

Прогнозирование платежного баланса в Республике Беларусь

Антон ДОЛГОВЕЧНЫЙ



ЭКОНОМИСТ

Андрей ВЕЧЕРСКИЙ



ЭКОНОМИСТ

Прогнозирование платежного баланса занимает одно из важнейших мест в системе социально-экономического прогнозирования в Республике Беларусь. Это обусловливается высокой открытостью экономики, что определяет тесную связь внутреннего рынка страны с процессами, происходящими в мировой экономике, прежде всего посредством канала внешней торговли и участия в международных потоках капитала. Высокая зависимость эффективности экономики от внешнеэкономических фак-

торов требует качественной оценки перспективной динамики внешнеэкономических операций, описываемых в первую очередь с помощью данных платежного баланса.

Кроме того, важность прогнозирования внешнеэкономических отношений государства заключается в тесной связи показателей платежного баланса с другими макроэкономическими показателями. Так, на формирование платежного баланса оказывает влияние комплекс мер денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, а также институциональные и структурные характеристики экономики. В свою очередь, требуется учет параметров платежного баланса при выборе того или иного сценария макроэкономической политики.

Особую роль прогнозирование платежного баланса приобретает в связи с развитием современных процессов мирового рынка. Наличие внешнеэкономических рисков повышает значимость прогноза параметров платежного баланса при выборе мер экономической политики. Выбор сценария социально-экономического развития без учета рисков платежного баланса может привести к недооценке внешних угроз, которые в состоянии повлиять на внутреннюю финансовую и внешнеэкономическую ситуацию.

В связи с этим возникает необходимость изучения системы прогнозирования платежного баланса в Республике Беларусь, а также качественного анализа разрабатываемых прогнозов.

Система прогнозирования в Республике Беларусь

В целом государственное прогнозирование в стране осуществляется на основе Закона Республики Беларусь от 05.05.1998 №157-З “О государственном прогнозировании

и программах социально-экономического развития Республики Беларусь”. Закон предусматривает разработку прогнозов социально-экономического развития “в нескольких вариантах с учетом вероятностного воздействия внутренних и внешних политических, экономических и других факторов” [1]. Четкое указание на наличие сценариев прогноза в законодательстве особенно важно для качественного прогнозирования платежного баланса вследствие ограниченного влияния страны на внешнеэкономическую конъюнктуру. Учитывая, что Республика Беларусь является страной с малой открытой экономикой, ориентированной на экспорт, динамика внешнеэкономических операций во многом будет предопределять развитие экономики в целом. В этих условиях принципиально важной является оценка основных внешних факторов, оказывающих влияние на внешнеэкономические показатели. К ним целесообразно относить динамику спроса в странах — основных торговых партнерах, условия заимствований на мировых финансовых рынках, внешние цены на основные товарные позиции экспорта и импорта. Например, для Республики Беларусь рост цен на калийные удобрения приведет к более значительному притоку валюты в страну. В то же время увеличение цен на газ будет приводить к увеличению импорта и ухудшению текущего счета платежного баланса, а также окажет прямой эффект на состояние государственного бюджета, что потребует компенсировать с помощью дополнительных стабилизационных мер. В этих условиях при подготовке прогноза принципиальной является оценка наиболее вероятного сценария развития внешней среды для принятия его в качестве базового и прямое указание внешних факторов для повышения его транспарентности.

Разработка различных сценариев развития экономики и платежного баланса в зависимости от воздействия внешних условий предполагает разработку органами государственного управления соответствующих пакетов мер, предусматривающих реакцию денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики на предполагаемые воздействия. Это позволит более полно представлять направления развития экономики в условиях вероятных изменений внешнеэкономических условий, а также осуществлять более оперативное и системное реагирование на данные изменения, что повышает гибкость проводимой экономической политики и эффективность адаптации экономики к внешним воздействиям.

Вместе с тем реализация принципа сценарности прогноза нашла лишь косвенное отражение в среднесрочном прогнозировании. Так, в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001—2005 годы дается ссылка на наличие сценариев, однако различия между ними не указываются, за исключением того, что целевой сценарий “носит активный мобилизующий характер” и “предусматривает достижение более напряженных параметров” [2]. Динамика показателей среднесрочного прогноза на 2006—2010 годы, в свою очередь, не предполагает сценарности [3].

Начиная с концепции прогноза на 2007 г. в рамках краткосрочного прогноза упоминается влияние развития стран — торговых партнеров и возможные цены на импортируемый газ. В Концепции социально-экономического прогноза на 2008 год уже отмечено развернутое описание условий внешней среды на качественном уровне. В проекте Концепции прогноза социально-экономического развития на 2009 год, предполагающем зависимость динамики ВВП от развития в странах — торговых партнерах, были сформулированы различные сценарии развития экономики. Вместе с тем неблагоприятный сценарий имел описание негатив-

ных явлений, способных оказать влияние на экономику Беларуси лишь на качественном уровне, без указания возможных в этих условиях количественных параметров основных макроэкономических индикаторов. В целом изменение подходов к формированию макроэкономических прогнозов характеризует рост понимания необходимости более качественного учета влияния факторов внешней среды со стороны органов прогнозирования. Тем не менее использование лишь качественных показателей не представляется достаточным для предвидения вариантов развития экономики, что, соответственно, ограничивает возможности реагирования на изменение внешних условий. В подобных условиях разработанные меры зачастую носят недостаточно системный характер и направлены скорее на устранение симптомов, а не фундаментальных проблем экономики. В этой связи авторы полагают, что одним из факторов, значительно повышающих эффективность управления, может являться улучшение качества прогнозирования.

Организация системы прогнозирования платежного баланса

Прогнозирование платежного баланса в различных странах институционально оформлено разными способами. Рыночные экономики стран Европы не выделяют прогноз платежного баланса в специальную функцию. Ряд стран СНГ (Россия, Казахстан, Киргизия, Таджикистан) также ушли от детального описания прогнозных функций. Следует отметить, что отсутствие подробной детализации в странах СНГ зачастую может быть связано с ограниченностью возможности осуществлять подобные функции, связанные с наличием значительной неформальной экономики и, как следствие, ограниченностью необходимых статистических показателей как по составу, так и по длине динамического ряда. Вместе с тем, например, в

Российской Федерации ежегодно при разработке прогноза социально-экономического развития и проекта бюджета постановлением правительства разработка прогноза платежного баланса возлагается на Банк России. В других странах СНГ (Азербайджан, Молдова) прогноз платежного баланса возложен на экономические ведомства правительства при участии центральных банков. В то же время в Украине прогноз платежного баланса законодательно закреплен за Национальным банком Украины.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь разработка прогноза платежного баланса возложена на Министерство экономики и является одной из основных его задач¹. Кроме того, участие в разработке прогноза платежного баланса принимает Министерство финансов² и Министерство иностранных дел³. Функции последнего связаны с прогнозированием показателей внешней торговли.

Отдельное место в системе прогнозирования платежного баланса занимает Национальный банк. В соответствии со статьей 26 Банковского кодекса к функциям Национального банка относится “анализ и прогнозирование... платежного баланса Республики Беларусь... во взаимосвязи с социально-экономическим развитием Республики Беларусь”. При этом прогноз основных показателей платежного баланса Республики Беларусь на очередной год должен содержаться в Основных направлениях денежно-кредитной политики⁴ [4].

На современном этапе экономического прогнозирования разработка детального прогноза платежного баланса, а значит, и его выделение в самостоятельную функцию, для Республики Беларусь являются актуальными. Это обусловлено высокой значимостью платежного баланса для Беларуси, расширением спектра международных операций страны. В частности, в нынешних условиях не представляется возможным сводить прогнозирование показателей внешнеэкономической деятельности исключительно

¹ Подпункты 4.2.3 и 5.15 постановления Совета Министров Республики Беларусь от 29.07.2006 № 967 “Отдельные вопросы Министерства экономики Республики Беларусь”.

² Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 31.10.2001 № 1585 “Вопросы Министерства финансов Республики Беларусь”.

³ Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 31.07.2006 № 978 “Вопросы Министерства иностранных дел Республики Беларусь”.

⁴ Статья 27 Банковского кодекса Республики Беларусь.

но к оценке торговых операций без учета показателей финансового счета, как это отмечалось в проведенных ранее исследованиях [5, 6]. Наблюдается тенденция снижения удельного веса экспортно-импортных и связанных с ними операций (коммерческих кредитов) в платежном балансе. Соответственно, повышается значимость операций, связанных с автономными потоками капитала: прямые инвестиции, ссудное заимствование и, как следствие, статьи доходов в будущем (рисунки 1, 2, 3). Дальнейшая интеграция Республики Беларусь в мировую экономику позволяет предположить возникновение потоков по статьям “Портфельные инвестиции” и “Производные финансовые инструменты”. Возрастает значимость оценки данных финансовых потоков, поскольку изменение их масштабов и направлений движения может существенным образом повлиять на состояние платежного баланса.

При этом Министерство экономики, располагая данными отраслевых министерств, обладает большими возможностями в части детальной оценки экспорта и импорта, а также в части проводимой политики в области мер тарифного и нетарифного регулирования внешней торговли. Наличие информа-

ции об иных макроэкономических показателях позволяет сделать сбалансированный прогноз по всем секторам экономики на основе системы национальных счетов. В свою очередь, изменения в структуре и уровне параметров платежного баланса оказывают влияние на динамику макроэкономических показателей, в том числе и на ключевой параметр — ВВП.

В то же время важную роль играет участие Национального банка в составлении прогноза платежного баланса, поскольку денежно-кредитная и валютная политика, разработка и проведение которой относятся к компетенции Национального банка, могут оказать существенное воздействие на потоки капитала и внешнюю торговлю. При этом разработка качественной денежной программы находится в прямой зависимости от прогноза платежного баланса, поскольку именно он позволяет оценить валовые и чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования и банковской системы.

Таким образом, вопрос о том, какой орган государственного управления должен осуществлять прогноз платежного баланса, не имеет однозначного ответа как функционально, так и с точки зрения международной практики. В

условиях Республики Беларусь, с учетом значительной доли государственного сектора, Министерство экономики представляется ключевым разработчиком прогноза платежного баланса.

Отправной точкой становления официального прогноза платежного баланса в Беларуси можно считать прогноз на 1995 г.⁵, в котором впервые были заданы параметры увеличения внешнеторгового оборота. Начиная с 1997 г. в прогнозе оборота внешней торговли выделяются изменения стоимости экспорта и импорта в долларовом эквиваленте.

Непосредственно прогнозные параметры платежного баланса впервые официально были опубликованы в Национальной программе развития экспорта на 2000—2005 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 28 февраля 2000 г. № 93. Данный прогноз помимо основных статей текущего счета (товары, услуги, доходы и текущие трансферты) содержал агрегированную оценку счета операций с капиталом и финансами и результирующее сальдо платежного баланса. Уровень детализации данного прогноза был достаточно невысоким, к тому же нарастание внешних обязательств экономики Республи-

Удельный вес внешнеторговых операций и коммерческих кредитов в платежном балансе

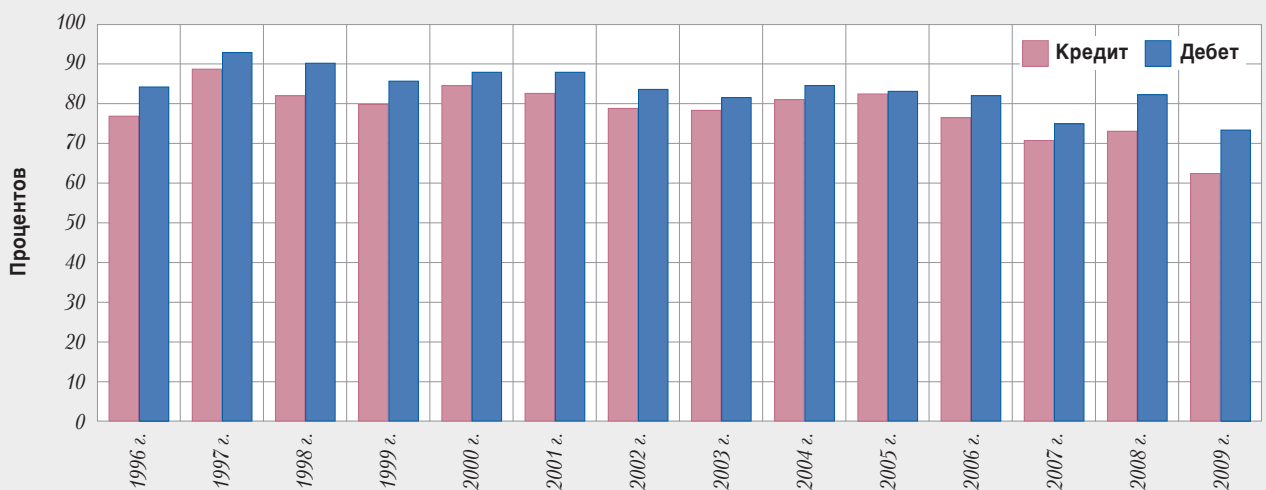


Рисунок 1

⁵ Постановление Верховного Совета Республики Беларусь от 17.01.1995 № 3531-XII “О прогнозе социально-экономического развития Республики Беларусь на 1995 год”.

Динамика операций по статье "Доходы"

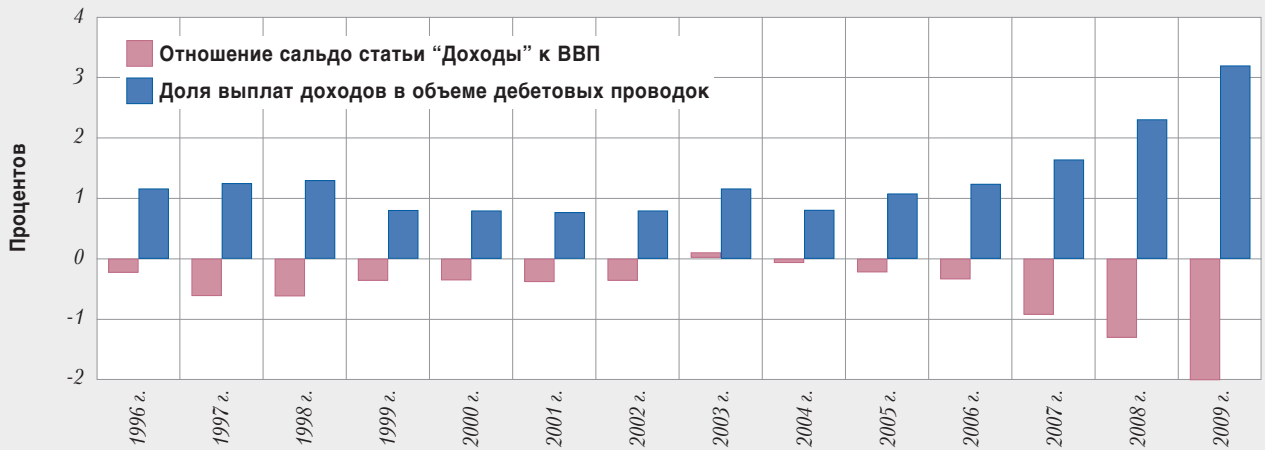
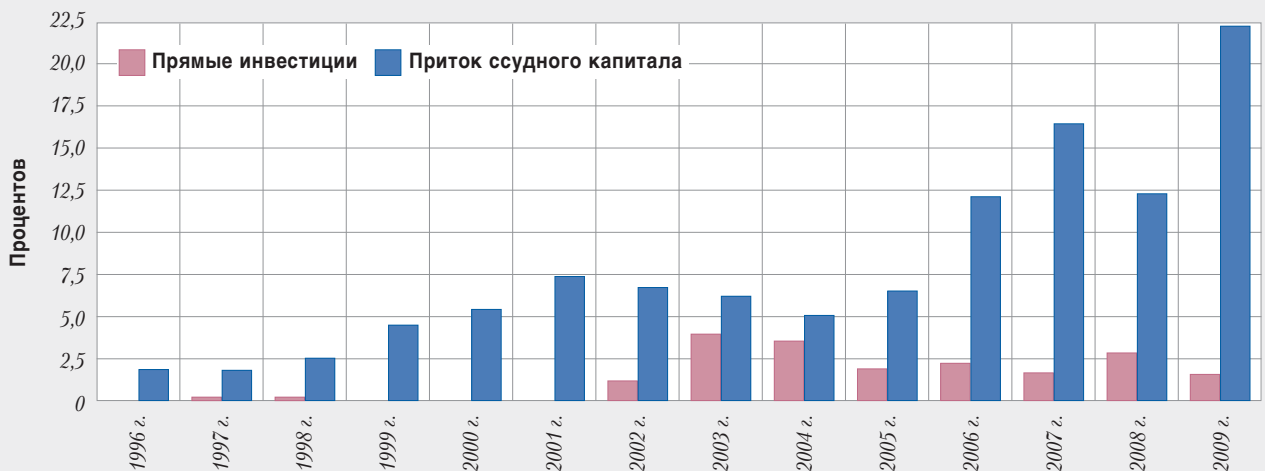


Рисунок 2

Удельный вес прямых инвестиций и ссудного капитала в платежном балансе



Источник: данные Национального банка, расчеты авторов.

Рисунок 3

ки Беларусь, сопровождающееся снижением оттока капитала по статье "Доходы", а также наличие в прогнозе статьи "Ошибки и пропуски" с ненулевым значением свидетельствуют о недостаточно совершенной методологии составления данного прогноза [7].

Начиная с 2004 г. Министерством экономики утверждаются Расчетные балансовые показатели прогноза социально-экономического развития (далее — Балансовые

показатели прогноза), в состав которых включается аналитическое представление платежного баланса⁶. Значения отдельных показателей платежного баланса и международной инвестиционной позиции вносятся в ключевые индикаторы экономической безопасности. С 2007 г. сальдо внешней торговли товарами и услугами включается в состав важнейших социально-экономических показателей, утверждаемых Главой государства.

Постоянное расширение внешнеэкономических показателей, включаемых в прогноз, отражает рост значимости платежного баланса в контексте государственного управления экономикой.

В целом разработка прогноза платежного баланса осуществляется Министерством экономики при участии Национального банка, в первую очередь в части прогноза счета операций с финансами. При этом первоочередное внимание уде-

⁶ Постановления Министерства экономики от 09.01.2004 №5, от 13.10.2004 № 224, от 29.12.2005 № 233, от 08.01.2007 №4, от 16.01.2008 №16, от 13.12.2008 № 198.

ляется внешней торговле товарами и услугами, поскольку именно эти индикаторы из всех агрегатов платежного баланса входят в состав важнейших параметров прогноза социально-экономического развития, утверждаемых Президентом Республики Беларусь. Прогноз остальных статей носит недостаточно комплексный характер. Исключением составляют показатели внешнего государственного долга и его обслуживания, а также статьи, значение которых задается с учетом необходимости выполнения отдельных показателей платежного баланса, например, по наращиванию золотовалютных резервов или привлечению прямых инвестиций. Прочие статьи разрабатываются преимущественно для обеспечения внутренней сбалансированности платежного баланса. Следует отметить, что в последние годы произошло определенное расширение показателей, учитываемых при прогнозе. В частности, стали в большей мере учитываться показатели прямых иностранных инвестиций и привлечения иностранного капитала банковской системой на сценарной основе, что позволило предусматривать варианты изменения как сальдо торгового баланса, так и уровня золотовалютных резервов в зависимости от показателей притока инвестиций. Соответственно, это повысило уровень вну-

тренней взаимосвязки показателей платежного баланса. В то же время дальнейшее совершенствование методики прогнозирования платежного баланса предполагает развитие анализа специфических факторов, которые могут оказать серьезное влияние на сбалансированность платежного баланса, что требует разработки моделей для их прогнозирования.

Анализ прогнозов платежного баланса

Для определения эффективности системы прогнозирования платежного баланса в Республике Беларусь необходим анализ официальных прогнозов платежного баланса, а также оценка их реализации по факту с учетом изменения факторов формирования платежного баланса в отчетном периоде. Сопоставление данных прогнозов с фактическими значениями показателей платежного баланса в определенной мере позволяет оценить качество прогноза платежного баланса.

Начиная с 2006 г. различие между прогнозом ключевых показателей платежного баланса и их фактическими значениями является достаточно большим, что в значительной мере связано с воздействием ряда непрогнозируемых внешних факторов, среди которых

мировой финансово-экономический кризис, изменение условий торговли и ситуации на мировых финансовых рынках (*таблица*).

Прогноз на 2010 г. предусматривает достаточно взвешенную оценку развития внешней торговли, при этом данная оценка во многом совпадает с прогнозами развития, представляемыми МВФ. В определенной мере это отражает повышение качества прогноза платежного баланса и рост понимания его значимости со стороны органов государственного управления. Поскольку качество государственного прогнозирования является одним из факторов, влияющих на ожидания домохозяйств и субъектов хозяйствования, подобный прогноз значительно повышает уровень доверия к проводимой государством экономической политике.

В этой связи актуальным является совершенствование методики прогнозирования текущего счета платежного баланса. Это позволило бы более четко представлять угрозы, способные оказывать негативное влияние на экономическую безопасность страны, а значит, и возможность разрабатывать необходимые меры в области экономической политики. Более того, это будет способствовать определению необходимого объема финансирования для погашения дефицита

Таблица

Сопоставление прогнозных и фактических значений отдельных статей платежного баланса, процентов к ВВП

Показатель	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010 (МВФ)*
Сальдо внешней торговли товарами и услугами								
прогноз	-3,9	-1,7	2,6	1,1	-2,3	-3,1	-7,7	-8,3
факт	-6,5	1,1	-4,1	-6,2	-7,7	-11,3		
отклонение, п. п.	-2,6	2,8	-6,7	-7,3	-5,4	-8,2		
Счет текущих операций								
прогноз	-3,3	-1,2	3,0	1,5	-2,9	-5,1	-8,7	-10,4
факт	-5,2	1,4	-3,9	-6,7	-8,7	-13,1		
отклонение, п. п.	-1,9	2,6	-6,9	-8,2	-5,8	-8,0		
Изменение чистых долговых обязательств (обязательства по статье "Другие инвестиции")								
прогноз	1,8	0,5	-1,3	-0,7	2,5	4,9	7,4	4,3
факт	4,6	0,6	4,1	12,0	4,1	14,0		
отклонение, п. п.	2,8	0,1	5,4	12,7	1,6	9,1		

Источник: балансовые расчетные показатели (разные годы), Национальный банк, расчеты авторов.

* По оценке миссии МВФ, согласно IV обзору, в соответствии с программой стэнд-бай [8].

текущего счета и своевременной разработке мероприятий по его привлечению в случае невозможности корректировки сальдо мерари экономического регулирования.

Разработка прогноза большинства статей финансового счета характеризуется экстраполяцией трендов агрегированных показателей. Использование подобной методики приемлемо при стабильной внешней среде, однако в условиях высокой волатильности на мировых финансовых рынках возникает потребность в более глубокой детализации прогнозируемых статей. Зачастую прогноз финансового счета, осуществленный в агрегированном виде, не дает возможности оценить степень воздействия различных факторов на счета платежного баланса, поскольку их влияние может носить разнонаправленный характер. Особенно актуальным данный вопрос становится при разработке концепции управления внешним долгом.

Следует отметить, что необходимость расширения учета внешнеэкономических факторов на основе анализа и прогноза мировых рынков в процессе социально-экономического прогнозирования, а также учета особенностей структурных преобразований уже отмечались белорусскими исследователями [9]. В этой связи в настоящее время следует детально проанализировать и обобщить существующие научные и практические подходы к прогнозированию платежного баланса, определить ключевые показатели и взаимосвязи, влияющие на него, в целях разра-

ботки соответствующих методологических подходов, а также организационных процедур.

Совершенствование системы прогнозирования платежного баланса должно включать следующие направления:

- определение ключевых товарных позиций экспорта и импорта, прогнозирование которых осуществляется отдельно. В первом приближении к таковым авторы полагают целесообразным отнести нефть, нефтепродукты, газ и калийные удобрения;

- оценку взаимосвязей параметров экспорта от внешнего спроса и импорта от внутреннего спроса в реальном выражении с учетом изменения уровней относительных цен;

- построение системы оценки перспективного изменения цен на экспортируемые и импортируемые товары и последствий шоков от изменений условий торговли;

- определение факторов, влияющих на динамику экспорта и импорта отдельных видов услуг;

- установление взаимосвязей между отдельными показателями статьи доходов и показателями финансового счета и инвестиционной позицией;

- выявление взаимосвязей между показателями внешней торговли и динамикой кредиторской и дебиторской задолженности;

- оценку ключевых факторов, влияющих на потоки капитала, в том числе в их разбивке по наиболее значимым позициям;

- установление внутренних взаимосвязей между статьями платежного баланса;

— определение влияния структурных изменений, в том числе мероприятий по улучшению бизнес-климата, на поведение экономических агентов, связанных с потоками капитала.

При этом прогнозирование платежного баланса должно быть встроено в систему прогнозирования экономики в целом с целью учета экономической, инвестиционной, денежно-кредитной и бюджетно-налоговой и тарифной политики государства. Поскольку во многом внешние условия являются экзогенными для экономики Беларуси, то прогноз платежного баланса в части спроса на внешних рынках и условий торговли должен носить многовариантный, а также итерационный характер, предусматривающий переоценку статей в зависимости от принятия тех или иных мер в области регулирования экономики.

Таким образом, необходима скорейшая разработка подобной системы, поскольку в условиях роста долга ограничивается пространство для маневра при проведении экономической политики. Более того, меры по либерализации экономики в перспективе приведут к увеличению доли негосударственного сектора, участвующего во внешнеэкономической деятельности. Соответственно, для повышения эффективности экономической политики понадобится больше рыночных инструментов, в основе применения которых должен находиться качественный прогноз.

Источники:

1. О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Республики Беларусь: Закон Республики Беларусь от 5 мая 1998 г. № 157-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". — Минск, 2009.

2. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001—2005 годы: Указ Президента Республики Беларусь от 8 августа 2001 г. № 427 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". — Минск, 2009.

3. Об утверждении Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006—2010 годы: Указ Президента Республики Беларусь от 12 июня 2006 г. № 384 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". — Минск, 2009.

4. Банковский кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 3 октября 2000 г.; одобрен Советом Республики 12 окт. 2001 г.; текст Кодекса по состоянию на 16 ноября 2009 г. // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". — Минск, 2009.

5. Кравцов, М.К. Бурдыко, Н.М. Эконометрические модели анализа и прогнозирования важнейших показателей внешней торговли Республики Беларусь // Белорусская экономика: анализ, прогноз, регулирование. — 2004. — № 1. — С. 10—26.

6. Бурдыко, Н.М. Эконометрические модели анализа и прогнозирования основных показателей платежного баланса Республики Беларусь // Белорусская экономика: анализ, прогноз, регулирование. — 2004. — № 11. — С. 14—24.

7. Об одобрении Национальной программы развития экспорта на 2000—2005 годы: Указ Президента Республики Беларусь от 28 февраля 2000 г. № 93 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО "ЮрСпектр". — Минск, 2009.

8. Republic of Belarus: Fourth Review Under the Stand-By Arrangement // IMF Country Report [Электронный ресурс]. — 2010. — № 10/89. — Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=23775.0>

9. Лобанов, А.В. Организация разработки и реализации денежно-кредитной политики // Проблемы управления. — 2008. — № 3.