

**ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ СТАБИЛИЗАЦИИ
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ****Е.В. Матарас**

Белорусский государственный экономический университет, Ammeleem@gmail.com

Внешнеэкономические шоки влияют на устойчивость внешнеэкономического равновесия государства. При этом следует признать, что внешние шоки не вызывают, а усугубляют внешнеэкономическое неравновесие, которое преимущественно обусловлено внутренними факторами. Стабилизация внешнеэкономического дисбаланса часто относится к исключительной прерогативе государственных органов управления. Однако государство не может ваять на себя ответственность за все проблемы внешнеэкономической деятельности, хотя и обладает внушительным арсеналом инструментов по решению многих из них.

Одним из наиболее маневренных инструментов стабилизации внешнеэкономического неравновесия, который стали активно использовать после отмены Бреттон-Вудской валютной системы фиксированных обменных курсов, является валютный курс. Достаточно долгое время стабилизационная политика центральных банков в отношении выравнивания платежного баланса строилась в условиях фиксированного обменного курса. Обязательства центральных банков поддерживать фиксированный валютный курс в XIX в., и в первой половине XX в. требовали недопущения резких колебаний в равновесии платежного баланса, так как это оказывало давление на курс. После кризиса Бреттон-Вудской валютной системы многие страны или продолжали поддерживать фиксацию (если могли это делать), или перешли к новой стабилизационной политике в условиях уже плавающего курса. Таким образом, многие государства, стали выравнивать внешнеэкономическое неравновесие за счет курса, национальной валюты, как правило, девальвации. Девальвация удешевляет экспорт и делает импорт более дорогим, тем самым способствуя снижению внешнеторгового дефицита, который оказывает наибольшее влияние на внешнеэкономическое неравновесие при: ограниченной мобильности капиталов. Применяемая реже ревальвация национальной денежной единицы используется для урегулирования внешнефинансовых дисбалансов путем обесценения внешних долгов, выраженных в иностранной валюте (чаще всего в долларах США).

Манипулирование валютным курсом, особенно наиболее часто используемая девальвация, приводит к падению реальных доходов населения, снижению благосостояния, появлению высокой инфляции и порой не имеет ничего общего с реальной конкурентоспособностью национальных экспортеров. Обратный эффект девальвация имеет для импортеров, которые вынуждены искать новые формы отстаивания своих рынков, что стимулирует их к введению инновационных форм управления на зарубежных рынках и укреплению своих долгосрочных конкурентных позиций. Такая реакция импортеров наиболее наглядно проявляется в периоды, когда эффект от старой девальвации уже прошел, а новая девальвация еще не проводилась. Таким образом, девальвация корректирует отрицательный торговый баланс лишь временно, а в долгосрочной перспективе она имеет негативный эффект.

При стабильности обменного курса одним из механизмов, уравнивающих платежный баланс, выступает дефляционная политика. С целью ограничения импорта власти сокращают внутренний спрос с помощью фиксации цен и заработной платы, ограничений бюджетных расходов, преимущественно социальных, инструментами дефляционного механизма являются финансовые и денежно-кредитные меры: сокращение бюджетного дефицита, изменение процентной ставки, кредитные ограничения, таргетирование денежной массы. Однако дефляционная политика фактически не только может не снизить дефицит платежного баланса, но и усугубить его или даже спровоцировать.

Важным структурным механизмом стабилизации внешнеэкономического неравновесия является промышленно-торговая политика, пожучившая название экспортная ориентация и импортозамещающая индустриализация. В данном случае решение проблемы внешнего дисбаланса ищут в промышленном комплексе, который требует постоянных инноваций для повышения международной конкурентоспособности и исправления дефицита счета текущих операций. Достижение; и поддержание устойчивых конкурентных преимуществ требует выбора соответствующей экспорто-ориентированной структуры производства внутри страны.

Стабилизация внешнеэкономического неравновесия через уравнивание счета движения капиталов предполагает использование приоритетной из ряда механизмов реализацию комплексной политики государства по привлечению прямых иностранных инвестиций. Данная политика ориентируется на решение скорее внутренних социально-экономических задач с помощью иностранных инвестиций, нежели ставит перед собой основной целью равновесие платежного баланса. Варианты такой политики могут варьироваться от полного запрета прямых иностранных инвестиций до предоставления экспортерам иностранных капиталов режима наибольшего благоприятствования.

С целью стабилизации счета движения капиталов власти используют не только прямое, но и портфельное инвестирование. Для привлечения капиталов национальные и муниципальные правительства выпускают облигации как на внутренне, так и на внешнем рынках. Однако государственные облигации, традиционно отличающиеся надежностью, могут оказаться весьма рискованными для инвестора, если государство допустит ошибки в сроках и платежах при выпуске и погашении облигаций. Это может вызвать национальный финансовый кризис, распространяющийся через иностранных инвесторов на другие государства. Портфельное

инвестирование должно играть вспомогательную роль и способствовать притоку прямых иностранных инвестиций в экономику, а не заменять их.

Таким образом, применение этих и других инструментов стабилизации позволит добиться стабильности во внешнеэкономической деятельности.