

**ОПЫТ УСТРАНЕНИЯ ДЕФИЦИТА ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА В СТРАНАХ С
ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ****EXPERIENCE OF ELIMINATION OF DEFICIENCY OF THE BALANCE OF
PAYMENTS IN COUNTRIES WITH ECONOMIES IN TRANSITION**

Бул макалада төлөм тендемнин тартыштыгы жана өтмө экономикалуу өлкөлөрдүн тажрыйбасы каралган.

***Ачык сөздөр:** төлөм тендеми, валютанын чектелүүсү, девальвация.*

В данной статье рассмотрены устранения дефицита платежного баланса в странах переходной экономикой.

***Ключевые слова:** дефицит платежного баланса, валютные ограничения, девальвация.*

In this article are considered elimination of deficiency of the balance of payments in the countries by a transitional economy.

***Keywords:** deficiency of the balance of payments, currency restrictions, devaluation.*

Платежный баланс тесно взаимосвязан с другими макроэкономическими счетами и реагирует на изменения в экономической политике не только страны, но и других стран. Поэтому, платежный баланс является объектом государственного регулирования, где центральный банк играет основной роль.

Кыргызстан представляет собой случай, когда государство имеет меньше рычагов воздействия на платежный баланс, чем у большинства стран СНГ. Однозначно, политика обменного курса и налогово-бюджетная политика применяется Кыргызстаном, как и всеми странами мира для целей укрепления конкурентоспособности и выравнивания дисбалансов платежного баланса.

Тем не менее, многие страны СНГ, особенно ресурсно-богатые, имеют дополнительные рычаги немедленного воздействия на потоки платежного баланса, через такие инструменты, как валютный контроль (экспорта товаров), более свободное манипулирование торговой политикой и контроль капитала. В отличие от этих стран, Кыргызская Республика может воздействовать на платежный баланс в административном порядке ограничено только через тарифную политику, путем изменения тарифов на импортные и экспортные пошлины. Тем не менее, и этот инструмент может применяться в ограниченных пределах из-за членства Кыргызстана в ВТО.

Почти все страны с переходной экономикой испытали ухудшение внешнеэкономических балансов с началом перехода к рынку. Это в существенной степени было обусловлено реформами перехода к рынку, включая приватизацию предприятий и либерализацию цен и внешнеэкономической деятельности.

Было ли это результатом здоровых тенденций, связанных с притоком капитала и результирующего импорта (что улучшает производственный и экспортный потенциал стран этих стран), или же результатом неграмотной макроэкономической политики, связанный с укреплением национальных валют и иностранными заимствованиями, ведущими к накоплению внешнего долга, являлся и остается предметом дискуссий среди экономистов.

Высокий уровень дефицита текущего счета в странах с переходной экономикой в период валютных кризисов в Юго-Восточной Азии и странах Латинской Америки обусловил пристальное внимание международного сообщества на возможность начала кризисов в этом регионе. В ряде случаев, это опасение подтвердилось: валютные и долговые кризисы произошли в Чешской Республике в 1997 году, а также в России в 1998 году с заражающим эффектом на многие страны СНГ.

Странами с дисбалансами во внешнеэкономических счетах предпринимались следующие шаги.

- Девальвация. При прочих равных условиях, реальная девальвация национальной валюты стимулирует экспорт и снижает импорт. Эффект от девальвации во многом зависит от доли импорта в структуре внутреннего производства и потребления, и от производственного и экспортного потенциала страны. При этом ожидаемый эффект девальвации может произойти через довольно продолжительный период времени (эффект так называемой Джей-кривой).

Признано, что девальвация может иметь со временем обратный эффект: удорожая импорт, страна может замедлить или ослабить наращивание производственного потенциала, а также импортировать инфляцию через более дорогие импортные цены, что в итоге может привести к утрате изначальных преимуществ.

В международной практике тенденция идет к тому, чтобы валютная политика была более гибкой к изменяющимся обстоятельствам и не использовать инструмент резкой девальвации для целей снижения дефицита торговли. В целом, страны ведут политику, которая сбалансирует внешнеэкономические счета в средне- и долгосрочной перспективе. К этим мерам может относиться политика в привлечении прямых инвестиций, административное регулирование капитала.

- Валютные ограничения. Блокирование инвалютной выручки экспортеров, лицензирование продажи иностранной валюты импортерам, сосредоточение валютных операций в уполномоченных банках направлены на устранение дефицита платежного баланса путем ограничения экспорта капитала и стимулирования его притока, сдерживания импорта товаров.

- Финансовая и денежно-кредитная политика. Для уменьшения дефицита платежного баланса используются бюджетные субсидии экспортерам, протекционистское повышение импортных пошлин, отмена налога с процентов, выплачиваемых иностранным держателям ценных бумаг в целях притока капитала в страну, денежно-кредитная политика.

- Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс в ходе формирования его основных статей - торгового баланса, "невидимых" операций, движения капитала.

- Важным объектом регулирования является торговый баланс. В современных условиях государственное регулирование охватывает не только сферу обращения, но и производства 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 внешних рынков государство предоставляет целевые экспортные кредиты, страхует 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.

- Регулирование миграции рабочей силы. В частности, ограничение въезда иммигрантов для сокращения переводов иностранных рабочих. Регулирование движения капиталов направлено, с одной стороны, на поощрение внешнеэкономической экспансии национальных монополий, а с другой - на уравнивание платежного баланса путем стимулирования притока иностранных и репатриации национальных капиталов. Этой

цели подчинена деятельность государства как экспортера капиталов, создающая благоприятные условия для частных зарубежных инвестиций и вывоза товаров. Правительственные гарантии по инвестициям обеспечивают страхование коммерческого и политического риска.

При активном платежном балансе государственное регулирование направлено на устранение нежелательного чрезмерного активного сальдо. С этой целью рассмотренные выше методы - финансовые, кредитные, валютные и другие, а также ревальвация валют используются для расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, увеличения экспорта капиталов (в том числе кредитов и помощи развивающимся странам) и ограничения импорта капиталов.

Обычно применяется компенсационное регулирование платежного баланса, основанное на сочетании двух противоположных комплексов мероприятий: рестрикционных (кредитные ограничения, в том числе повышение процентных ставок, сдерживание роста денежной массы, импорта товаров и др.) и экспансионистских (стимулирование экспорта товаров, услуг, движения капиталов, девальвация и т.д.). Государство осуществляет регулирование не только отдельных статей, но и сальдо платежного баланса.

В поисках источников погашения дефицита платежного баланса промышленно развитые страны мобилизуют средства на мировом рынке капиталов в виде кредитов банковских консорциумов, облигационных займов. В этой связи активно участвуют коммерческие банки (особенно евробанки) в покрытии дефицита платежного баланса. Преимуществом банковских кредитов по сравнению с кредитами международных валютно-кредитных и финансовых организаций являются их большая доступность и не обусловленность стабилизационными программами. Однако банковские кредиты относительно дорогие и труднодоступны для стран, имеющих крупную внешнюю задолженность.

С середины 70-х до середины 80-х годов промышленно развитые страны активно применяли нефтедоллары для погашения дефицита своих платежных балансов путем рециклирования (перераспределения) валютной выручки нефтедобывающих стран от экспорта нефти.

К временным методам покрытия дефицита платежного баланса относятся также льготные кредиты, полученные страной по линии иностранной помощи.

В связи с активным привлечением иностранных кредитов для балансирования платежного баланса внешняя задолженность стала глобальной проблемой. Окончательным методом балансирования платежного баланса служит использование официальных валютных резервов.

В условиях частичной демонетизации золото как всеобщее платежное средство используется: во-первых, в ограниченных размерах и лишь в последнюю очередь, когда исчерпаны все другие возможности; во-вторых, в опосредствованной форме путем его предварительной реализации на мировых рынках золота в обмен на национальные кредитные деньги, в которых принято заключать торговые и кредитные соглашения и осуществлять международные расчеты.

Главным средством окончательного балансирования платежного баланса служат резервы конвертируемой иностранной валюты. После второй мировой войны США и Великобритания погашали дефициты своих платежных балансов национальной валютой, так как Бреттонвудское соглашение придало доллару и фунту стерлингов статус резервной валюты. Благодаря этой привилегии США смогли сохранить половину своего огромного золотого запаса, накопленного в годы войны и после нее.

С 70-х годов для приобретения иностранной валюты, необходимой для покрытия дефицита платежного баланса, стали применяться СДР путем перевода их со счета одной страны на счет другой в МВФ. Однако эмиссия СДР незначительна, их доля в международных ликвидных резервах невелика (2,4%).

Окончательным средством погашения дефицита платежного баланса служит также иностранная помощь в форме субсидий и даров. Например, в 1947 г. 75% совокупного дефицита платежных балансов стран Западной Европы были покрыты за счет помощи США ценой экономических и политических уступок. В современных условиях привлечение помощи особенно характерно для большинства развивающихся стран, платежные балансы которых, как правило, дефицитны.

Активное сальдо платежного баланса используется государством для погашения (в том числе досрочного) внешней задолженности страны, предоставления кредитов иностранным государствам, увеличения официальных золотовалютных резервов, вывоза капитала в целях создания второй экономики за рубежом.

Новым явлением стало межгосударственное регулирование платежного баланса с середины 70-х годов. Оно возникло как следствие интернационализации хозяйственных связей и недостаточной эффективности национального регулирования. С возрастанием роли внешних факторов воспроизводства длительное неравновесие платежного баланса усиливает диспропорции в экономике отдельных стран и в мировом хозяйстве. Поэтому ведущие страны разрабатывают методы коллективного регулирования платежного баланса. К межгосударственным средствам регулирования платежных балансов относятся: согласование условий государственного кредитования экспорта; двухсторонние правительственные кредиты, краткосрочные взаимные кредиты центральных банков в национальных валютах по соглашениям “своп”; кредиты международных валютно-кредитных и финансовых организаций, прежде всего МВФ.

Превышение допустимой в мировом сообществе нормы задолженности страны ставит проблемы экономического, а затем политического характера. Поскольку рынки ограничивают кредиты таким странам, покрытие дефицита ее платежного баланса возможно лишь за счет условных кредитов, в частности МВФ, предусматривающих стабилизационные программы, а также вмешательство кредиторов и международных организаций в экономику и политику стран-заёмщиков. Поэтому в целях уменьшения риска подобной зависимости страны-должники, в том числе промышленно развитые, переориентируют экономическую политику в целях уменьшения внешнего государственного долга. Эффективным средством оздоровления платежного баланса является сокращение военных расходов, в том числе зарубежных.

Таким образом, мы можем видеть, что мировой опыт регулирования платежного баланса свидетельствует о трудностях одновременного достижения внешнего и внутреннего равновесия национальной экономики. Это усиливает две тенденции - партнерство и разногласия - во взаимоотношениях стран с активным и пассивным платежным балансом.

Список литературы

1. Алымов Ю. Развитие сферы услуг как фактор улучшения платежного баланса [Текст] / Ю.Алымов // Банковский вестник. – 2008. – № 5. – С. 7-14.
2. Антропова О. Платежный баланс: предстоит большая работа [Текст] / О.Антропова // Банковский вестник. – 2006. - №10. – С. 14-19.
3. Roubini N., Wachtel P. Current Account Sustainability in Transition Economies. National Bureau of Economic Research Working Paper Series. 1998. № 6468.