

Теоретические подходы к регулированию платежного баланса как основы достижения макроэкономического равновесия

Ирина ЖУК



Заведующий кафедрой финансов
УО «БГЭУ»,
кандидат экономических наук, доцент,
Республика Беларусь, г. Минск,
e-mail: shuk_i@mail.ru

В современных условиях усиления мирохозяйственных связей стран и возрастания роли глобального вектора их развития проблема макроэкономического равновесия имеет не только внутренний, но и внешний аспект. Решение данной проблемы требует выбора инструментов, позволяющих восстанавливать равновесие между национальным выпуском и совокупными расходами [1].

«Внешние и внутренние дисбалансы в открытой экономике наглядно отражают основные макроэкономические тождества, увя-

УДК 339.72.053

Ключевые слова:

платежный баланс; макроэкономическое равновесие;
открытая экономика; инструменты регулирования
платежного баланса и внешнего равновесия.

зывающие национальный доход и общую сумму ресурсов, которыми страна располагает для потребления и инвестиций» [20, с. 42]:

$$GDP = C + I + (X - M), \quad (1)$$

где GDP – валовый внутренний продукт; C – совокупный объем потребления резидентами (как в частном, так и в государственном секторах); I – совокупные валовые инвестиции резидентов (как в частном, так и в государственном секторах); X – экспорт товаров и нефакторных услуг; M – импорт товаров и нефакторных услуг.

Прибавление чистого факторного дохода из-за границы (Y_f) – чистые процентные платежи, переводы прибыли и т. п. – к обеим сторонам уравнения преобразует GDP в GNI (валовый внутренний доход):

$$GNI = C + I + (X - M) + Y_f, \quad (2)$$

Если прибавить чистые трансферты из-за границы (TR_f) – частные (такие, как переводы работников и частные дарения) и государственные (официальные гранты) – к обеим частям уравнения, то GNI преобразуется в $GNDI$ (валовый национальный располагаемый доход):

$$GNDI = C + I + (X - M) + Y_f + TR_f, \quad (3)$$

Из уравнения 3 можно вычесть потребление и инвестиции, сумма которых равняется расходам в экономике или абсорбции (A) ресурсов:

$$GNDI - A = (X - M) + Y_f + TR_f = CAB, \quad (4)$$

где CAB – счет текущих операций платежного баланса.

Таким образом, «дисбаланс между $GNDI$, который отражает ресурсы страны, имеющиеся в распоряжении для расходования, и A , ее расходами, автоматически отражается в сальдо счета текущих операций ее платежного баланса. В тех случаях, когда абсорбция (A) превышает $GNDI$, складывается пассивное сальдо счета текущих операций» [20, с. 43]. Поскольку в A входят и потребление, и инвестиции, то избыток и того, и другого может вызвать макроэкономическое неравновесие.

Следовательно, чрезмерное пассивное сальдо счета текущих внешнеэкономических операций может сложиться не только в классических случаях избыточного потребления, но и в случаях чрезмерных расходов под влиянием инвестиций.

Приведенные тождества доходов можно преобразовать вычитанием из обеих частей уравнения 3 только потребления (C), чтобы

продемонстрировать связь между национальными сбережениями и инвестициями, с одной стороны, и сальдо счета текущих внешнеэкономических операций – с другой:

$$\begin{aligned}
 GNDI - C &= I + (X - M) + Y_f + TR_f \\
 &\text{или,} \\
 S &= I + (X - M) + Y_f + TR_f \\
 &\text{или} \\
 S - I &= (X - M) + \\
 &+ Y_f + TR_f = CAB. \quad (5)
 \end{aligned}$$

Таким образом, «разница между национальными сбережениями и инвестициями экономики равняется ее сальдо счета текущих внешнеэкономических операций. Пассивное сальдо счета текущих внешнеэкономических операций складывается при превышении инвестиционными расходами экономики ее сбережений, вынуждая ее заимствовать внешние средства для финансирования дефицита» [20, с. 44].

Как следует из формул 1–5, неравновесия платежных балансов государств служат индикатором платежеспособности и ликвидности, а необходимость финансирования их дефицитов является одним из важнейших факторов образования макроэкономического неравновесия. В связи с этим регулирование платежного баланса, направленное на достижение его устойчивого состояния, выступает предпосылкой обеспечения равновесия в открытой экономике.

«При выборе конкретных методов и инструментов регулирования платежного баланса целесообразно принимать во внимание не только ключевые положения теорий регулирования платежного баланса, но и учитывать специфику развития страны, сложившиеся условия функционирования денежно-кредитной и финансовой систем, выбранные приоритеты экономической политики, а также тенденции развития международных платежных отношений» [2, с. 140].

Исследование показало, что концепции регулирования пла-

тежных балансов целесообразно отнести к трем основным течениям экономической теории.

Во-первых, классико-неоклассический подход, предусматривающий выравнивание платежного баланса через изменение цен и модификацию валютного курса [3, с. 239–260; 4; 5].

Во-вторых, это кейнсианские и некейнсианские концепции, согласно которым процесс восстановления внешнего равновесия включает в себя выравнивание в доходах, занятости и производстве независимо от того, какие изменения произошли с ценами [6; 7; 8; 9].

В-третьих, монетаристская теория, в рамках которой сформировалось отношение к платежному балансу как денежному феномену [10; 11; 12; 13; 14].

Классико-неоклассический подход представлен следующими теориями.

Классическая теория «автоматического равновесия» внешних расчетов, обоснованная Д. Юмом и получившая развитие в работах Д. Рикардо, Дж. Ст. Милля, А. Маршалла [4; 5; 7], господствовавшая в XIX в. и до 30-х гг. XX в., согласно которой выравнивание платежного баланса рассматривалось как результат стихийного перераспределения золота между странами, вызывающего соответствующие изменения в ценах и количестве денег в обращении.

Согласно положениям классической теории движение товаров в мировой торговле является следствием различий в национальных уровнях цен. Повышение или понижение цен трансформирует направление и объем товаров, приводит к переменам в платежных позициях страны.

Следовательно, если результатом подобных изменений цен является несбалансированность внешних расчетов, то она, в свою очередь, может быть устранена сдвигами в ценах. При такой трактовке состояние внешнего равновесия считалось уникальным явлением, отражающим зависимость уровня цен и издержек

от аналогичных показателей в других странах.

Таким образом, «классическая теория предусматривала выравнивание цен на мировом уровне; цена выступала в качестве единственного связующего звена между внутриэкономическими процессами и балансом внешних платежей» [20, с. 111].

Механизм выравнивания платежного баланса через изменение цен оказался недейственным в условиях ликвидации золотомонетного стандарта. Монополистическое ценообразование поставило известные пределы свободному движению цен, гибкость которых приобрела односторонний характер – главным образом в сторону повышения. В то же время попытки западных экономистов (У. Джевонса, А. Маршалла, К. Менгера) измерить эластичность спроса во внешней торговле, предпринятые в 20-х гг. XX в., выявили крайне низкую зависимость между изменением цен и спросом на экспортные и импортные товары.

Эти исследования, оформленные в рамках *неоклассического эластичного* подхода, показали несостоятельность тезиса сторонников классической концепции о возможности выравнивания платежного баланса под влиянием лишь одних изменений в ценах¹. Несмотря на ряд различий в интерпретациях отдельных авторов, в основе общей модели эластичного подхода лежат следующие посыпки:

– отождествление платежного баланса с текущим в узком смысле слова, а фактически – с торговым;

– определение сальдо торгового баланса отношением уровня цен на экспортируемые товары к уровню цен на импортируемые товары, умноженным на валютный курс;

– достижение равновесного состояния платежного баланса осуществляется модификацией валютного курса. Реакция текущего платежного баланса считается «нормальной», если девальвация улучшает его, а ревальвация ухудшает.

¹ Однако в современных условиях теория автоматического равновесия платежного баланса получила новое развитие. Если в теории Юма автоматическое равновесие платежного баланса осуществлялось за счет использования золотых запасов, то в настоящее время автоматическим регулятором считается плавающий обменный курс национальной валюты, который снижается при ухудшении состояния платежного баланса и, наоборот, увеличивается при его улучшении. В результате этого совершаются автоматические модификации в ряде текущих операций и частично – в движении капиталов.

Для случая уравновешенного в исходный момент текущего платежного баланса условием «нормальной» реакции этого баланса на изменение валютного курса является допущение, согласно которому сумма эластичностей спроса на экспортные и импортные товары должна быть больше единицы, что и составляет «условие Маршалла – Лернера».

При изначально пассивном сальдо сумма эластичностей должна превышать единицу в большей степени, чем при изначально уравновешенном текущем балансе².

Представляется, что главным недостатком подхода на основе эластичностей является то, что спрос на экспортную продукцию, так же как и ее предложение, считается функцией одной лишь относительной цены или ее изменения, да и то в той части, которая вызывается изменением валютного курса. Все прочие факторы должны по замыслу основателей и разработчиков данного подхода «улавливаться» коэффициентами эластичности спроса и предложения.

Следовательно, важнейшие внутриэкономические факторы, определяющие динамику спроса и предложения экспортной продукции, и прежде всего состояние внутреннего спроса, низводятся до «прочих факторов» и согласно рассмотренным выкладкам вообще непосредственно не связаны со спросом и предложением товаров, находящихся во внешнеторговом обороте [16, с. 24].

Слишком упрощена и зависимость между валютным курсом и внешнеэкономическими ценами, а следовательно, экспортом и импортом. Последнее обстоятельство, не игравшее определяющей роли в условиях фиксированных курсов, приобрело особое значение при переходе к валютному плаванию вследствие резкого повышения степени неопределенности будущих курсовых соотношений.

Поскольку эластичный подход претендовал на общее объяснение механизма выравнивания платежного баланса, очевидны и другие его погрешности – изолированное рассмотрение экспорта и импорта, а вследствие этого –

недоучет взаимосвязи текущего платежного баланса и баланса движения капиталов.

Несмотря на указанные недостатки данного подхода, он весьма логичен и удобен как метод исследования частных вопросов. Именно в этом качестве он был интегрирован в ряд других теоретических подходов к выравниванию платежного баланса.

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. привел к потере не только во внутренней экономике, но и во внешнеэкономических отношениях. В этот период предпринимаются попытки установить зависимость между движением внешних (экспорт и импорт товаров, вывоз капитала и др.) и динамикой внутренних факторов (национальный доход, уровень занятости, инвестиции и т. д.).

Кейнсианские и некейнсианские концепции, в которых их представители обосновали новый подход к теории общего равновесия с точки зрения динамики дохода, характеризуются не анализом динамики цен и издержек, не миграцией золота между странами, а изменением уровня дохода и занятости [6; 7; 8; 9; 17].

Согласно этим концепциям процесс восстановления внешнего равновесия включает в себя выравнивание в доходах, занятости и производстве независимо от того, какие изменения произошли с ценами и каким образом финансируется дефицит платежного баланса.

Кейнсианская теория полагает, что между платежным балансом и национальным доходом устанавливается двойственная связь: выравнивание платежного баланса происходит под влиянием изменения уровня дохода данной страны по отношению к другим странам; «процесс трансмиссии» показывает, как национальный доход одной страны может через изменения в платежном балансе привести к снижению или повышению уровня национального дохода других стран [6; 8].

Особенностью кейнсианского подхода к регулированию платежного баланса является то, что он дает иную интерпретацию его выравнивания и вовлекает в

этот процесс инструменты государственной политики, которые способствуют корректировке внешних расчетов. Если дефицит платежного баланса может быть устранен путем снижения национального дохода в стране, имеющей пассив платежного баланса, и его увеличения в странах с активным платежным балансом, то корректировка дефицита во внешних платежах при статичности производительности труда должна неизбежно повлечь падение национального дохода.

Необходимость поддержания уровня национального дохода, удовлетворяющего условиям полной занятости, послужила причиной включения этих параметров в модель равновесия платежного баланса.

Таким образом, в отличие от классической теории, которая устанавливала связь между внутренними и внешними факторами через соотношение цен, кейнсианская концепция предусматривала полное равенство поступлений и платежей как условие уравновешенного платежного баланса и его соответствие требованию роста национального дохода при полной занятости.

Другими словами, сальдо платежного баланса рассматривалось как разница между поступлениями и платежами страны. Отсюда следует, что *положительное сальдо платежного баланса достигается только за счет сокращения внутренних расходов или увеличения притока доходов в страну*. С этой целью необходимо проведение мероприятий в рамках государственного регулирования экономики путем использования инструментов денежно-кредитной и финансовой политики, которые, оказывая воздействие на динамику цен, процентных ставок, уровень спроса, доходы и занятость, вызывают положительные сдвиги во внешних платежах и приводят внутреннюю экономику в состояние динамического равновесия с внешними расчетами.

Применяя кейнсианский подход на практике, представляется необходимым учитывать, что устранение несбалансированности платежей посредством сжатия конъюнктуры и снижения уровня

² Концепция эластичного подхода обстоятельно проанализирована в работах А.В. Цимайло [15; 16].

дохода тормозит экономический рост, что препятствует решению проблемы занятости, обостряет социальные конфликты.

Неоклассический эластичный и кейнсианский, основанный на внешнеэкономических мультипликаторах, подходы в теории платежного баланса по существу господствовали до 50-х гг. XX в. Позднее появляются попытки их синтезировать. В моделях, предложенных Х. Джонсоном, С. Лаурсеном, П. Метцлером, А. Харбергером, в дополнение к первоначальному эффекту, выражаемому «условием Робинсон», были добавлены вторичные эффекты изменения дохода и цен [16, с. 25; 11; 12; 13].

Значительный вклад в развитие теории платежного баланса внес Дж. Мид, работа которого стала первой попыткой интеграции посткейнсианской теории дохода с теорией общего равновесия [9]. Автором разработана модель политики, которая способна достичь двух основных целей: внутренней сбалансированности (полной занятости) и внешней сбалансированности (равновесия платежного баланса). Руководствуясь разработанным Я. Тинбергеном принципом³, ученый показал, что для достижения этих целей требуется использование двух инструментов экономической политики. Например, внутреннее и внешнее балансирование может быть достигнуто только применением и фискальной (для обеспечения полной занятости), и монетарной (для привлечения или отталкивания международных потоков капитала) политики.

Исследованиями соответствия рычагов экономической политики определенным целям на основе принципа Тинбергена посвящены также отдельные работы Р. Манделла. Рассматривая проблему общего равновесия, Р. Манделл предполагал существование фиксированных валютных курсов, отсутствие таможенных ограничений, валютного контроля и других барьеров на пути движения товаров и капитала. Широко используя метод графического анализа, автор пытался доказать, что

проблема общего баланса будет решена только в том случае, если денежная политика направлена на поддержание внешнего баланса, а налоговые и бюджетные рычаги – на достижение внутреннего равновесия. «Применение финансовых инструментов для восстановления равновесия платежного баланса приводит к углублению диспропорций во внешней сфере, а денежная политика, ориентированная на поддержание темпов экономического роста, усугубляет экономические трудности в стране» [3, с. 244].

Привязывание инструментов экономической политики к целям, на которые эти рычаги оказывают наибольшее влияние, Р. Манделл назвал принципом «эффективной рыночной классификации» [17, р. 249–250]. Руководство данным принципом при реализации экономической политики должно способствовать повышению ее эффективности.

Итогом теоретических взглядов Р. Манделла явилась концепция «смешанной политики», предполагающая использование комплекса денежно-кредитных и финансовых инструментов, которые по принципу «эффективной рыночной классификации» были бы направлены на достижение различных целей экономической политики. По мнению автора, для успешного решения поставленных задач необходимо дифференцированное и синхронное использование рычагов денежно-кредитного и финансового характера, которые должны привести к балансированию внутренней и внешней экономики.

Работы Дж. Мида и Я. Тинбергена послужили основой для появления нового подхода в теории платежного баланса. В этом подходе, разработанном С. Александером и получившем название «абсорбционный», была предпринята попытка устранить главный недостаток «подхода на основе эластичностей», а именно то, что в нем не принималась во внимание взаимосвязь платежного баланса с национальным доходом и совокупным спросом [19]. Недоучет этой взаимосвязи, по мнению

сторонников новой теории, существенно ограничивал значимость выводов «теории эластичностей» относительно воздействия валютного курса на платежный баланс, поскольку изменения дохода и спроса, вызванные изменением состояния платежного баланса, могли свести на нет первоначальное воздействие валютного курса на платежный баланс. В рамках абсорбционного подхода сальдо платежного баланса, рассматриваемое как сальдо баланса торговли и услуг, определяется соотношением агрегатов национального дохода (или ВНП) и абсорбции (совокупный внутренний спрос) (формула 4, $GNDI - A = CAB$).

Согласно данному подходу страна может осуществлять экспорт (чистый) лишь в размере, в котором часть дохода не абсорбируется потреблением и инвестициями. Из этого следует, что окончательный эффект изменения валютного курса, например девальвации, для платежного баланса обеспечивается лишь тогда, когда в необходимом размере изменяется разница между национальным доходом и абсорбцией.

Девальвация, первоначально улучшая торговый баланс, может влиять на эту разницу, а следовательно, и на сальдо платежного баланса двояким образом: с одной стороны, оказывая непосредственное влияние на абсорбцию, с другой – воздействуя на национальный доход и уже через него – на абсорбцию. «Окончательное улучшение платежного баланса вследствие девальвации может произойти, если первичная реакция вызовет либо снижение абсорбции при постоянном доходе, либо рост дохода при постоянной абсорбции, либо рост абсорбции в меньшей мере, чем рост дохода» [16, с. 26]. При этом предполагается, что изменение дохода может изменить и абсорбцию, то есть принимается во внимание взаимосвязь этих агрегатов.

Монетаристский подход к регулированию платежного баланса, получив свое начало в работах Дж. Поллака в конце 50-х гг. XX в., в конце 60-х – начале 70-х гг. XX в., был разра-

³ «Правило Тинбергена (или правило «цели – инструменты» – «targets – instruments») определяется следующим образом: если страна имеет две цели экономической политики, то она должна использовать как минимум два инструмента, если три цели, то три инструмента и т. д.» [18, с. 684].

ботан в основном Х. Джонсоном [11; 12; 13].

Монетаристы, основывающие свой анализ на классических методологических принципах, придают большое значение динамике цен, рассматривая инфляцию и платежный баланс как чисто денежные феномены. Денежная природа платежного баланса означает, что все изменения, происходящие в нем, являются результатом неравновесия на денежном рынке страны. С их точки зрения, платежный баланс представляет собой явление, регулируемое денежными силами и денежно-кредитной политикой, а не «реальный феномен, управляемый реальным доходом и относительным уровнем цен, которые действуют через посредство склонности к потреблению и благодаря ценовой эластичности спроса на экспорт и импорт» [11, p. 13–14].

Основным положением, на котором строится монетаристская концепция внешнего и внутреннего равновесия, является то, что изменения денежной массы под влиянием актива или пассива платежного баланса могут быть нейтрализованы инструментами валютного регулирования. Возникновение актива баланса платежей ведет к росту денежной массы в стране (при условии, что золотовалютные резервы тесно «привязаны» к денежному обращению), а пассивный платежный баланс и, соответственно, утечка золотовалютных резервов приводят к сокращению денежной массы. Но поскольку спрос на деньги, согласно теориям монетаристов, – это спрос на остатки, а не на массу обращающихся денег, то колебания спроса на деньги и их предложение, связанные с активами или дефицитами во внешних расчетах, должны способствовать установлению равновесия между спросом и предложением денег при соответствующем балансировании внешних платежей. Иными словами, активы и пассивы платежного баланса представляют собой стадии динамического равновесия во внешних расчетах и, оказывая влияние на внутреннюю денежную массу, устраняются

с течением времени в связи с изменением количества денег в обращении.

Эта трактовка основана на положениях количественной теории денег и взаимосвязана с концепцией саморегулирования внешних расчетов.

Представляется, что ошибочность такого подхода заключается в том, что в современных условиях, когда денежная сфера не связана с золотом и подвергается усиленному воздействию со стороны государства, масса денег в обращении не может резко сокращаться, что не только создает предпосылки для инфляционного роста цен, но и препятствует выравниванию платежного баланса. Об «автоматизме» выравнивания можно говорить только по отношению к активу платежного баланса, когда происходит «импорт» инфляции путем дополнительного выпуска денег под увеличивающиеся валютные резервы. Однако этот процесс сам по себе не ликвидирует неравенство между поступлениями и платежами, а сокращение актива выступает как результат изменений в других экономических показателях: росте цен на экспортные товары, ухудшающем торговый баланс страны, увеличении под влиянием инфляционного спроса доходов, что стимулирует импорт товаров и услуг.

Большая роль в теориях монетаристов отводится проблеме режима валютных курсов⁴. По их мнению, необходимо введение режима гибких курсов валют, поскольку внутренняя экономическая политика, направленная на поддержание равновесия платежного баланса, может препятствовать одновременному сохранению высокого уровня национального дохода и полной занятости в экономике [10; 14].

В результате возникает ситуация, при которой правительство вынуждено либо девальвировать свою валюту, либо ввести валютный контроль. Так как установление валютных рестриций считается нежелательным и неприемлемым решением, то для ликвидации противоречий между внутренней политикой и внешним балансом необходимо периодиче-

ски изменять валютный курс или же ввести колеблющийся курс валюты.

Сторонники монетаристской теории считают, что постепенное изменение курса валюты более предпочтительно, чем периодические девальвации. Данный вывод обусловлен следующим. «Если правительство пытается сохранить курс валюты, то оно прибегает к валютному контролю, проводит такие мероприятия, которые способствуют стабилизации валютного курса, но отрицательно влияют на конъюнктуру. Поскольку курс валюты фиксирован и поддерживается мерами государственной политики, спекулянты, проводящие операции на валютных рынках, могут быть уверены в том, что курс не будет резко изменяться. Следовательно, они смогут покупать активы в других валютах и в случае девальвации данной валюты их доходы будут значительными. Кроме того, действия спекулянтов по приобретению иностранных активов могут противоречить интересам поддержания стабильного курса валюты и спровоцировать девальвацию» [3, с. 255].

Существование режима «плавающих» курсов, по мнению монетаристов, означает, что платежный баланс всегда находится в состоянии равновесия и никаких изменений в денежной массе под влиянием международных трансакций не происходит. Разрыв между спросом и предложением в этом случае корректируется путем изменения внутренних цен и валютного курса. Спрос на импортные товары определяет спрос на иностранную валюту, а спрос на экспорт – ее предложение. Валютный курс, таким образом, всегда стремится к уровню, при котором суммы иностранной валюты, требуемой для проведения сделок и предлагаемой для этих трансакций, равны, то есть валютный курс приближается к такому уровню, при котором стоимость импорта равна стоимости экспорта.

Иными словами, существование гибких курсов валют приводит к перманентному равновесию между экспортом и импортом и означает, что при режиме свобод-

⁴ Монетарный подход к платежному балансу был разработан для условий фиксированных валютных курсов.

но колеблющихся курсов государству не следует беспокоиться о равновесии во внешних расчетах: механизм валютного курса под влиянием спроса и предложения автоматически приведет платежный баланс в состояние равновесия. В этом случае правительство будет иметь достаточное «пространство для маневра» в области внутренней экономики и сможет проводить экономическую политику без учета состояния внешних расчетов.

Таким образом, монетаристский подход к проблеме равновесия во внутренней и внешней сферах означает отрицание необходимости регулирующих мероприятий государства в области внешних расчетов и сосредоточение внимания правительства на регулировании внутренней экономики. Монетаристы предполагают ограничение воздействия государства на экономику исключительно денежно-кредитной сферой.

Изложенное позволяет сделать вывод о том, что ценность монетаристской теории состоит в исследовании монетарной природы платежного баланса. При этом следует отметить, что воздействие денежно-кредитной системы на внешний баланс весьма существенно. Однако применение только этого подхода при анализе причин внешнего дисбаланса недостаточно. Причины дефицита платежного баланса могут не иметь ничего общего с избыточным предложением денег. Исследование таких факторов, как структура производства, его модернизация, технический прогресс в производстве, повышение качества продукции, уровень подготовки рабочей силы и вызванных ими изменений во внешнеэкономических отношениях, позволяет глубже определить причины дефицитности платежного баланса.

Анализ основных концепций регулирования платежного баланса приводит к выводу, что «эти теории объединяет одна общая черта – попытка найти оптимальное соотношение между развитием внешних и внутренних факторов экономики, так называемое равновесие» [20, с. 119]. Однако при рассмотрении этого механизма, даже применяя

комплексную эконометрическую модель, невозможно учесть все факторы и изменения, происходящие в экономической жизни. Для исследованных теорий характерным является выбор одного отдельного элемента, который представляет собой фактор, определяющий состояние внутренней экономики и внешних расчетов и играющий роль связующего звена между ними.

В теории «автоматического равновесия» таким элементом являются цены, посредством которых, как считают ее сторонники, платежный баланс связан с экономикой.

Центральной идеей подхода с точки зрения эластичности является допущение о том, что достижение равновесного состояния платежного баланса осуществляется путем модификации валютного курса.

Абсорбционный подход предполагает, что рост внутреннего дохода относительно внутренней абсорбции будет улучшать платежный баланс.

Неокейнсианцы основной акцент в анализе делают на доход и занятость, указывая на роль государственных расходов и необходимость обеспечения соответствия внутреннего спроса и реального выпуска в экономике для достижения сбалансированности внешней торговли.

Монетаристский подход при формировании и регулировании платежного баланса обращает внимание на важность соотношения объемов кредитования экономики с динамикой спроса на деньги.

Несмотря на упрощенные предпосылки, неоднозначные выводы и определенные недостатки, рассмотренные теории регулирования платежного баланса остаются достаточно влиятельными, поскольку содержат важные указания, касающиеся политики уравнивания баланса. Следовательно, в современных условиях необходимо применять синтетический подход к анализу платежного баланса страны и его выравниванию.

Практическая реализация теоретических концепций находит свое применение в различных способах уравнивания платежного баланса. «При этом

возникает сложная дилемма «балансирование (*финансирование*) или *регулирование*», то есть выбор между двумя альтернативами – покрытием образовавшегося сальдо баланса и политикой, направленной на недопущение такого сальдо или сокращение его размеров» [20, с. 120].

Изучение и обобщение теоретической базы позволили рассматривать *государственное регулирование платежного баланса* как «совокупность экономических, в том числе валютных, финансовых, денежно-кредитных мер государства, направленных на формирование его основных статей» [21, с. 139].

Исследование выявило, что в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов страны применяются различные *методы государственного регулирования платежного баланса*, направленные либо на стимулирование, либо на ограничение внешнеэкономических операций.

Обобщение международного опыта регулирования платежного баланса показало [20, с. 120], что фактически выбор мер *государственного воздействия* сводится к двум основным группам (*рисунк*).

Первая группа – это *экономические методы* регулирования платежного баланса, имеющие косвенный характер. При их использовании государство формирует не сам баланс, а лишь условия, которые будут, в свою очередь, влиять на процессы, выравнивающие платежный баланс. Их особенность заключается в регулировании уровня состояния платежного баланса путем воздействия на различные экономические переменные, такие как соотношение спроса и предложения валют, внутренние цены, доходы, ставки ссудного процента.

Международная практика свидетельствует, что странами с *дефицитным платежным балансом* обычно используются *инструменты*, направленные на стимулирование экспорта, сдерживание импорта, привлечение иностранного капитала, ограничение вывоза капитала.

Например, стимулирование экспорта на стадии реализации товаров осуществляется путем

воздействия на цены (предоставление экспортерам налоговых, кредитных льгот, изменения валютного курса). «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» [21, с. 140].

Поскольку отрицательное сальдо платежного баланса рассматривается как показатель инфляционного расширения денежной массы, избыток которой не соответствует реальному увеличению общественной стоимости, усиливает рост цен в стране и косвенно (через снижение национальной конкурентоспособности или прямо (через утечку капиталов за границу) создает или усугубляет внешнее неравновесие, для борьбы с ним широко используется дефляционная политика. Такая политика, направленная на сокращение внутреннего спроса, включает ограничение бюджетных расходов преимущественно на гражданские цели, замораживание цен и заработной платы.

Одним из важнейших ее инструментов являются финансовые и денежно-кредитные меры: уменьшение бюджетного дефицита, изменение учетной ставки центрального банка (дисконтная политика).

В условиях экономического спада при наличии большого количества безработных и резервов неиспользованных производственных мощностей политика дефляции ведет к дальнейшему падению производства и занятости. Она связана с понижением жизненного уровня и грозит обострением социальных конфликтов, если не принимаются компенсирующие меры.

Важными рычагами косвенного воздействия на состояние платежного баланса являются меры денежно-кредитного регулирования. Это повышение или понижение центрального банком учетной ставки, по которой коммерческие банки получают ссуды



для регулирования их текущих ликвидных позиций, увеличение или сокращение нормы обязательных резервов для этих банков, то есть непосредственное изменение уровня их ликвидности, а также продажа и покупка центральными финансовыми органами правительственных ценных бумаг на так называемом открытом рынке.

При активном платежном балансе инструменты экономических методов регулирования используются для расширения импорта и сдерживания экспорта товаров, увеличения экспорта капитала (в том числе кредитов и помощи развивающимся странам) и ограничения импорта капитала. Например, в целях снижения положительного сальдо платежного баланса такие страны, как Австрия, Германия, Канада, Китай, Франция, Япония, активно занимаются вывозом капитала в виде как прямых, так и портфельных инвестиций и являются крупнейшими зарубежными инвесторами других стран.

Следует отметить, что активный баланс корректируется легче, чем пассивный.

Наконец, крайним инструментом выравнивания платежного баланса является изменение паритета валюты (при системе фиксированных валютных курсов). Страна, испытывающая хронический дефицит во внешних расчетах, может оказаться вынужденной пойти на девальвацию валюты, а страна с активным балансом для ограждения своей экономики от неблагоприятного воздействия внешнего рынка – на ревальвацию.

Необходимо обратить внимание на тот факт, что изменение паритета валюты влечет за собой целый ряд неблагоприятных последствий и его эффективность определяется конкретными условиями проведения и сопутствующей общеэкономической и финансовой политикой. Попыткой разрешения противоречий государственного регулирования и придания ему большей эффективности является в современных условиях сочетание государственного воздействия на состояние внешних расчетов с приданием большей гибкости валютным курсам.

Вторая группа – это административные методы регулирования платежного баланса, которые представляют собой нерыночное вмешательство в сферу внешне-экономических отношений. Инструментами административных методов регулирования выступают валютный контроль и валютные ограничения.

«Валютный контроль обеспечивает соблюдение валютного законодательства» [21, с. 176] путем проверок валютных операций резидентов и нерезидентов. В его процессе проверяется наличие лицензий и разрешений, выполнение резидентами требований по продаже инвалюты на национальном валютном рынке, обоснованность платежей в инвалюте, качество учета и отчетности по валютным операциям.

«Валютные ограничения – это законодательное или административное запрещение, лимитирование и регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями» [21, с. 165]. Они предусматривают:

- регулирование международных платежей и переводов капиталов, репатриации экспортной выручки, прибылей, движения золота, денежных знаков и ценных бумаг;
- запрет свободной купли-продажи иностранной валюты;
- концентрацию у государственных органов управления иностранной валюты и других валютных ценностей: платежных документов (чеки, векселя, аккредитивы), ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, драгоценных металлов.

Формы валютных ограничений, отражая их внутреннее содержание и структуру, различаются по сферам применения. По текущим операциям платежного баланса практикуются следующие их формы:

- блокирование выручки иностранных экспортеров от продажи товаров в данной стране, ограничение их возможностей распоряжаться этими средствами;
- обязательная продажа валютной выручки экспортеров полностью или частично центральному и уполномоченным (девизным) банкам, имеющим

валютную лицензию центрального банка;

- ограниченная продажа иностранной валюты импортерам (лишь при наличии разрешения органа валютного контроля). Данный порядок в мировой практике известен как «система импортных депозитов»;

- ограничения на форвардные покупки импортерами иностранной валюты;

- запрещение продажи товаров за рубежом на национальную валюту;

- запрещение оплаты импорта некоторых товаров иностранной валютой;

- регулирование сроков платежей по экспорту и импорту в связи с развитием операций «лидз энд лэгз» в условиях нестабильности валютных курсов;

- множественность валютных курсов.

Формы валютных ограничений по финансовым операциям зависят от направления регулирования движения капиталов.

При пассивном платежном балансе странами применяются следующие меры по ограничению вывоза и «бегства» капитала, стимулированию притока капитала в целях поддержания курса валюты:

- лимитирование вывоза национальной и иностранной валюты, золота, ценных бумаг, предоставления кредитов;

- контроль за деятельностью кредитного и финансового рынков: операции осуществляются только с разрешения министерства финансов и при предоставлении информации о размере выдаваемых кредитов и прямых инвестиций за рубежом, привлечение иностранных кредитов при условии предварительного разрешения органов валютного контроля (в частности, на выпуск облигационных займов), чтобы они не повлияли на национальный валютный рынок, рынок ссудных капиталов и рост денежной массы в обращении;

- ограничение участия национальных банков в предоставлении международных займов в иностранной валюте;

- принудительное изъятие иностранных ценных бумаг, принадлежащих резидентам, и их продажа на валюту;

- полное или частичное прекращение погашения внешней задолженности или разрешение оплаты ее национальной валютой без права перевода за границу [21, с. 168].

При активном платежном балансе «в целях сдерживания как притока капитала в страну, так и повышения курса национальной валюты применяются следующие формы валютных ограничений по финансовым операциям» [21, с. 169]:

- депонирование на беспроцентном счете в центральном банке заграничных обязательств банков;

- запрет на инвестиции нерезидентов и продажи национальных ценных бумаг иностранцам;

- обязательная конверсия займов в иностранной валюте в национальном центральном банке;

- запрет на выплату процентов по срочным вкладам иностранцев в национальной валюте;

- введение отрицательной процентной ставки по вкладам нерезидентов в национальной валюте (от 12 до 40% годовых). При этом проценты платит либо вкладчик банку, либо банк, заинтересованный в привлечении вкладов в иностранной валюте, выплачивает сам государственному валютному учреждению;

- ограничение ввоза валюты в страну;

- ограничения на форвардные продажи национальной валюты иностранцам;

- схема принудительных депозитов.

Анализ практики регулирования платежного баланса показывает, что в современных условиях развития мировой экономики наблюдается тенденция к сокращению применения валютных ограничений. Однако, «несмотря на определенное смягчение валютных барьеров, согласно сведениям о состоянии валютных ограничений в странах – членах МВФ не менее половины участников системы мировых финансов сохранили те или иные ограничения на трансграничное движение капитала, что препятствует свободной миграции капитала» [22, с. 295, 296].

Но валютный контроль государство всегда сохраняет в целях регламентации и надзора за теку-

щими и капитальными операциями платежного баланса.

Глобализация мирового хозяйства и недостаточная эффективность национального регулирования международных платежных отношений привели к необходимости разработки общих межгосударственных норм поведения в области выравнивания платежного баланса. С этой целью ведущие страны применяют методы коллективного его регулирования путем согласования условий государственного кредитования экспорта, использования двусторонних правительственных кредитов, краткосрочных взаимных кредитов центральных банков в национальных валютах по соглашениям «своп», кредитов международных финансовых институтов, прежде всего МВФ.

Указанные факты свидетельствуют о возникновении с середины 70-х гг. XX в. и развитии межгосударственного регулирования платежного баланса.

Как показало исследование, покрытие сложившегося сальдо осуществляется различными странами неодинаково.

В поисках источников погашения дефицита платежного баланса развитые страны, как правило, мобилизуют средства на мировом рынке капитала в виде кредитов банковских консорциумов, облигационных займов, привлечения прямых и портфельных инвестиций, а также используют краткосрочные кредиты по соглашениям «своп», взаимно предоставляемые центральными банками в национальной валюте. В результате привлечения иностранных инвестиций формируется положительный баланс по доходам, что

позволяет этой группе стран погашать значительную часть дефицита торгового баланса.

Для финансирования отрицательного сальдо платежного баланса государства с формирующимся рынком и развивающиеся страны традиционно используют резервные (безусловные) кредиты МВФ, банковские кредиты, в основном краткосрочные, льготные кредиты по линии иностранной помощи, которые способствуют увеличению внешней задолженности данной группы государств.

Активное сальдо платежного баланса используется странами для погашения (в том числе долгосрочного) внешней задолженности страны, предоставления кредитов иностранным государствам, экспорта капитала в целях создания второй экономики за рубежом.

Окончательное сальдирование платежного баланса осуществляется государством, если при этом расходуются или пополняются собственные запасы международных платежных средств – золото, резервные валюты, СДР. Получение или предоставление внешних кредитов, использование их как средства девизной политики для покрытия отрицательного или положительного разрыва во внешних платежах означает временное уравнивание платежного баланса, влекущее за собой необходимость окончательного урегулирования в будущем.

Таким образом, в настоящее время выравнивание платежного баланса значительно усложнилось, его инструментарий расширился, а применение приобрело систематический характер в сочетании с другими формами

экономической политики. Представляется, что рассмотренные меры выравнивания платежного баланса могут явиться основой по отработке возможных направлений достижения макроэкономического равновесия в открытой экономике.

Выводы

В результате проведенного исследования можно сформулировать следующие выводы.

Практическая реализация теоретических концепций находит свое применение в различных способах выравнивания платежного баланса, которые целесообразно представить в виде системы. Ее составляющими элементами являются: формы выравнивания (регулирование и балансирование); уровень регулирования (государственный и межгосударственный); методы государственного регулирования (рыночные и административные); инструменты регулирования (меры денежно-кредитной и финансовой политики, изменение паритета валюты, стимулирование экспорта, валютный контроль и валютные ограничения, согласование условий кредитования, двусторонние правительственные кредиты, операции «своп», кредиты международных финансовых институтов).

Представляется, что рассмотренные и вместе взятые способы выравнивания платежного баланса (рисунки) позволят открытой экономике достичь внутреннего и внешнего равновесия.

* * *

Материал поступил 14.01.2019.

Библиографический список:

1. Лемешевский, И.М. Макроэкономика: общая теория равновесия: учеб. пособие для студентов экон. специальностей вузов / И.М. Лемешевский. – 4-е изд., доп. и перераб. – Минск: Мисанта, 2016. – С. 525–536.
2. Бондаренко, Н.Н. Платежный баланс: учеб. пособие / Н.Н. Бондаренко. – Минск: ГИУСТ БГУ, 2016. – С. 127–140.
3. Критика современных буржуазных теорий финансов, денег и кредита; под ред. Г.П. Солюса. – М.: Финансы, 1978. – 288 с.
4. Маршалл, А. Основы экономической науки / А. Маршалл; предисл. Дж.М. Кейнса; пер. с англ. В.И. Божкина [и др.]. – М.: Эксмо, 2007. – 832 с.
5. Юм, Д. О торговом балансе / Д. Юм // Малые произведения. – М.: Канон, 1996. – С. 110–130.
6. Кейнс, Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное / Дж.М. Кейнс; вступ. статья Н.А. Макашевой. – М.: Эксмо, 2008. – 960 с.
7. Пети, В. Классика экономической мысли: сочинения / В. Пети, А. Смит, Д. Риккардо, Дж. Кейнс, М. Фридмен. – М.: Изд-во ЭКСМО-Пресс, 2000. – 896 с.
8. Keynes, J.M. The General Theory of Employment, Interest and Money / J.M. Keynes. – New York: Harcourt, Brace and Company, 1936. – 403 p.

9. Meade, J. *The balance of payments* / J. Meade. – London; New York: Oxford Univ. Press, 1951. – 432 p.
10. Friedman, M. *The case for flexible exchange rates* / M. Friedman // *Essays in positive economics*. – Chicago Univ. – Chicago, 1953. – P. 157–203.
11. Johnson, H.G. *Further essays in monetary economics* / H.G. Johnson. – London: Allen a. Unwin, 1972. – 366 p.
12. Johnson, H.G. *Money, balance-of-payments theory, and the international monetary problem* / H.G. Johnson. – Princeton: Princeton Univ., 1977. – 30 p.
13. Jonson, H. *Monetary Approach to the Balance of Payments Theory* / H. Jonson // *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. – March 1972. – № 7. – P. 1555–1572.
14. Sohmen, E. *Flexible exchange rates: theory and controversy* / E. Sohmen. – Chicago: Univ. of Chicago Press, 1961. – 172 p.
15. Цимайло, А.В. *Платежный баланс и валютный курс (в теории и практике ведущих стран Запада)* / А.В. Цимайло. – М.: Наука, 1991. – 188 с.
16. Цимайло, А.В. *Платежный баланс и валютный курс в современных международных экономических отношениях: автореф. дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.14* / А.В. Цимайло // *Институт Европы РАН*. – М., 1992. – 54 с.
17. Mundell, R. *The Monetary Dynamics of International Adjustment under Fixed and Flexible Exchange Rates* / R. Mundell // *Quarterly Journal of Economics*. – 1960. – Vol. 74. – P. 249–250.
18. Волгина, Н.А. *Международная экономика: учеб. пособие* / Н.А. Волгина. – М.: Эксмо, 2006. – 736 с.
19. Alexander, Sidney S. *Effects of a Devaluation: A Simplified Synthesis of Elasticities and Absorption Approaches* / Sidney S. Alexander // *The American Economic Review*. – 1959. – Vol. 49. – Issue 1. – P. 22–42.
20. Жук, И.Н. *Внешний долг государства: методология и стратегия управления: моногр.* / И.Н. Жук. – Минск: БГЭУ, 2010. – 218 с.
21. *Международные валютно-кредитные отношения: учебник* / Под ред. Л.Н. Красавиной. – 4-е изд. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 543 с.
22. *Мировые финансы: учебник* / Коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. – М.: КНОРУС, 2019. – 424 с.

Theoretical approaches to the regulation of payment balance as a basis for achievement of macroeconomic equilibrium

Iryna ZHUK, Ph.D., Associated Professor Head of Department of Finance, BSEU, Republic Belarus, Minsk,
e-mail: shuk_i@mail.ru

Abstract. *The article presents a rationale for choosing the policy of equalizing the balance of payments based on the key theories aimed to find the optimal relationship between the development of external and internal factors of the economy, so-called equilibrium. The article highlights how these theoretical concepts are implemented in various ways of equalizing the balance of payments. The author outlines the constituent elements of the theories: alignment forms; level of regulation; methods and tools of government regulation. The conclusion is: the considered ways to equalize the balance of payments will lead to internal and external balance in an open economy.*

Keywords: *balance of payments; macroeconomic equilibrium; open economy; instruments for regulating the balance of payments and external equilibrium.*