

## ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЙ КУРС

**В.И. Тарасов**

Белорусский государственный университет, profstar@yandex.ru

Отражая состояние международных экономических отношений какого-либо государства с остальным миром, платежный баланс выступает важнейшим ориентиром при разработке макроэкономической политики, в том числе валютной. Представляя собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, состояние платежного баланса, а в особенности торгового баланса, оказывает влияние на изменение валютного курса и наоборот. Поскольку обмен валют обслуживает операции, отражаемые платежным балансом, то через экспорт и импорт товаров, услуг и капитала платежный баланс формирует размер притока и оттока валюты. Влияя на соотношение спроса и предложения валюты, операции, отражаемые платежным балансом, воздействуют на цену или обменный курс валюты. Взаимодействие между обменным курсом валют и платежным балансом состоит в следующем:

во-первых, активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, поскольку увеличивается спрос на нее со стороны иностранных дебиторов,

во-вторых, пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты вследствие того, что отечественные должники стараются продать ее за иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств.

При этом размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта в валовом национальном продукте (выше открытость экономики), тем выше эластичность валютного курса по изменению платежного баланса. На валютный курс влияет экономическая политика государства в области регулирования таких составных частей платежного баланса как текущий счет и счет движения капиталов.

В свою очередь, на состояние торгового баланса как важнейшей составляющей платежного баланса воздействуют, например, изменение пошлин, ограничение импорта, торговые квоты, экспортные субсидии и т.п. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту данной страны, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Движение краткосрочного и долгосрочного капиталов зависит от уровня национальных процентных ставок, ограничения или поощрения ввоза и вывоза капиталов. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс национальной валюты, которое по знаку ("плюс" или "минус") аналогично торговому балансу. Данная связь теоретически очевидна, но пока остается актуальным вопрос ее практического подтверждения.

Примером наличия связи между состоянием платежного баланса и ценой валюты является ситуация во внешней торговле, которая наблюдалась в послевоенной Японии. После второй мировой

войны Япония, имевшая значительные разрушения, начала осуществлять политику, ориентированную на быстрое возрождение и экономический рост. Правительство активно вмешивалось в развитие хозяйства, пытаясь его направить в сторону более прогрессивных и наукоемких отраслей. В дополнение к этому активную позицию занимали предприниматели, которые активно работали над созданием конкурентоспособных фирм, а также поведением ее рабочих, которые должны были проявлять усердие в работе и верность интересам своих компаний.

Все эти факторы стали причиной того, что страна действительно получила конкурентные преимущества на мировом рынке. Японская техника стала продаваться в очень многие страны, вытесняя продукцию других производителей и, как следствие этого, экспорт Японии начал превышать ее импорт. Страна начала получать больше денег, чем тратила, поскольку появился излишек платежного баланса. В связи с тем, что экономический рост Японии сохранялся на протяжении всех 1970-1980-х гг., то Япония постоянно имела излишек платежного баланса, составлявший 3-4% ВВП.

Сальдо платежного баланса может быть использовано для определения оптимальности существующего обменного курса валюты и масштабов необходимых корректировок. При этом система твердых валютных курсов представляет собой систему, основанную на жестко фиксированных паритетах и полной валютной обратимости. В данном случае речь идет о валютной системе, в которой установлены относительные цены валют, но не фиксируется абсолютный уровень цен. В такой системе возникает проблема «n»-ной валюты, поскольку курс является относительной ценой двух валют, а в системе с числом валют, равным «n» может быть «n - 1» валютных курсов. Из этого следует, что страна одной из «n» - ного числа валют может и не стремиться к установлению определенного курса своей валюты, а ограничиться поддержанием того или иного уровня цен.

В Бреттон-Вудской системе роль ключевой валюты, служившей эталоном уровня цен, играл доллар США, т.е. денежная единица наиболее мощного в экономическом отношении участника системы. Тем самым США обладали «привилегией» определять уровень инфляции в рамках всей системы. Однако проблему «n»-й валюты труднее разрешить, если участники системы примерно одинаковы по силе. Возможным вариантом решения был бы контроль за денежной политикой страны, согласившейся, чтобы ее валюта играла роль лидера. Однако трудно найти страну, которая согласилась бы с тем, чтобы уровень цен в ней определяли другие участники валютной системы, поскольку это влияет на состояние платежного баланса государства и т.д. Поэтому система твердых валютных курсов характеризуется постоянным конфликтом между внутриэкономическими и внешнеэкономическими целями.

В системе гибких валютных курсов выравнивание платежных балансов происходит при помощи девизных рынков. Поэтому центральные банки освобождаются от обязанности интервентировать на валютных рынках и получают возможность проводить автономную денежную политику. Если валютные курсы соответствуют различиям в ценах на внутреннем и внешнем рынках, то колебания валютных курсов не наносят ущерба внешнеторговым отношениям. Однако опыт показывает, что и после введения плавающих курсов валютные курсы могут в течение длительного времени отклоняться от паритетов покупательной способности. Это подрывает национальную денежную политику.

Опыт использования плавающего валютного курса показывает, что он не приводит к какому-либо длительному равновесию платежного баланса, усиливает нестабильность валютных рынков и является значительным фактором инфляции. Поэтому многие государства используют твердые (жесткие), но регулируемые валютные курсы и практикуют «жесткое» регулирование плавающего курса. В данном случае исходят из того, что относительная твердость валютных курсов оказывает благоприятное воздействие на внутреннее и внешнее экономическое равновесие. Твердый обменный курс способствует (при прочих равных условиях) улучшению условий обмена, поскольку позволяет «подавлять» цену импорта и усиливать борьбу с инфляцией. Причиной же сильных отклонений валютных курсов от паритетов покупательной способности многие экономисты называют, во-первых, медленную реакцию торговых балансов, которая происходит из-за негибкости товарных цен, во-вторых, наличия договорных обязательств и других причин.

В то же время введение в 1973 году механизма плавающих курсов в промышленно развитых странах (ПРС) означало передачу рынку функций определения равновесных валютных курсов. Однако вытекающее из этого возрастание колебаний валютных курсов нарушило стабильность международной торговли, вызвало неравновесие торгового и платежного балансов. Все это потребовало активной и гибкой валютной политики со стороны центральных банков. Иными словами,

особую важность приобретает регулирование валютных курсов, а поддержание обменного курса может происходить следующим образом:

- определяется приемлемое сальдо платежного баланса для страны;
- рассчитывается обменный курс, соответствующий найденному оптимальному сальдо платежного баланса;
- производится корректировка существующего валютного курса с целью его дальнейшего поддержания на необходимом уровне;
- поддерживается оптимальный платежный баланс с учетом всех влияющих на него факторов.

Сопоставление обменного курса валют и платежного баланса как атрибутов внешнеэкономической сферы, имеющих единую природу, представляет естественную составную часть закономерностей формирования обменного курса валют. При этом как обменный курс валют, так и платежный баланс являются многофакторными переменными, зависящими от различных процессов, протекающих в экономике и политике страны. Кроме того, обменный курс и платежный баланс находятся в зависимости друг от друга. С одной стороны, валютный курс влияет на платежный баланс, поскольку величина экспорта и импорта зависит от цен товаров на международном рынке, которые определяются обменным курсом. С другой стороны, платежный баланс влияет на валютный курс, так как он представляет собой совокупность международных расчетов национальной экономики, определяющих спрос на национальную и зарубежную валюту и, соответственно, их обменный курс. Оптимизируя платежный баланс в соответствии с особенностями экономики страны, можно поддерживать обменный курс на устойчивом уровне. Однако следует учитывать, что обменный курс подвержен влиянию других параметров и может изменять свое значение независимо от состояния платежного баланса.

Поскольку торговый баланс занимает основное место в платежном балансе, то статьи последнего, в которых отражаются текущие операции, в наибольшей степени влияют на состояние валютного курса национальной денежной единицы. Дефицит текущего платежного баланса свидетельствует о низкой конкурентоспособности отечественных товаров и услуг на мировом рынке и большей привлекательности для граждан данной страны иностранных товаров. Это приводит к росту внешней задолженности государства и возникновению тенденции к снижению обменного курса национальной денежной единицы. Однако при этом существенную роль играет эластичность цен на экспортируемую и импортируемую продукцию. Это означает, что при неэластичном спросе на импортируемые товары падение обменного курса национальной валюты может ухудшить торговый баланс страны.

Активное сальдо торгового баланса страны означает увеличение спроса со стороны иностранных должников на национальную валюту и, соответственно, рост ее обменного курса. На первый взгляд такое положение свидетельствует о бесперебойном притоке иностранной валюты, которая может быть использована для закупок по импорту. Но на практике активное сальдо не всегда является несомненным благом для страны. Например, в силу роста курса валюты страны *A*, товары которой становятся дороже для импортеров, происходит снижение конкурентоспособности этих товаров по сравнению с аналогичными товарами других стран. Поскольку торговым партнерам страны *A* становится все труднее зарабатывать ее валюту, то они стремятся ограничить ввоз товаров из данного государства. Если страна *A* в значительной мере сориентирована на экспорт, то такое положение в целом болезненно сказывается на ее экономике и заставляет искать пути снижения обменного курса своей валюты.

Если спрос на импортируемые товары растет быстрее, чем предложение экспорта, то обесценение национальной валюты вызовет на некоторое время ухудшение торгового баланса. В данном случае изменение сальдо торгового баланса показывает, что произошло падение валютного курса национальной денежной единицы, но поскольку потребители продолжают покупать импортные товары, а национальные товаропроизводители еще не увеличили экспорт, то торговый баланс ухудшается. При росте валютного курса национальной денежной единицы и сохранении неэластичного спроса на импортные товары произойдет сокращение расходов на импорт. Если при этом экспорт не сократится так же быстро как импорт, то торговый баланс страны улучшится. Однако валютный рынок может оставаться стабильным даже при неэластичности экспорта и импорта, поскольку существует большое количество других факторов, формирующих спрос и предложение национальной денежной единицы.

При этом надо иметь в виду, что платежный и торговый баланс балансы являются объектом государственного регулирования. Это обусловлено рядом причин. Во-первых, платежным балансам присуща неуравновешенность, проявляющаяся в длительном и крупном дефиците у одних стран и чрезмерном активном сальдо у других государств. Нестабильность баланса международных расчетов влияет на динамику валютного курса, миграцию капиталов, состояние национальной экономики. Например, покрывая дефицит текущих операций платежного баланса национальной валютой, США способствовали экспорту инфляции в другие страны, созданию избытка долларов в международном обороте, что подорвало Бреттон-Вудскую систему в середине 70-х гг. XX-го ст. Во-вторых, после отмены золотого стандарта в 30-х гг. XX-го ст. стихийный механизм выравнивания платежного баланса путем ценового регулирования действует слабо. Поэтому выравнивание платежного баланса требует целенаправленных государственных мероприятий. В-третьих, в условиях интернационализации хозяйственных связей повысилось значение платежного баланса в системе государственного регулирования экономики. Поэтому задача его уравнивания входит в круг основных задач экономической политики государства наряду с обеспечением темпов экономического роста, сдерживанием инфляции и безработицы.

В платежном балансе государства приводится систематизированный перечень всех операций с денежными средствами, которые опосредуют внешнеэкономические связи. В нем отражаются не индивидуальные, а суммарные сделки между данной страной и другими государствами, а также подводятся итоги внешнеэкономической деятельности страны. На его основе можно проводить анализ этой деятельности, давать оценку валютно-финансовому положению страны, определять по «средствам» ли живет та или иная страна с точки зрения ее внешнеэкономических связей. Платежный баланс отражает фактическое состояние международных платежей страны, что обуславливает его непосредственную связь с валютным курсом.

Платежный баланс активен, если валютные поступления превышают платежи, и пассивен, если платежи превышают поступления. Фактически платежный баланс служит источником информации, раскрывающей особенности участия страны в международном обмене товарами, услугами и капиталом. Он нужен для того, чтобы была возможность постоянно наблюдать и оценивать объем и качество участия страны в мирохозяйственных связях. Неслучайно проблемы платежного баланса, его активного или пассивного сальдо вызывают активный общественный интерес и довольно часто сказываются на принятии политических решений.