

## ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ И РАЗВИТИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Программа стабилизации и развития экономики Украины должна представлять собой совокупность современных экономических механизмов, направленных на достижение макроэкономических показателей, отражаемых в системе национальных счетов и платежном балансе. Эти механизмы должны обеспечить стабильную основу для достаточно устойчивого экономического роста. Поскольку экономика Украины по своим масштабам попадает под определение «малой и открытой» [1.3], то от устойчивости экспортно-импортной активности украинских предприятий в значительной степени зависит развитие национальной экономики. В этой связи все большее значение приобретает эффективное функционирование валютно-финансового механизма внешнеэкономической деятельности отечественных предприятий. Недооценка влияния названного механизма способна привести, при прочих равных условиях, к свертыванию экспортного потенциала.

Прежде всего, по мнению авторов, представляется важным дать определение и раскрыть содержание валютно-финансового механизма внешнеэкономической деятельности предприятий. Если под валютным регулированием мы понимаем деятельность государства и уполномоченных им органов по регламентации международных расчетов и порядку осуществления операций с валютными ценностями [2], то валютно-финансовый механизм внешнеэкономической деятельности представляет собой систему взаимосвязанных элементов, определяющих экономические отношения, которые возникают в процессе экспортно-импортной деятельности между субъектами хозяйствования. В структуру валютно-финансового механизма входят следующие элементы:

- государственная денежно-кредитная политика и в частности валютное регулирование, налоговая и таможенно-тарифная политика;
- государственное нормативно-правовое регулирование внешнеэкономических операций;
- рыночный механизм регулирования внешнеэкономической деятельности в сфере финансового рынка;
- внутренний финансовый механизм регулирования отдельных аспектов экспортно-импортной активности предприятия;
- система конкретных методов и приемов управления внешнеэкономической деятельностью субъекта хозяйствования.

Этот механизм должен способствовать не только укреплению национальной денежной единицы в рамках денежно-кредитной политики Национального банка, но и создавать надежную схему валютно-финансового обеспечения внешнеэкономической деятельности для всех ее участников с учетом расширения масштабов международной экономической интеграции Украины на основе опережающего роста экспортного потенциала.

Государственная денежно-кредитная политика, национальный уровень потребления, сбережений, инвестиций и размещения финансовых активов прямым образом влияют на обменные курсы валют, что приводит к необходимости детального исследования платежного баланса. Последний складывается в основном из двух разделов - текущего баланса и баланса движения капитала. И текущие, и капитальные операции предусматривают использование иностранных валют, то есть работу на валютном сегменте финансового рынка. Типичный баланс регистрирует годовые потоки товаров, услуг, капитала и годовые изменения официальных резервов. Транзакции внутри каждого счета отражаются со знаком "+", если они являются источником поступления средства и со знаком "-" - если деньги расходуются.

Источниками валютных поступлений являются экспорт товаров и услуг, продажа финансовых активов нерезидентам за границей и займа за границей. Расходуются средства на импорт товаров и услуг, покупку финансовых активов и кредитование нерезидентов - иностранцев. По принципу двойного счетоводства объемы привлечения и размещения средств всегда равны друг другу за счет изменения международных резервов.

В условиях усиленной интеграции экономики Украины в мировую экономическую систему, вопрос влияния счета текущих операций на платежный баланс приобрел большое значение. Наибольшее влияние на структуру платежного баланса Украины имеет баланс экспорта и импорта, а важнейшим из последних является экспорт товаров и услуг, который год за годом изменяет структуру национальной экономики за счет растущей доли экспорта в общем объеме производства. За последние годы эта доля достигла почти 60% валового продукта в основном за счет сокращения производства и укрепления гривны. Таким образом, экономика Украины за семь последних лет приобрела супер-открытый характер, что угрожает стратегической экономической безопасности даже при условиях положительного сальдо баланса экспорта и импорта. Увеличение доли экспорта, с его неудовлетворительной структурой и сырьевой направленностью на фоне незначительных масштабов отечественной экономики, надо рассматривать не как достижение, а как расточительство национальных ресурсов. И хотя в последние два года наметился экономический рост, доля экспорта по-прежнему критически большая [3].

В связи с чрезвычайно большим влиянием экспорта на уровень жизни народа, на стабилизацию украинской экономики, необходимо считать целесообразной создание взвешенной национальной модели валютно-финансового механизма внешнеэкономической деятельности, особенно для экспортно-ориентированного сектора отечественной экономики. Такой механизм должен основываться на соответствии экспорта национальным интересам, обеспечивать его рациональную товарную структуру и региональную сбалансированность, конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей, минимизировать потери от дискриминации на внешних рынках и обеспечивать рост благосостояния украинских граждан. Тем более что в мире уже накоплен подобный опыт. Примером может служить экспортная стратегия Японии и других развитых восточно-азиатских стран, которые еще в середине XX-го столетия ярко продемонстрировали быструю переориентацию с импортно-зависимой модели на экспортно-ориентированную, прежде всего за счет финансовых рычагов [1]:

- путем жесткой денежно-кредитной политики, направленной на использование зарубежной помощи в импортно-зависимом секторе производства;
- благоприятный налоговый механизм для экспортеров, который стимулируется регрессивной шкалой налогообложения, инвестирование валютной выручки в реальный сектор экономики с целью расширения масштабов хозяйствования.

В Украине вследствие излишней либерализации внешнеэкономической деятельности, в особенности торговли, сначала без должных ограничений допустили на отечественный рынок иностранных конкурентов, и только после обвального разрушения внутреннего производства начали говорить о защите украинских товаропроизводителей. Но, несмотря на сложные и неблагоприятные условия, значительная часть наших производителей выстояла и обеспечила потребительский рынок украинскими товарами, а также за счет стимулирования в рамках фискального давления был создан потенциал для экспортного прорыва.

С учетом сложившихся сегодня реалий, на первом этапе формирования современной модели валютно-финансового механизма внешнеэкономической деятельности представляется целесообразным разработать и создать сегментарные валютно-финансовые механизмы для тех производителей, которые уже имеют передовые технологии в украинской экономике и обладают сложившимся экспортным потенциалом. А именно для предприятий самолетостроения, космического комплекса, порошковой металлургии, военно-промышленного комплекса, а также для сельскохозяйственного производства, при условии решения имущественной проблемы. Если это не сделать в ближайшее время, то имеющиеся конкурентоспособные позиции этих предприятий будут навсегда утрачены.

Впоследствии может быть сформирован целостный валютно-финансовый механизм внешнеэкономической деятельности, за счет которого могли бы развивать свой экспортный потенциал предприятия других отраслей национальной экономики.

В числе первоочередных задач следует выделить создание благоприятных экономических, правовых, организационных и других условий для расширения экспорта, предоставление отечественным экспортерам соответствующей помощи не только в виде прямого финансирования, но и за счет создания негосударственных страховых финансовых стабилизаторов внешнеторговых операций, уменьшающих возможные потери от рисков. В качестве страховых финансовых

стабилизаторов могут быть использованы финансовые услуги, оказываемые различными биржевыми, страховыми, гарантийными и прочими подобными институтами. При этом на первом этапе может быть использован богатый зарубежный опыт, то есть можно было бы создать благоприятные условия для привлечения на отечественный рынок финансовых услуг нерезидентов, обладающих навыками и опытом предоставления указанных услуг. В ряде случаев это конечно может привести к некоторым потерям на рынке финансовых услуг для резидентов, но, во-первых – эти потери будут временными, во-вторых – под контролем государства, а, в-третьих – выигрыш от эффекта масштаба экономики с лихвой компенсирует эти потери. И, в конечном итоге, будет сформирована конкурентоспособная национальная инфраструктура рынка финансовых посредников.

Последующая интеграция Украины в мировую экономическую систему потребует адаптации отечественной финансово-правовой базы и всего хозяйственного механизма к сложившимся в мире условиям глобализации экономики. Уже сейчас для этого можно порекомендовать:

- проводить дальнейший государственный протекционизм для создания совместных производственных предприятий:

- обеспечивать увеличение объемов и разнообразие форм международного лизинга;
- расширять сотрудничество в рамках свободных экономических зон;
- создать системы эффективного страхования экспортно-импортной деятельности украинских предпринимателей, в том числе и за счет государственных средств.

Новый валютно-финансовый механизм внешнеэкономической деятельности должен отвечать так же требованиям экономической безопасности Украины, делая невозможным существование нелегитимных каналов оттока капитала из страны.

Создаваемое финансово-правовое в рамках валютно-финансового механизма поле должно быть ориентировано на:

- страхование экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков;
- предоставление правительством гарантий по привлекаемым кредитным ресурсам в экспортно-ориентированные производства с учетом норм прибыльности в разных отраслях;
- предоставление государственной финансовой поддержки перспективным экспортерам;
- налоговое поощрение экспортеров;
- эффективное таможенно-тарифное стимулирование;
- проведение научных исследований по вопросам внешнеэкономической деятельности, в том числе исследование механизмов совместного страхования экспортеров и импортеров;
- подготовку высококвалифицированных кадров для внешнеэкономической деятельности;
- создание и поддержку объединений экспортеров и импортеров.

Все это должно находить воплощение в разработке ежегодных государственных планов развития внешнеторговой деятельности, которые должны включать:

- оценку современного состояния торговых отношений Украины;
- прогноз торгового и платежного баланса страны;
- план экспортных кредитов;
- план внешних ссуд и обслуживания внешнего долга;
- перечень мер государственного внешнеторгового регулирования;
- таможенные ставки и границы их возможных изменений;
- перечень мероприятий валютного регулирования;
- варианты защиты торговых интересов Украины в случаях дискриминации национальных субъектов внешнеэкономической деятельности на рынках отдельных государств.

Чтобы минимизировать возможные негативные результаты экспортно-импортной активности для предприятий Украины в случае нарушения рыночного равновесия, может быть рекомендовано следующее:

- налогообложение и государственное регулирование не должны препятствовать участникам внешнеэкономических операций использовать национальные банковские депозиты для защиты валютных рисков на форвардном рынке:

- поскольку украинские резиденты не всегда выполняют свои обязательства по валюте, они обязаны расходовать дополнительные средства на страхование этих обязательств для того, чтобы не понести большие убытки и не потерять солидных партнеров-нерезидентов:

- ожидаемая разница в темпах инфляции валют нерезидентов должна сопровождаться целенаправленным адекватным изменением валютного курса "spot" под ограниченным, но уверенным давлением НБУ:

- правительство обязано регулировать уровень национальных процентных ставок, прежде всего за счет рыночных механизмов, так как необоснованное их завышение приведет к росту долга, а занижение - к оттоку капиталов.

Что касается страхования экспортно-импортных операций, то, если обратиться к опыту ведущих компаний мир, несложно обнаружить, что большинство компаний хеджируют риски или, по крайней мере, стараются по возможности меньше подвергать себя валютным рискам. При этом постоянно изобретаются разнообразные схемы объединения хеджирования и распределения риска. Одним из таких вариантов является модель страхования, которая используется British Petroleum (BP) - она превратила международные валютные операции в способ получения прибыли [1]. Основная идея состоит в том, что все подразделения BP должны любыми доступными методами проявлять и анализировать свою склонность к валютным рискам и стремиться, насколько это возможно, минимизировать эти риски. Риски, которые остались, должны быть проданы дочерней компании, которая имеет дело с другими подразделениями как с внешними клиентами - этим достигается защита последних от риска, которым уже дочерние компании руководят на чисто банковских принципах. Но пример с BP едва ли можно назвать типичным. Для украинских предприятий субъектов внешнеэкономической деятельности, в особенности экспортеров, характерно подписание контрактов, которые предусматривают значительную по времени отсрочку платежей (!), но непременно в USD. При этом мало кто пока обращает внимание, что экспортеры теряют клиентов в лице русских фирм, которые хотели бы рассчитываться за поставки в своей национальной валюте. С одной стороны валютный риск учитывается при расчете стоимости контракта, а с другой - экспортный отдел теряет свободу действий. Осуществляя форвардную продажу рублей, можно застраховаться от валютного риска и отделить вопросы, которые касаются условий контроля, от проблем управления валютным риском. А уже финансовому менеджеру решать: страховать или спекулировать? Страхование, во-первых: делает жизнь фирмы спокойнее и разрешает сосредоточиться на основной деятельности. Во-вторых: его стоимость не очень велика (стоимость хеджирования равна нулю, если форвардный курс равняется ожидаемому курсу "spot", в соответствии с теорией ожидания). В-третьих: международные валютные рынки демонстрируют завистливую эффективность.

Предложенная стратегия государственного регулирования внешнеэкономической деятельности с гибким, относительно конъюнктуры мировых рынков, валютно-финансовым механизмом будет оказывать содействие прагматическому проникновению Украины в мировую экономику, укреплению слишком открытого национального производства.

#### Литература:

1. Fisher. The Theory of interest: As Determined by impatience to Spend income and Opportunity to invest it. Augustus M. Kelley, Publishers, New York, 1965.
2. Ющенко І.А., Міщенко В.І. Валютне регулювання - ДО.: Т-во "Знання". КОО. 1999.- 359с.
3. Національний банк України: Платіжний баланс України/ остання модифікація 20-06-2002. E-mail: webmaster @bank.gov.ua