

## Платежный баланс страны — индикатор состояния экономики Республики Беларусь

Полоник Степан Степанович,

*доктор экономических наук, профессор Белорусского государственного университета  
(г. Минск, Беларусь)*

Энажар Аюб Али Мухаммед,

*аспирант кафедры менеджмента Белорусского государственного  
университета (г. Минск, Беларусь)*

**Статья посвящена основным тенденциям в развитии платежного баланса, взаимосвязям показателей платежного баланса с другими макроэкономическими показателями. Рассмотрены понятия внешнего совокупного и государственного долга, международных резервных активов. Дана характеристика системного макроэкономического анализа и совершенствование регулирования ввоза и вывоза капитала.**

**Article is devoted the basic tendencies in development of the balance of payments, to interrelations of indicators of the balance of payments with other macroeconomic indicators. Concepts external cumulative and a public debt, the international reserve actives are considered. The characteristic of the system macroeconomic analysis and perfection of regulation of import and capital export is given.**

Платежный баланс (ПБ) — обобщающий показатель платежеспособности страны. По определению МВФ: «Платежный баланс представляет собой статистический отчет, в котором в систематизированном виде приводятся суммарные данные о внешнеэкономических операциях данной страны с другими странами мира за определенный период времени».

ПБ можно рассматривать как алгебраическую сумму платежных ресурсов (отражаемых со знаком «+») и потребностей (отражаемых со знаком «-») страны. Соответственно результат сложения — это сальдо ПБ. Поскольку алгебраическую сумму величин платежных ресурсов и потребностей можно дезагрегировать на более дробные составляющие, ПБ удобно представить в виде иерархически организованной таблицы. Виды таких таблиц (представлений ПБ) несколько. Они отличаются способами группировки и отражения внешнеэкономических операций. Основным является нейтральное представление, в котором последовательно отражаются одноименные статьи платежных ресурсов, платежных потребностей и их сальдо.

Экономические операции страны с внешним миром условно можно разбить на: 1) обмен товарами и услугами, включая услуги труда, и 2) перемещение стоимости, т. е. отток ее из страны и приток стоимости извне.

Обмен товарами и услугами непосредственно не изменяет способности страны к накоплению или потреблению, хотя косвенно развитие международного разделения труда должно вести к повышению эффективности экономики и росту благосостояния граждан участвующих в нем стран.

Понятие эффективности экономики различно для предпринимателей, максимизирующих прибыль (микроэкономическая эффективность), и для государств, заботящихся о благосостоянии граждан и развитии национальной экономики (макроэкономическая эффективность), что порождает коллизию интересов между ними, протекционизм и объективную потребность в государственном регулировании и социальном рыночном хозяйстве, т. е. современной модели смешанной экономики.

Перемещение стоимости — показатель, суммирующий внешнеэкономические операции, из-

меняющие способность страны к накоплению или потреблению: 1) вывоз резидентного капитала и ввоз иностранного капитала; 2) выплаченная и полученная оплата труда; 3) выплаченные и полученные доходы от инвестиций; 4) выплаченные и полученные текущие трансферты.

### Основные тенденции в развитии платежного баланса

За всю историю существования платежного баланса в Республике Беларусь сальдо текущего счета платежного баланса было отрицательным, за исключением 2005 г. За 2010 г. сложилось отрицательное сальдо, эквивалентное 8,3 млрд. долл. США.

Традиционно основным источником дефицита в Республике Беларусь выступает сальдо торговли товарами. Основное влияние на ухудшение показателей торгового баланса оказали двукратное подорожание импортируемого газа и изменение условий поставки нефти и экспорта нефтепродуктов. Сальдо торгового баланса за 2010 г. сформировалось отрицательным в размере 7,5 млрд. долл. Оно было обеспечено дефицитом внешней торговли со странами СНГ, который сложился в размере 6,6 млрд. долл. Со странами вне СНГ сальдо торгового баланса стало отрицательным (857 млн долл.).

Основной объем экспорта Беларуси традиционно составляют минеральные продукты (35,8 %), транспортные средства (12 %), машины и оборудование (10 %), продукция химическая промышленности (9 %), драгоценные металлы (8 %). В страны ЕС было поставлено 40 % общего экспорта товаров, при этом доля минеральных продуктов в экспорте в эти страны составила 75 %. Доля Российской Федерации в экспорте товаров составила 35 %, из которых 36 % — поставки машин, оборудования и транспортных средств.

Импорт минеральных продуктов составил наибольшую долю в общем объеме поставок товаров (36 %) и увеличился на 37,8 %. Основным поставщиком товаров в Республику Беларусь оставалась Россия, доля которой в импорте товаров составила 50 %.

Торговля услугами примерно на четверть компенсирует дефицит торговли товарами. Положительное сальдо услуг сложилось в размере 1,6 млрд. долл. Основными видами услуг, обеспечивающими положительное сальдо, являются транспортные услуги (1,2 млрд. долл.).

Доходы. Сальдо доходов от труда и инвестиций сформировалось отрицательным в размере 1,1 млрд. долл. При этом если расчетное сальдо по доходам от труда традиционно положительное,

то превышение внешних обязательств над величиной иностранных активов обуславливает отрицательное сальдо инвестиционных доходов.

Текущие трансферты значимого влияния на сальдо текущего счета не оказывают. Их сальдо сложилось положительным в размере до 0,3 млрд. долл.

Счет операций с капиталом и финансовых операций. Значительный рост дефицита текущего счета в 2010 г. был обусловлен массивным притоком иностранного капитала. Так, сальдо счет операций с капиталом и финансовых операций (речь идет о стандартном представлении платежного баланса) сложилось положительным в размере 7,7 млрд. долл., что на 1,9 млрд. долл. больше, чем в 2009 г.

Приток иностранных инвестиций главным образом осуществляется в виде привлечения иностранных кредитов как нефинансовыми предприятиями, так и банками (обязательства по кредитам увеличились на 5,4 млрд. долл.). Вторым по важности источником финансирования дефицита текущих операций в прошедшем году выступили прямые инвестиции. Главным образом благодаря продаже правительством своей доли акций на крупных государственных предприятиях приток прямых иностранных инвестиций в Беларусь в 2010 г. составил 1,35 млрд. долл. (это на 430 млн долл. меньше, чем в 2009 г.). И, наконец, коммерческие кредиты, или, проще говоря, неплатежи по экспортно-импортным поставкам товаров и услуг позволили осуществить финансирование, если можно так выразиться, сложившегося дефицита текущих операций на сумму 1,1 млрд. долл.

Значительный приток иностранных инвестиций в прошлом году позволил не только профинансировать растущий импорт, но и также значительно увеличить международные резервные активы Республики Беларусь. Рост резервов в 2010 г. колебался в течение года с 6 млрд. долл. до 5 млрд. долл.

Если рассматривать структуру финансирования хронического дефицита счета текущих операций в динамике, то существенных изменений, кроме значительного увеличения притока инвестиций, не произошло. Привлечение ссуд, торговых кредитов и прямых иностранных инвестиций традиционно является основным способом заимствования из-за границы.

Приток инвестиций в Республику Беларусь можно разделить на инвестиции, не связанные с ростом внешнего долга, и на финансирование заимствования, увеличивающие внешний долг. К первым относятся прямые инвестиции (за не-

которым исключением) и часть портфельных. Значительный приток иностранных инвестиций, особенно за 2010 г., намного увеличил внешний долг Республики Беларусь, который к концу 2010 г. составил 28,4 млрд. долл., а на 01.07.2011 г. — 33,1 млрд. долл. и по международным меркам эта величина приблизилась к критическим значениям, его рост такими высокими темпами создал определенную проблему для республики, и она уже столкнулась со сложностями по его обслуживанию.

Белорусские инвестиции за границу относительно невелики. Половина из них представлена резервными активами, 25 % составляют неплатежи нерезидентов по экспортно-импортным операциям и примерно столько же составляют банковские активы за границей.

#### **Взаимосвязь показателей платежного баланса с другими макроэкономическими показателями.**

Система внешнеэкономических операций платежного баланса тесно связана с основными макроэкономическими показателями.

Взаимосвязь между показателями самого платежного баланса обусловлена тем, что любая операция текущего счета требует дублирующей проводки в одной из статей платежного баланса, причем основная часть дублирующих проводок отражается в счете финансовых операций. Так, платежи за экспорт товаров или услуг находят отражение в статье «наличные деньги и депозиты», неплатежи учитываются как торговые кредиты, безвозмездный экспорт или импорт товаров и услуг отражается как трансферты.

Финансовые операции баланса классифицируются по четырем секторам внутренней экономики, к которым принадлежит резидент, это: сектор органов денежно-кредитного регулирования, сектор органов государственного управления, банковский сектор и др. Подобное деление необходимо для сопоставления данных платежного баланса с данными международной инвестиционной позиции, внешнего долга, данными системы национальных счетов, банковской статистики, статистики государственных финансов.

Ключевым аналитическим показателем при взаимосвязи СНС с платежным балансом является чистое внешнее кредитование / заимствование. В секторе остальных стран мира чистое кредитование / заимствование соответствует сальдо финансового счета платежного баланса или чистым иностранным инвестициям экономики с обратным знаком. Однако не все так просто, поскольку

при составлении счетов СНС используются данные Национального статистического комитета, основанные главным образом на прямой отчетности организаций, которые не всегда совпадают с данными Национального банка по платежному балансу, основанными на показателях нескольких источников. Может быть, именно из-за этого время финансовый счет СНС не публикуется. В этой связи Национальный банк выступил первым и начал разрабатывать и публиковать данные баланса финансовых потоков, представляющего собой детализированный финансовый счет СНС.

Баланс финансовых потоков представляет собой отчет, где в систематизированном виде регистрируются операции с финансовыми активами и обязательствами, совершаемые как между секторами национальной экономики, так и между этими секторами и внешним миром.

Каких-либо особых индикаторов, содержащихся в платежном балансе и говорящих о том, что внешний сектор экономики страны работает плохо, не существует. Так, например, наличие дефицита счета текущих операций еще не говорит о предстоящем кризисе. Как раз наоборот — в период ускоренного развития, когда в страну активизируется приток иностранных инвестиций, многие страны допускают превышение своего импорта над экспортом. Однако сопоставление некоторых показателей платежного баланса, международной инвестиционной позиции или внешнего долга между собой, с другими макроэкономическими показателями может указать на некоторые негативные моменты в экономике. Например, в международной практике для некоторых относительных показателей внешнего долга существуют пороговые значения, превышение которых позволяет выявить страны с чрезмерным уровнем внешних заимствований. К категории стран с чрезмерным уровнем задолженности относятся те государства, у которых отношение валового внешнего долга в ВНД составляло более 80 % (61 %), или если отношение валового долга к годовому экспорту товаров и услуг превышает 220 % (95 %). Кроме того, позиция страны по внешнему долгу в общем может считаться приемлемой, когда платежи по обслуживанию долга составляют не более 20–25 % от экспорта товаров и услуг (14,4 %).

Часто встречающиеся заблуждения в отношении понятия платежного баланса.

#### **Сальдо платежного баланса**

Сальдо платежного баланса — разность между поступлениями из-за границы и платежами за

границу. Положительное сальдо платежного баланса означает превышение всех платежей, поступающих в страну из-за границы, над платежами из данной страны в другую. Отрицательное сальдо платежного баланса — превышение платежей из страны над платежами в страну.

При рассмотрении платежного баланса под его сальдо часто понимают величину сальдо счета текущих операций. На самом деле это не так.

В стандартном представлении платежного баланса сальдо равно нулю. Оно существует лишь в версии аналитического представления платежного баланса. Аналитические схемы были разработаны МВФ для выделения показателей, которые могут быть особенно важными при анализе платежного баланса. К таким показателям обычно относят изменение резервных активов, изменение просроченной задолженности, прощение долгов или привлечение кредитов МВФ, т. е. все операции, которые не являются для страны традиционными, а выступают исключительными.

Так как аналитическое представление платежного баланса составляется главным образом в странах, имеющих дефицит финансирования текущих операций и платежей по внешнему долгу, то чаще всего получаемое сальдо платежного баланса отрицательное, т. е. сложившийся дефицит требует финансирования путем расходования резервов или совершения исключительных операций, типа накопления просрочки.

Платежный баланс имеет дело исключительно с операциями за период. Заблуждаются те, кто пытается найти в платежном балансе запасы финансовых активов или пассивов операций. Величина таких запасов или остатков отражается именно в международной инвестиционной позиции, или данных о внешнем долге.

### **Платежный баланс в разрезе областей республики**

Часто приходится сталкиваться с запросами некоторых региональных руководителей относительно платежного баланса в разрезе той или иной области. Таких региональных балансов в настоящее время не составляется ни в Республике Беларусь, ни в других странах. Вместо этого на практике активно составляются и анализируются двусторонние балансы между конкретными странами. Например, в настоящее время составляются двусторонние балансы Республики Беларусь с РФ, Украиной или группой стран, включая страны СНГ и вне СНГ.

Международные резервные активы в международном и национальном определениях.

Небольшую путаницу для пользователей статистической информации внес введенный не так давно расчет международных резервных активов в национальном определении. Он отличается от расчета резервов по международной методологии тем, что кроме запасов финансовых активов к резервным запасам отнесены запасы драгоценных металлов (кроме золота), таких как серебра, платины, палладия, а также драгоценных камней. Крупнейшие международные банки активно работают со слитками таких металлов и даже принимают депозиты в этих металлов. Кроме того, национальный подход позволяет включать в состав резервных активов активы в некоторых ограниченно конвертируемых валютах типа рубля РФ или китайского юаня. Формально эти валюты не являются СКВ, но до 2010 года они были достаточно стабильны и активно использовались в торговых сделках, а значит, могут быть использованы в качестве хранения резервов.

### **Внешний совокупный и государственный долг**

Если исходить из международной методологии, государственный долг — это часть совокупного внешнего долга Республики Беларусь. Точнее, это долг сектора органов государственного управления без учета выданных гарантий. Согласно этому же подходу, гарантированный долг является долгом непосредственного заемщика, то есть если предприятие привлекает иностранный кредит и пользуется гарантией правительства, такие обязательства считаются долгом нефинансовых предприятий и станут долгом правительства лишь в случае исполнения гарантий правительством.

Вместе с тем Закон о внешнем государственном долге Республики Беларусь определяет внешний государственный долг Республики Беларусь как общую сумму основного долга Республики Беларусь и ее резидентов по внешним государственным займам на определенный момент времени, включая гарантированный.

Итак, за незначительными величинами постатейных сальдо могут скрываться крупномасштабные потоки товаров и капитала. В чем же тогда смысл этих сальдо? Сальдо ПБ, как известно, характеризует способность страны к осуществлению платежей в иностранной конвертируемой валюте. Торговое сальдо также имеет важный экономический смысл, поскольку отражает международную конкурентоспособность экономики и равновесность обменного курса. Положительное торговое сальдо обычно означает заниженность



курса национальной валюты, стимулирующую экспорт и подавляющую импорт; к такого рода валютной политике прибегают страны, вынужденные обслуживать и погашать большой внешний долг. Отрицательное сальдо означает, как правило, завышенность курса национальной валюты, что стимулирует импорт и подавляет экспорт. Завышенный курс устанавливается в развитых странах, имеющих большие чистые доходы от зарубежных активов (инвестиций). Они вынуждены проводить протекционистскую внешнеторговую политику (устанавливая высокие таможенные барьеры для импорта и стимулируя экспорт с помощью субсидий и иных аналогичных мер). Завышенность обменного курса национальной валюты позволяет стране-эмитенту скупать активы за рубежом дешево и снижать инфляцию. Заниженность же курса утяжеляет долговое бремя страны-эмитента и подстегивает инфляцию. Поэтому отклонения обменного курса от равновесного (приводящего к нулевому торговому сальдо) имеют и положительные, и отрицательные стороны.

Если сальдо экспорта и импорта товаров и услуг имеет экономический смысл, то сальдо по другим операциям не играет роли с точки зрения оценки платежеспособности страны. При оценке нехватки (избытка) средств для финансирования страной внешних обязательств и потребностей важна вся совокупность платежных потребностей и ресурсов. Сальдо же по конкретным статьям имеют формальный характер. Отсутствует также финансово-экономическая однородность и заменяемость средств по одноименным активным и пассивным статьям финансового счета ПБ. Так, доходы от инвестиций «К выплате» и «К получению» совершенно неравноценно по надежности и макроэкономическому значению. Еще меньше экономического смысла в сальдо одноименных статей «Активы» и «Обязательства» финансового счета, рассчитываемых в нейтральном представлении ПБ для прямых и портфельных инвестиций.

Очевидно, что нетто-приток капитала в страну может сопровождаться широко масштабным вывозом капитала из нее. Типична, например, ситуация, когда государство привлекает иностранные займы, инвесторы ввозят капитал, а резиденты скупают иностранную валюту и вывозят ее за рубеж, оставляют за границей экспортную выручку и т. п.

В этой связи проведение системного макроэкономического анализа и совершенствование регулирования ввоза и вывоза капитала предполагают решение следующих групп проблем.

Во-первых, устранение дефектов белорусского законодательства, облегчающих утечку капитала и перемещение стоимости из стран в целом.

Во-вторых, рационализация статуса и функций институтов, регулирующих движение капитала в Беларуси с помощью экономических и административных методов (в первую очередь путем предоставления налоговым органам статуса органов валютного контроля с одновременной либерализацией вывоза доходов, с которыми уплачены).

В-третьих, полный охват ввоза и вывоза капитала системой государственной статистики, учета и прогнозирования, а также установление соответствия между системами данных, разрабатываемых разными ведомствами.

В-четвертых, построение системы сводных таблиц ПБ, позволяющих более точно, чем в настоящее время, оценивать объемы, динамику и структуру ввоза и вывоза капитала, в том числе охарактеризовать: 1) ввоз и вывоз капитала в сопоставлении с потоками доходов от инвестиций; 2) ввоз иностранного капитала в сопоставлении с выплаченными доходами от инвестиций; 3) вывоз белорусского капитала в сопоставлении с полученными доходами от инвестиций; 4) утечку капитала; 5) объемы платежных ресурсов и платежных потребностей Беларуси (раздельно по постсоветским странам и странам вне СНГ); 6) перемещение стоимости в Беларусь и из нее.

Таким образом, важнейшая особенность ПБ — отражение разных элементов внешнеэкономической сделки в разных счетах. При этом движение средств, полученных, например, от вывоза товаров, может быть многоступенчатым и порождать серию отражаемых в платежном балансе операций. Например, сначала вывоз товаров компенсируется приростом торговых кредитов и предоставленных авансов, затем — изменением задолженности по своевременно не поступившей экспортной валютной и рублевой выручке и непогашенным импортным авансом, далее (в случае погашения нерезидентами задолженности) — ростом остатков средств на депозитах в иностранных банках, наконец, — оплатой импорта либо приобретением зарубежных активов резидентами, погашением ими обязательств перед нерезидентами, выплатой им доходов от инвестиций в Беларусь или продажей наличной иностранной валюты населению. Это связано с принципами учета внешнеэкономических отношений в ПБ. Операции ПБ не являются результатом агрегирования данных первичного бухгалтерского учета участников внешнеэкономической деятельности

(сбалансированного по определению); под ними понимаются лишь изменения показателей отношений резидентов с нерезидентами. Например, рост внешних обязательств резидентов учитывается в статьях ПБ со знаком «плюс», ибо согласно подразумеваемой модели поведения экономических субъектов последние должны ввезти в страну средства, привлеченные путем эмиссии обязательств. При этом суммарный рост последних показывает разность между величинами вновь возникших и погашенных (ранее возникших) обязательств (т. е. любая статья финансового счета есть сальдо кредитовых и дебетовых проводок). Сумма всех статей ПБ должна в идеале иметь нулевое значение (обратное неверно: нулевое значение «Чистых ошибок и пропусков» может достигаться и взаимопогашением больших ошибок с разными знаками). Поэтому наличие существенных отрицательных годовых значений данной статьи — симптом дисбаланса и требует тщательного исследования соответствующих причин и факторов, а также прямого сопоставления величин экспорта, импорта и движения средств в их оплату (необходимая для этого информация существует в системе валютного контроля).

В этом контексте ясно, что сальдовые показатели состояния ПБ совершенно отражают динамику ввоза и вывоза капитала, в том числе его утечки, а также перемещения стоимости из страны и в нее. Можно понять отсутствие интереса к национальной принадлежности капиталов со стороны МВФ. Рассчитав суммарные показатели движения капитала и перемещения стоимости по активам и обязательствам, как это сделано в разделе «прочие инвестиции», можно оценить объемы ввоза капитала иностранного происхождения и вывоза капитала белорусского происхождения. Объединив полученные показатели с показателями доходов от инвестиций в текущем счете, можно выявить величины перемещения стоимости из страны и в нее.

Термины «вывоз белорусского капитала» и «вывоз капитала белорусского происхождения» в принципе тождественны, хотя последний точнее отражает суть понятия, так как речь идет о капитале белорусских резидентов, даже если они являются стопроцентными филиалами иностранных компаний.

Для адекватного отображения ввоза капитала в Беларусь и вывоза его из страны, как уже отмечалось, было разработано симметричное представление ПБ. В нем все статьи разбиты на две группы:

— платежные ресурсы, т. е. экспорт товаров и услуг, ввоз капитала и прочее перемещение стоимости в страну;

— платежные потребности, т. е. импорт товаров и услуг, вывоз капитала и прочее перемещение стоимости из страны.

Основные отличия симметричного представления ПБ от нейтрального таковы. Во-первых, все статьи подразделяются на характеризующие платежные ресурсы и потребности (а не на текущий счет и счет операций с капиталом и финансовыми инструментами). Во-вторых, коль скоро статьи группируются по принципу не одноименности, а отнесения к платежным ресурсам и потребностям (в нейтральном представлении это делается лишь применительно к экспорту и импорту), агрегированные величины суть не сальдо одноименных статей (скажем, портфельные инвестиции «в страну» и «из страны»), а суммы однородных в экономическом отношении величин.

Под «Ввозом иностранного капитала» в страну понимается сумма: 1) статьи «Капитальные трансферты полученные» счета текущих операций; 2) финансового счета, отражающего изменение обязательств белорусских резидентов перед нерезидентами. В этом агрегате взаимопогашаются отмеченные выше проводки, связанные со списанием или переоформлением белорусских долгов. Если не включить во ввоз иностранного капитала полученные капитальные трансферты, то при каждом списании внешнего долга будет уменьшаться величина ввезенного за рассматриваемый период капитала. Тем более логично включить во ввоз капитала перемещение активов в страну иммигрантами. Обязательств резидентов перед нерезидентами при этом не возникает, ибо происходит перемещением владельцев капитала.

Рост остатков средств на счетах в иностранных банках в результате экспорта товаров или увеличение суммы непогашенных импортных авансов резидентов нерезидентам — тоже вывоз капитала.

Его вывозом является и прирост наличной иностранной валюты у резидентов, ибо иностранные денежные знаки суть лишь беспроцентные долговые расписки, платежеспособность которых обеспечивается их приемом в уплату налогов в государствах — эмитентах. В Беларуси эти знаки, не являясь законными платежными средствами, выступают лишь финансовыми инструментами для населения и бизнесменов и обслуживают «теневой» оборот. Ввоз наличных иностранных денег еще более невыгоден Беларуси, чем при-

рост средств резидентов на счетах в иностранных банках (по которым хотя бы выплачиваются проценты); кроме того, первые вытесняют рубль из внутреннего оборота.

Вывоз капитала складывается из множества конкретных операций. Во многих случаях происходит возврат в страну ранее вывезенного капитала. Например, резидент продает приобретенные ранее акции, эмитированные нерезидентом, а вырученные средства используются для закупки импортных товаров.

Оценить валовой вывоз капитала постатейно по данным ПБ невозможно, поскольку в последнем представлены лишь данные о приросте иностранных активов за рассматриваемый период (т. е. о вывозе капитала за вычетом его возврата по данной статье). Кроме того, при переклассификации активов по статьям ПБ возникают фиктивные ввоз и вывоз капитала. Так, по истечении сроков платежа (поставок) торговые кредиты и авансы переоформляются в статью «Изменение задолженности по своевременно не поступившей экспортной валютной и рублевой выручке и непогашенным импортным авансам», соответственно уменьшается величина статьи «Торговые кредиты и авансы». Произошло также уменьшение статьи «Просроченная задолженность» в подразделе «Операции сектора государственного управления» раздела «Обязательства» при переоформлении в облигации просроченных долгов. Аналогичные структурные перемещения происходят при переоформлении задолженности резидентов перед нерезидентами или нерезидентами перед резидентами из непросроченной в просроченную (или при реструктуризации последней). Без данных по конкретным долговым операциям интерпретация этих показателей затруднительна. Кроме того, с экономической точки зрения непросроченный долг неплатежеспособной страны мало отличается от просроченного.

Под «перемещением стоимости из страны» понимается перемещение за рубеж активов (средств), принадлежащих данной стране и ее резидентам, а также средств, имеющих своим источником ВВП страны, т. е. сумма: 1) статей «Оплата труда выплаченная», «Доходы от инвестиций к оплате» и «Текущие трансферты выплаченные» счета текущих операций; 2) статьи «Капитальные трансферты выплаченные»; 3) статей финансового счета, отражающих изменение зарубежных активов резидентов (включая изменение резервных активов с поправкой, элиминирующий двойной счет средств Национального банка Республики Беларусь в иностранной валюте, размещенных на

счетах в белорусских банках); 4) статьи «Чистые ошибки и пропуски».

Добавив к перемещению стоимости из страны импорт товаров и услуг, получим оценку платежных потребностей страны.

Важнейшим видом перемещения стоимости из Беларуси является также выплата нерезидентам инвестиционных доходов. В отличие от вывоза ранее ввезенного ими в страну капитала вывозимые прибыли, проценты и дивиденды — это часть ВВП, созданного в стране. Привлечение иностранных инвестиций эффективно для страны, если они в каждый год либо существенно превышают вывоз доходов от них, либо (в кризисные годы) незначительно уступают им.

В вышеперечисленных статьях ПБ отражаются связанные с движением капитала операции, осуществляемые с нарушениями валютного, таможенного и налогового или гражданского законодательства. В частности, устойчиво отрицательная величина «Чистых ошибок и пропусков» означает отсутствие баланса платежных потребностей и ресурсов. Вообще говоря, экспорт может балансироваться с помощью различных легальных операций, увеличивающих потребности: путем роста импорта; посредством изменения нерепатриированной выручки экспортеров или кредитов, предоставленных резидентами нерезидентам; на основе увеличения остатков иностранной валюты на корреспондентских счетах белорусских банков в банках нерезидентах; через увеличение валютных резервов Национального банка Республики Беларусь и др. Отсутствие же здесь баланса свидетельствует о существовании «теневых» схем вывоза капитала: экспорт есть, а выручки, импорта, роста иностранных активов нет. Можно сказать, что наличие значительной отрицательной величины статьи «Чистые ошибки и пропуски» — столь же достоверный показатель криминализованности внешнеэкономических связей страны, как и значительный объем контрабанды.

Прирост суммарной непоступившей экспортной выручки или непогашенных торговых кредитов и авансов формально не является индикатором правонарушений. Однако соответствующие изменения на величину, сравнимую с годовым объемом импорта или экспорта при отсутствии адекватного роста внешнеторгового оборота, — явление ненормальное.

К величине утечки капитала следовало бы прибавить оценку объемов контрабанды, хищений средств предприятий их руководителей путем завышения импортных и занижения экспортных

цен, фиктивного импорта услуг и использования иных форм незаконного вывоза капитала. По различным оценкам, они могут в совокупности составить несколько миллиардов долларов в год. Вывоз валюты для финансирования «челночного» импорта к вывозу капитала не относится. Однако ее вывоз «челноками» с последующим ввозом товаров, почти не облагаемых налогами — столь же нежелательное явление для государства, как и обычная утечка капитала. Безналоговый импорт разоряет белорусских товаропроизводителей и сокращает доходы бюджета.

#### Литература

1. Абалкин, Л. И. Экономическая безопасность России: угрозы и их отражение // Вопросы экономики. – 1994. – № 12. – 78 с.
2. Буторина, О. В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. – М. : Деловая литература, 2003 г. – 368 с.
3. Мясникович, М. В. Управление системой обеспечения экономической безопасности / М. В. Мясникович, С. С. Полоник, В. В. Пузиков. – Минск, 2006 г. – 380 с.
4. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. – Минск, 2006. – 47 с.
5. Проблемы экономической безопасности Беларуси. – Минск : «Право и экономика», 2001 г. – 244 с.
6. Сакс, Дж. Д. Макроэкономика — глобальный подход / Дж. Д. Сакс, Ф. Ларрен; пер. с англ. – М. : Дело, 1996 г. – 349 с.

*Материал поступил в редакцию 18.02.2012*