

НЕРАВНОВЕСИЕ ПЛАТЕЖНЫХ БАЛАНСОВ КАК ФАКТОР ОБРАЗОВАНИЯ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ГОСУДАРСТВ

Долговые кризисы, участвовавшие в последние 20 лет, превратились в реальную угрозу стабильности экономического роста не только отдельных стран, но и целых регионов и всей мировой экономики. Финансовая глобализация обусловила новые тенденции в развитии как международных, так и национальных кредитно-долговых отношений, которые привели к образованию мирового внешнего долга в 2007г. в объеме 54,31 трлн. долл., «втянувшего» в свою орбиту более 200 стран [1, с.3]. Актуальность данных проблем особенно остро проявилась на фоне очередной рецессии мировой экономики, которая лишней раз высветила значимость ее долговой составляющей. Важнейшим фактором образования международной задолженности выступает неравновесие платежных балансов государств. Непосредственная связь размеров и характера внешней задолженности стран с состоянием их платежных балансов требует рассмотрения вопроса о влиянии их неравновесия на возникновение и развитие отношений должников и кредиторов между странами.

Представления о масштабах суммарного неравновесия балансов в мировой экономике дает рис. 1, из которого следует, что сальдо международных транзакций сводится с положительным знаком, то есть в мировом масштабе происходит увеличение накопления международных резервов с 106,4 млрд. долл. 1994г. до 1202,7 млрд. в 2007г.

Оценку состояния платежного баланса принято начинать с анализа счета текущих операций. Данные табл. 1 свидетельствуют о том, что страны с развитой экономикой до 1999г. имели положительное сальдо текущих операций, затем происходило наращивание отрицательного сальдо, составившее в 2007г. 401,1 млрд. долл. Прямо противоположная ситуация наблюдается у государств с формирующимся рынком и развивающимся странам. Отрицательное сальдо счета текущих операций наблюдалось по данной группе вплоть до 2000г. Начиная с 2000г. происходит увеличение положительного сальдо, достигшее в 2007г. 667,8 млрд. долл. В этой группе постоянное отрицательное сальдо имеют страны Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ).

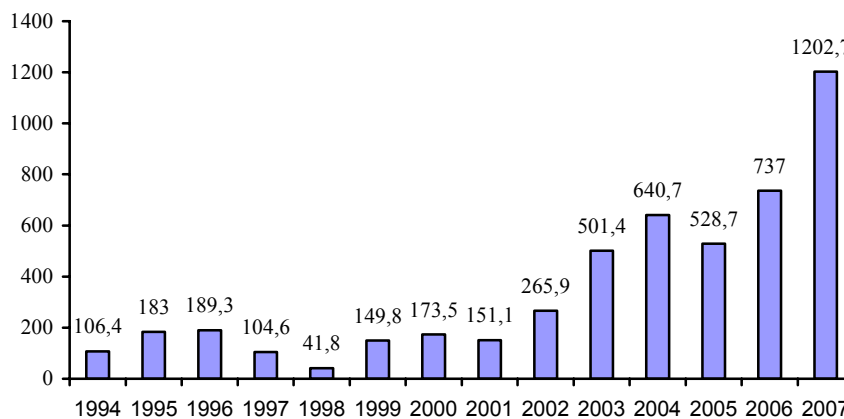


Рис.1. Динамика сальдо международных транзакций, млрд долл.

Миновав кризис 1997-98 гг. развивающиеся страны Азии, Ближнего Востока демонстрируют устойчивое положительное сальдо, а с 2003г. – и страны Африки и Западного полушария.

Основным фактором, определяющим состояние счета текущих операций, является сальдо торгового баланса. По итогам 2007г. из 166 стран, представивших данные в МВФ, 114 государств имели отрицательное сальдо торгового баланса. Абсолютное большинство из них относится к группе государств с формирующимся рынком и развивающимся странам.

Таблица 1

Динамика сальдо счета текущих операций, млрд долл.

Год	Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	Страны Африки	Страны Азии	Страны ЦВЕ	Страны Ближнего Востока	Страны Западного полушария
1994	12,4	-80,0	-9,9	-16,2	-1,2	-6,1	-51,3
1995	31,4	-97,3	-15,2	-38,7	-8,4	-0,4	-37,8
1996	20,4	-75,9	0,8	-36,8	-19,0	13,7	-39,6
1997	68,2	-82,0	-6,2	11,9	-23,0	8,2	-66,7
1998	10,8	-114,2	-19,6	50,5	-19,6	-27,3	-90,9
1999	-119,5	-12,5	-10,4	46,4	-26,5	11,0	-56,8
2000	-260,3	85,5	10,9	41,8	-32,4	65,5	-48,4
2001	-202,3	41,6	2,3	39,4	-17,2	38,1	-54,0
2002	-207,2	85,8	-0,3	69,4	-26,2	29,3	-17,0
2003	-200,0	152,3	3,7	86,8	-39,5	57,8	7,5
2004	-187,7	214,0	13,4	94,4	-62,7	84,6	20,4
2005	-383,7	454,8	29,6	169,7	-63,8	195,5	35,5
2006	-470,2	635,8	36,7	288,2	-94,0	257,8	49,6
2007	-401,1	667,8	25,0	415,7	-132,9	268,9	16,7

Для них данная ситуация может быть оценена как признак слабости мирохозяйственных позиций страны, поскольку они испытывают нехватку валютных средств, необходимых для оплаты импорта лицензий, доходов от иностранных инвестиций и других международных обязательств. Однако в целом для государств с формирующимся рынком и развивающихся стран торговое сальдо складывается положительным (рис. 2).

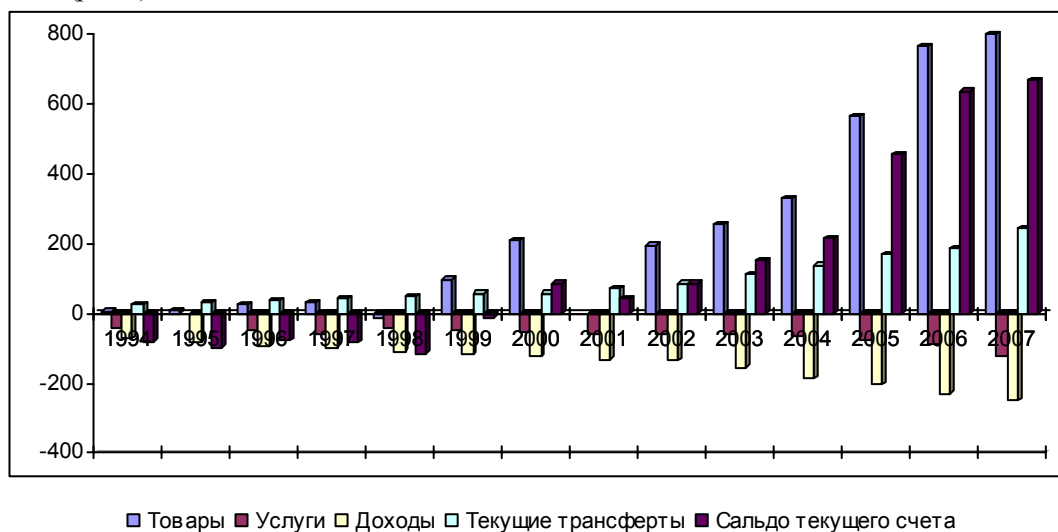


Рис. 2. Структура счета текущих операций государств с формирующимся рынком и развивающихся стран за 1994-2007 гг., млрд долл.

Это происходит за счет формирования активного торгового сальдо нефтедобывающих стран (Ангола, Азербайджан, Бахрейн, Индонезия, Казахстан, Кувейт, Россия и др.), а также за счет экспорта рядом стран природных ресурсов: Таиланд (вольфрам, олово, каучук), Чили (медь, цветные металлы), Ботсвана (алмазы) и др. [2, с. 14-15].

Следует отметить, что отрицательное торговое сальдо присуще не только государствам с менее развитой экономикой. В 2007г. из 31 страны с развитой экономикой отрицательный торговый баланс имели 15 государств (в 1993г. – 7), и в целом для данной группы оно складывается отрицательным (рис. 3). Для развитых стран это может иметь иное значение. Во-первых, они импортирует товары, которые за рубежом производятся дешевле, чем на родине. Во-вторых, дефицит торгового баланса, например, США (-815,30 млрд долл. в 2007г.) объясняется активным продвижением на их рынок международных

конкурентов (Западной Европы, Японии, Тайваня, Южной Кореи и др.) по производству товаров все большей сложности.

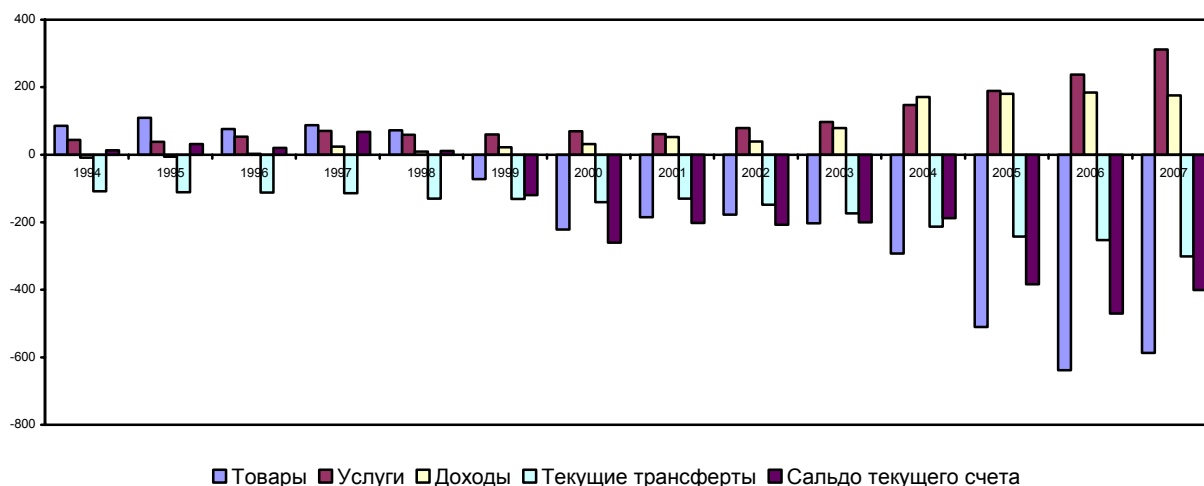


Рис.3. Структура счета текущих операций стран с развитой экономикой за 1994-2007 гг., млрд долл.

Отражением дефицита внешней торговли США служит активное сальдо по этим операциям у их партнеров (например, Германии, Италии, Канады, Сингапура, Японии), которые используют валютные поступления для заграничных капиталовложений, в том числе в США.

Вторым по величине воздействия на счет текущих операций после торгового баланса является сальдо внешней торговли услугами. В 2007г. в общем объеме текущих операций (316,9 млрд.долл.) услуги составили 168,7 млрд.долл. или 53,2 % по сравнению с 10,2 % в 1994г. Традиционно для развитых стран оно имеет положительную динамику, а у развивающихся – отрицательную.

По статье «Доходы» в течение рассматриваемого периода также положительные показатели наблюдаются у развитых стран, а отрицательные – у развивающихся, что определяется возрастанием бремени обслуживания внешнего долга (рост процентных платежей и снижение поступлений процентов по внешним займам). Выплата процентов и дивидендов (вместе с основным долгом) по привлеченным инвестициям и кредитам (более 150 млрд. долл. в год) обременяет платежные балансы развивающихся стран. Однако некоторые из них, к которым относятся нефтедобывающие страны Персидского залива (Кувейт, Саудовская Аравия, ОАЭ), благодаря крупным инвестициям за границей, имеют по этой статье положительное сальдо. В целом дефицит по «Доходам» развивающихся стран в 2007г. превысил 250 млрд.долл., у развитых стран сальдо составило плюс 175,8 млрд.долл.

В отличие от статьи «Доходы», поступления текущих трансфертов у государств с формирующимся рынком и развивающихся стран всегда превышали движение за границу. Их сальдо имеет устойчивую тенденцию к росту, обеспечиваемому в основном гуманитарной, технической помощью, денежными переводами в страну, поступлениями по сектору государственного управления.

Таким образом, в указанных условиях отрицательное сальдо текущих операций перестает иметь самодовлеющее значение и при анализе должно рассматриваться в совокупности с другими экономическими процессами. Формы финансирования этого неравновесия имеют прямое отношение к международному перемещению капитала и образованию внешней задолженности. При этом следует учитывать, что движение капитала само может выступать фактором неравновесия платежных балансов и оказывать значительное влияние на состояние текущих операций. Сложившееся в современных условиях структурное неравновесие платежных балансов свидетельствует о том, что показатель состояния текущих операций не может считаться достаточным для характеристики платежных отношений стран, и для правильной оценки этих отношений необходимо тщательное изучение движения капитала.

Главная цель анализа движения капиталов заключается в определении источников покрытия дефицита текущих операций платежного баланса, а также направлений использования суммы активного сальдо.

Динамика сальдо капитального и финансового счета, млрд. долл.

Год	Страны с развитой экономикой	Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	Страны Африки	Страны Азии	Страны ЦВЕ	Страны Ближнего Востока	Страны Западного полушария
1994	20,7	101,9	6,7	24,9	-0,6	18,8	57,5
1995	-33,2	135,1	11,9	65,8	4,1	5,2	43,5
1996	5,1	112	-2,4	61,9	17,7	-10,4	42,8
1997	-6,2	135	5,1	23,6	20,1	-2,9	71,5
1998	-125,8	145,9	20,1	-35,4	20,8	23,9	98
1999	13,5	46,8	9,9	-31,5	23	-1,4	61,4
2000	328,6	-56,8	-13,9	-27,2	35,4	-59,1	46,2
2001	193,5	-6,7	-4	-30,7	14	-28,7	65,4
2002	262,4	-65,4	0,8	-71,9	29	-37,5	36,3
2003	245	-152,6	-10,4	-100,1	38,3	-57,1	1,5
2004	58,1	-246,3	-25	-116	59,5	-91,9	-15,4
2005	344	-387,3	-40,3	-139,6	68,9	-169,5	-27,9
2006	580	-579,4	-34,3	-263,5	104,2	-232,1	-50,5
2007	464,8	-601,4	-8,5	-420,3	152,4	-259,4	-8,4

В целом для стран с развитой экономикой дефицит текущих операций за период с 1999 по 2007 гг. компенсируется притоком капитала (табл. 2) в виде портфельных инвестиций (сальдо по данной статье в 2007г. составило плюс 1034,2 млрд. долл. по сравнению с 163 млрд. долл. в 1995г.) и привлечением ссудного капитала (сальдо по данной статье колеблется от 3,2 до 252,3 млрд. долл.) (рис. 4). При этом следует отметить, что держателями ценных бумаг выступают, как правило, иностранные центральные банки и консервативные инвесторы. Обе группы достаточно инертны, чтобы внезапно пересмотреть свои предпочтения, а это означает, что финансирование текущих операций имеет устойчивую основу, обеспечиваемую составом кредиторов развитых стран, а также развитым рынком капитала, куда устремляются инвестиции со всего света в поисках оптимального соотношения «риск-доходы».

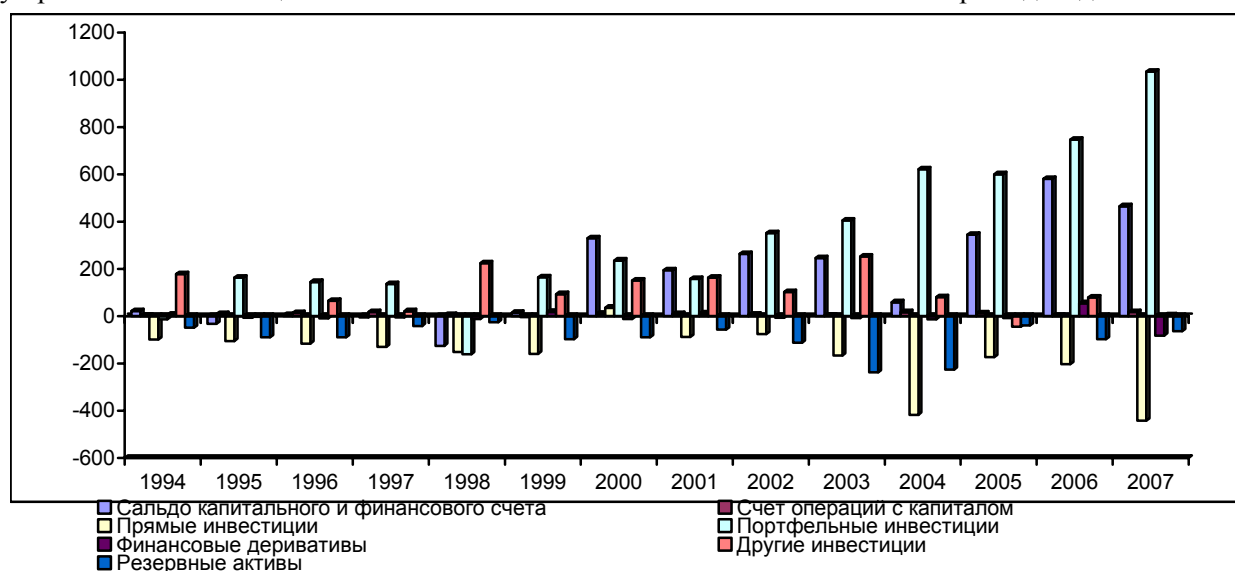


Рис. 4. Структура капитального и финансового счета стран с развитой экономикой за 1994-2007 гг., млрд. долл.

Прямые инвестиции являются важнейшей формой вывоза долгосрочного капитала и оказывают большое влияние на платежный баланс. Они не создают долговых обязательств, поскольку означают покупку собственности. В результате этих инвестиций развивается международное производство,

которое интегрирует национальные экономики в мировое хозяйство на более высоком уровне и прочнее, чем торговля. Несмотря на то, что в развитых странах за анализируемый период наблюдается превышение их вывоза над ввозом (от минус 76 до минус 442,7 млрд. долл. в отдельные годы), более 2/3 стоимости прямых заграничных инвестиций составляют взаимные капиталовложения развитых стран, поскольку их рынки капитала более развиты и эффективны. Это означает, что хозяйственные связи между ними укрепляются в большей степени, чем с остальным миром. Одновременно вывоз предпринимательского капитала служит базой для притока в развитые страны процентов и дивидендов.

Для стран с формирующимся рынком и развивающихся начиная с 2000г. наблюдается превышение вывоза капитала над его ввозом, что определяет направления использования излишка счета текущих операций. Сальдо по данному счету формируют поступления прямых инвестиций (нетто-приток в 2007г. составил 392,8 млрд. долл. по сравнению с 84,8 млрд. в 1994г.), отток портфельных инвестиций (минус 46,8 млрд. долл. в 2007г.) и увеличение резервных активов (1135,4 млрд. долл.) (рис. 5). Это объясняется тем, что в течение 1980-1990 гг. большое число развивающихся стран провели кардинальные реформы, сделавшие их внутренние рынки более привлекательными для инвестиций.

Заключительные статьи платежного баланса отражают операции с ликвидными валютными активами, в которых участвуют государственные органы, в результате чего происходит изменение величины и состава официальных золотовалютных резервов. Рис. 4, 5 свидетельствуют о том, что и у развитых (хотя и в меньшей степени), и у государств с формирующимся рынком и развивающихся стран происходит накопление золотовалютных резервов.

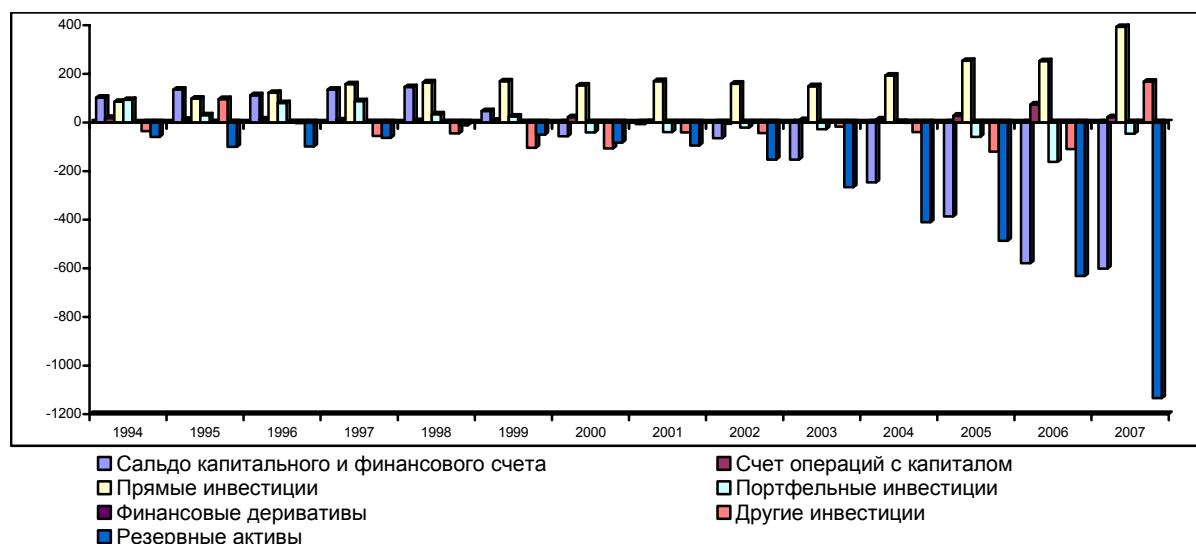


Рис. 5. Структура капитального и финансового счета государств с формирующимся рынком и развивающихся стран за 1994-2007 гг., млрд. долл.

Резюмируя вышесказанное, можно сделать следующие основные выводы.

1. Структурное неравновесие платежных балансов стран, выступающее как проявление действия закона неравномерности экономического развития в современных условиях, есть закономерный способ осуществления платежных отношений. Постоянные нарушения сложившихся структурных пропорций обмена по линии товаров, услуг, движения капитала происходят в процессе конкурентной борьбы стран на международных рынках. В этой обстановке улучшение платежных балансов одних стран может происходить и реально происходит только за счет ухудшения положения других и является результатом изменения соотношения сил в соперничестве.

2. Необходим пересмотр значения показателей движения капитала в платежном балансе. Их связь с текущими операциями у большинства стран условна. Современное международное движение капитала представляет собой относительно самостоятельный процесс, который является одной из главных движущих сил глобализации. Темпы экономического роста, уровень ставок процента, показатели инфляции, доходности и надежности фондовых рынков, а также другие факторы определяют масштабы и направления международного движения капитала в современных условиях. В результате усиления финансовой взаимозависимости стран торговая взаимозависимость отошла на задний план. Следовательно, отрицательное сальдо текущих операций перестает иметь самодовлеющее значение.

3. Если прежде приток иностранного капитала рассматривался как явление внешнеэкономического характера, выступающее непосредственным результатом дефицита текущих

статей платежного баланса, то ныне складывается обратная ситуация – дефицит текущих статей становится в значительной мере следствием притока капитала из-за границы, привлекаемого как более высоким уровнем доходности и надежными условиями размещения, так и для финансирования дефицита государственного бюджета, потребностей хозяйственного развития и т.д.

4. Широкое привлечение развитыми странами иностранного капитала для финансирования хозяйственного развития означает формирование качественно нового явления мировой экономики – интернационализацию финансовых источников обеспечения экономического роста. Суть этого явления состоит в изменении роли мирового рынка ссудных капиталов в международных экономических отношениях. Эта перемена влечет за собой пересмотр отношения к неуравновешенности платежных балансов. Действительная проблема состоит скорее не в систематическом сокращении платежных дефицитов, а в достижении такой структуры платежных балансов по текущим операциям, которая была бы совместима с устойчивым распределением движения капитала.

Литература

1. Хейфец, Б.А. Решение долговых проблем. Мировой опыт и российская действительность [Текст]: монография/Б.А.Хейфец. М.: ИКЦ «Академкнига», 2002. 367 с.
2. Дайнеко, А.Е., Шведко, П.В. Регулирование внешнеторгового баланса: мировая практика и ее использование в Республике Беларусь. // Экономический бюллетень НИЭИ. 2008. - № 3. С. 14-24.