют риски медленного восстановления объемов привлечения иностранного капитала частным сектором экономики Республики Беларусь. Согласно прогнозу Международного валютного фонда (World Economic Outlook, October 2009), объем заимствований частным сектором стран Центральной и Восточной Европы в 2010 году составит только около трети уровня заимствований 2008 года;

5. Возможный дальнейший рост цены импортируемых энергетических ресурсов (нефти, нефтепродуктов и природного газа) представляет собой перманентный негативный шок условий внешней торговли. Так, при отсутствии эффективных компенсирующих мер изменение условий

импорта нефти и нефтепродуктов приведет к дополнительному росту внешнеторгового дефицита в 2010 году.

Роль внешнего сектора при выработке мер экономической политики

Характер ряда макроэкономических рисков носит устойчивый долгосрочный характер для экономики Республики Беларусь. В связи с этим использование временных компенсирующих мер представляется недостаточным, и требуется совершенствование проводимой экономической политики. В первую очередь, в условиях риска роста дефицита счета текущих операций должно возрастать значение цели повышения устойчивости платежного баланса при проведении экономической политики, в том числе при разработке мер денежно-кредитной, налогово-бюджетной и валютной политики.

В данных условиях возрастает роль достоверности и оперативности составления прогнозов платежного баланса в зависимости от внешних условий и проводимой экономической политики. При этом составление прогнозов платежного баланса должно носить диагностический, а не нормативный характер, а прогнозы должны давать четкое представление о степени внешнеэкономической сбалансированности в прогнозном периоде. Используемые методологические подходы к анализу и прогнозированию платежного баланса должны опираться на эмпирические взаимосвязи между счетами платежного баланса и макроэкономическими переменными.

В основе формулировки взаимосвязей между счетами платежного баланса и инструментами денежно-кредитной, валютной и налогово-бюджетной политики лежит использование ключевых теоретических подходов к анализу и прогнозированию платежного баланса.

Так, монетарный подход свидетельствует о важности соотношения объемов кредитования экономики с динамикой спроса на деньги для формирования платежного баланса при фиксированном режиме обменного курса. При этом счета платежного баланса рассматриваются как каналы, посредством которых абсорбируется избыток внутреннего предложения денег над спросом. При этом в качестве основного инструмента регулирования изменения международных резервных активов рассматривается инструмент внутреннего кредита. [1]

Кейнсианский подход к платежному балансу, в свою очередь, подчеркивает роль государственных расходов и отмечает необходимость обеспечения соответствия реального выпуска и внутреннего спроса в экономике для обеспечения сбалансированности внешней торговли. Иными словами, одним из условий формирования положительного внешнеторгового сальдо является превышение объема производства над объемом потребления, что позволит экспортировать излишек товаров и услуг, на которые будет предъявлен внешний спрос. Если же объем производства отстает от объема внутреннего потребления, то недостаток товаров и услуг будет импортирован. [2]

Эволюция взглядов на корректировку обменного курса как инструмент урегулирования внешнеэкономического дисбаланса свидетельствует о том, что его использование при неизменной экономической политике может приводить лишь к временному сокращению внешнеэкономического дисбаланса, не приводя к ликвидации фундаментальной внешней несбалансированности. В связи с этим эффективность мер курсовой политики связана с необходимостью одновременного осуществления дополнительных корректирующих мер в области денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

Необходимо также отметить, что в долгосрочном периоде более гибкой адаптации экономики к неблагоприятным внешним воздействиям и, следовательно, более быстрой корректировке внешнеторгового дефицита в условиях кризисных явлений на внешних рынках при условии проведения взвешенной экономической политики будет способствовать изменение структуры экономики за счет либерализации и модернизации, а также развития процессов приватизации.

Таким образом, в условиях изменения ключевых условий функционирования экономики Республики Беларусь значительно возрастает роль внешнего сектора в оценке перспектив развития экономики. В данных условиях при разработке мер экономической политики необходима высокая достоверность и оперативность оценки их влияния на состояние платежного баланса в прогнозном периоде.

Литература:

1. Долговечный, А.П. Некоторые аспекты монетарного подхода к анализу платежного баланса / А.П. Долговечный // Белорусский экономический журнал. 2000. №3. С. 101-106.
2. Robert M. Dunn, Jr. & John H. Mutti International Economics London and New York: Routledge, 2004. – 518 p.
3. Платежный баланс Республики Беларусь (разные годы) / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/>