

БЕЛОРУССКАЯ ЭКОНОМИКА В 2022 ГОДУ СКВОЗЬ ПРИЗМУ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

О. И. Моторина

*заведующая сектором социально-экономического развития предпринимательства,
Институт экономики Национальной академии наук Беларуси, г. Минск,
Республика Беларусь, e-mail: matoryna@gmail.com*

Автор анализирует состояние платежного баланса Республики Беларусь за январь – сентябрь 2022 г. и на основании этого делает выводы о состоянии белорусской экономики и перспективах ее развития.

Ключевые слова: платежный баланс; счет текущих операций; финансовый счет; сальдо; дебет; кредит; резервные активы.

BELARUSIAN ECONOMY IN 2022 THROUGH THE PRISM OF THE BALANCE OF PAYMENTS

O. I. Motorina

*head of the sector of socio-economic development of entrepreneurship, Institute of Economics
of the National Academy of Sciences of Belarus, Minsk, Republic of Belarus,
e-mail: matoryna@gmail.com*

The author analyses the balance of payments of the Republic of Belarus in January – September 2022 and draws conclusions about the state of the Belarusian economy and its prospects.

Keywords: balance of payments; current account; financial account; balance; debit; credit; reserve assets.

2022 год был непростым для экономики Республики Беларусь, в первую очередь в связи с ужесточившимся санкционным режимом, который значительно усложнил ведение внешнеторговой деятельности и обслуживание займов на внешних рынках, а также сузил возможности привлечения новых кредитных ресурсов. Однако, по мнению многих экспертов, несмотря на то, что по итогам года в стране было зафиксировано падение ВВП на 4,7 %, это можно считать достаточно позитивным результатом (западными аналитиками прогнозировалось более существенное падение белорусской экономики [1]). Причем в качестве важнейших положительных моментов зачастую выделяется выход на внешнеторговый профицит и позитивное сальдо счета текущих операций в целом [2].

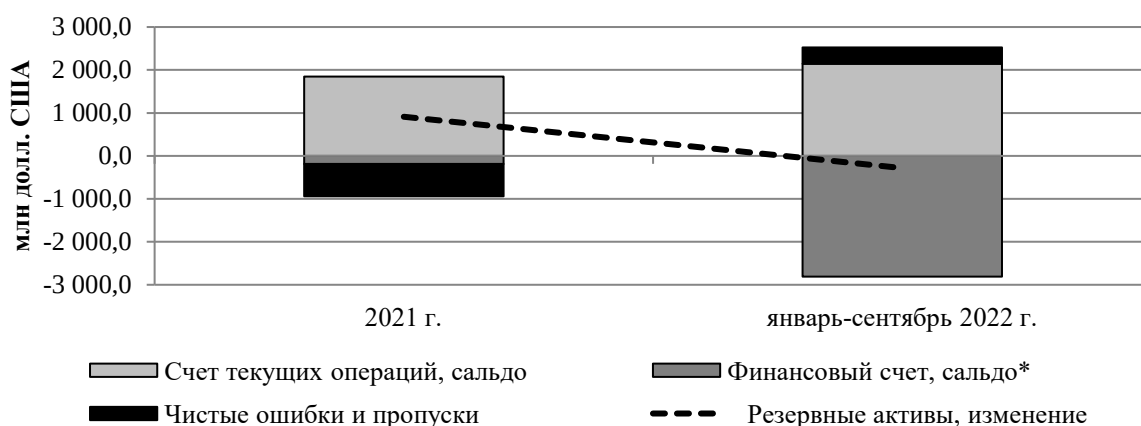
Безусловно, положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса – несомненный «плюс» для экономики любой страны. Это своего рода уровень самодостаточности государства, показывающий, может ли оно, хотя бы потенциально, развиваться самостоятельно, без привлечения инвестиций (в любых формах, в том числе в виде кредитов и займов) из внешнего мира.

Однако для цельного видения ситуации необходимо анализировать не только и не столько счет текущих операций сам по себе, сколько платежный баланс страны в целом. Именно он отражает все внешнеэкономические связи в их совокупности и в конечном итоге прямо или косвенно влияет на курс национальной валюты.

В мире можно выделить две крупные категории стран: «кредиторы» и «должники». Первые, имея свободные средства по счету текущих операций, тратят их на инвестирование в экономики других стран, тем самым, чаще всего, еще больше увеличивая поступления по счету текущих операций в виде инвестиционных доходов. Вторые, наоборот, имеют отрицательное сальдо счета текущих операций, то есть «зарабатывают» недостаточно, а значит, вынуждены привлекать средства из внешнего мира, чтобы профинансировать свой слишком высокий уровень потребления.

Долгое время Республика Беларусь имела отрицательное сальдо счета текущих операций и являлась чистым «должником» остального мира. Правда, нужно отметить, что структура формирования этого сальдо менялась: в течение длительного периода времени главной его причиной являлось превышение импорта товаров над их экспортом, которое не компенсировалось даже положительным сальдо по торговле услугами, но уже более 10 лет не менее существенную «лепту» в формирование отрицательного результата по счету текущих операций вносит статья «первичные доходы» (расплата с нерезидентами за привлеченные ранее прямые и портфельные инвестиции, а также проценты по кредитам и займам) [3, с. 31].

В 2021 году было впервые зафиксировано значительное поступление средств по счету текущих операций Беларуси, сальдо которого составило более 3 % ВВП республики. По финансовому счету наблюдался небольшой отток, и даже несмотря на наличие неучтенного в других статьях платежного баланса оттока средств (статья «чистые ошибки и пропуски»), в результате возросли резервные активы (рисунок).



Укрупненная структура платежного баланса Республики Беларусь, 2021 г. и январь – сентябрь 2022 г., млн долл. США

Примечание – * В платежном балансе в случае чистого заимствования финансовый счет имеет отрицательное значение, а если страна выступает в качестве чистого кредитора остального мира - положительное. На вышеприведенном рисунке, в целях наглядности, сальдо финансового счета следует интерпретировать следующим образом: знак «+» означает поступление средств в экономику страны, знак «-» - их отток.

Источник: составлено автором по данным [4].

В январе-сентябре 2022 года¹ ситуация была в чем-то схожа (поступление средств по счету текущих операций, отток средств по финансовому счету). Однако, даже несмотря на то, что статья «чистые ошибки и пропуски» улучшила состояние платежного баланса в целом (по ней наблюдался приток средств), резервные активы страны уменьшились.

Казалось бы, данные платежного баланса Республики Беларусь за 2021-2022 годы свидетельствуют о том, что ее можно отнести к вышеописанным странам – «кредиторам». Но это не так. Причины кроются, во-первых, в причине формирования положительного сальдо счета текущих операций, а во-вторых - в том, на что оно используется.

Как и ранее, главный положительный «вклад» в формирование сальдо счета текущих операций внесла внешняя торговля услугами и вторичные доходы. Кроме того, по данным за три квартала 2022 года практически впервые экспорт товаров превысил их импорт, но в основном потому, что цены на товары, которые Беларусь экспортирует, выросли в два раза больше, чем цены на товары, которые она импортирует. Падение физических объемов экспорта не дает возможности говорить о росте спроса на белорусские товары в мире в целом, а существенное сокращение поставок в страну инвестиционных товаров свидетельствует о нерадужных перспективах инвестиций в оборудование, а значит, и потенциального роста конкурентоспособности отечественной продукции.

Теперь рассмотрим более подробно формирование финансового счета платежного баланса Беларуси.

В январе-сентябре 2022 года денежные средства поступали в страну в виде прямых инвестиций, по остальным статьям наблюдался их отток, причем подавляющая его часть – по статье «прочие инвестиции». Если рассмотреть подстатьи последней, то окажется, что основными «виновниками» оттока средств по финансовому счету явились подстатьи «наличная валюта и депозиты» и «торговые кредиты и авансы». Отток средств по первой из них возрос из-за увеличения спроса на валюту со стороны населения, обусловленного высокими инфляционными ожиданиями по причине нестабильной внешнеполитической обстановки. Что же касается подстатьи «торговые кредиты и займы», то возможной причиной существенного роста оттока средств по ней может быть то, что в условиях санкций белорусским предприятиям пришлось быстро переориентироваться на новые рынки сбыта, и зачастую новые контрагенты отличаются меньшей платежеспособностью. Кроме того, имеются проблемы, обусловленные действующими ограничениями в части осуществления расчетов по экспортно-импортным операциям, что также увеличивает дебиторскую задолженность.

Итак, несмотря на формальные признаки страны – «кредитора» мировой экономики, Беларусь таковой не является. Во-первых, формирование положительного сальдо счета текущих операций пока еще можно назвать «конъюнктурным», связанным с различиями в уровне экспортных и импортных цен. Во-вторых, страна – «кредитор» тратит средства на различного рода инвестиции – прямые, портфельные, кредиты и займы, тем самым увеличивая приток средств по подстатье «инвестиционные доходы» счета текущих операций, а белорусская экономика

¹ Платежный баланс разрабатывается Нацбанком ежеквартально и публикуется на 75-й день после окончания отчетного периода.

инвестиции пока привлекает (и, соответственно, «расплачивается» за них). При этом тратятся средства на удовлетворение спроса, зачастую ажиотажного, на иностранную валюту и на оплату издержек по продвижению отечественных товаров на альтернативные зарубежные рынки. Более того, страна вынуждена по-прежнему проводить работу по привлечению кредитных средств, так как даже увеличившихся поступлений по счету текущих операций для возврата прежних долгов будет недостаточно: согласно графику предстоящих платежей основного долга по валовому внешнему долгу Республики Беларусь, только сектору госуправления по состоянию на 1 октября 2022 г. необходимо выплатить более 3,4 млрд долл. США (без учета кредитов и займов) [4].

В самом общем виде, можно сказать, что в настоящее время, имея положительное сальдо счета текущих операций, Беларусь наконец может оплачивать свои текущие расходы, однако вынуждена нести дополнительные издержки, связанные не только с необходимостью выплачивать сделанные в прошлом долги, но и с наложенными на нее санкциями и необходимостью перестраивать свои внешнеэкономические связи.

Библиографические ссылки

1. World Economic Outlook Database [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2022/October> (date of access: 02.02.2023).
2. Белстат опубликовал предварительные данные о ВВП Беларуси за 2022 год. Что думают эксперты о показателях? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sb.by/articles/vvp-derzhit-udar.html> (дата обращения 30.01.2023).
3. Моторина О. И. Состояние экономики Беларуси сквозь призму платежного баланса // Банкаўскі веснік. 2015. № 3(620). С. 28–34.
4. Информационно-аналитический сборник «Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и валовой внешний долг Республики Беларусь [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nbrb.by/statistics/balpay> (дата обращения: 31.01.2023).