

БЕЛОРУССКИЙ ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС – 2023: ЧТО НОВОГО?

О. И. Моторина

*Заведующий сектором анализа макроэкономической динамики, Институт экономики
Национальной академии наук Беларуси, г. Минск, Беларусь, matoryna@gmail.com*

Автор анализирует состояние платежного баланса Республики Беларусь за январь-сентябрь 2023 г., выявляет новые тенденции его формирования по сравнению с предыдущим годом и на основании этого делает выводы о состоянии белорусской экономики и перспективах ее развития.

Ключевые слова: платежный баланс; счет текущих операций; финансовый счет; сальдо внешней торговли товарами и услугами; резервные активы.

BELARUSIAN BALANCE OF PAYMENTS - 2023: WHAT'S NEW?

O. I. Motorina

*head of the analysis sector macroeconomic dynamics, Institute of Economics of the National Academy
of Sciences of Belarus, Minsk, Belarus, matoryna@gmail.com*

The author analyses the balance of payments of the Republic of Belarus for January-September 2023, identifies new trends in its formation compared to the previous year and on this basis draws conclusions about the state of the Belarusian economy and the prospects for its development.

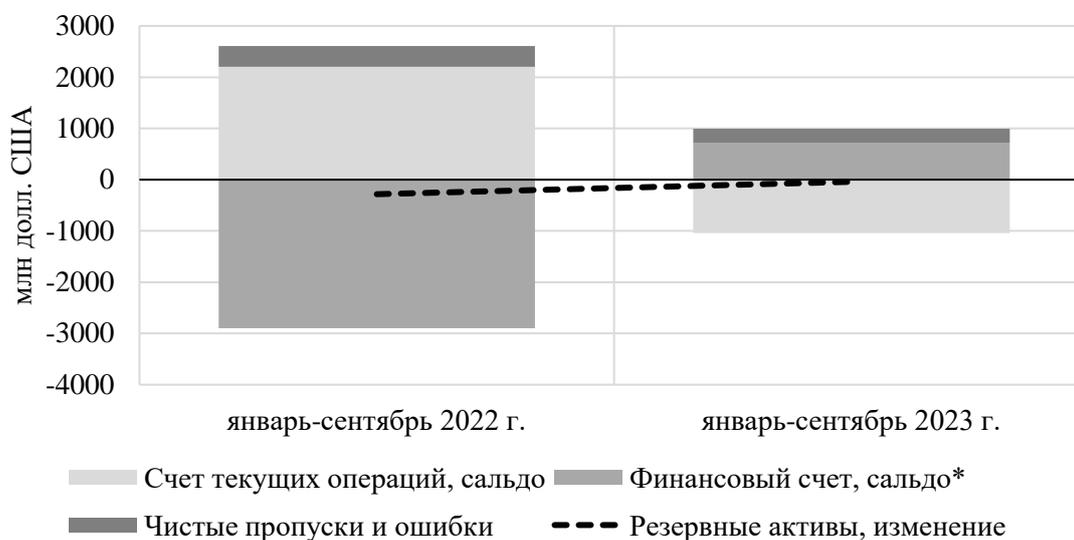
Keywords: balance of payments; current account; financial account; balance of trade in goods and services; reserve assets.

Все внешнеэкономические операции страны отражаются в ее платежном балансе. Как уже отмечалось, он составляется Нацбанком ежеквартально, но с опозданием в 2,5 месяца, поэтому на момент проведения анализа доступны данные только за три квартала 2023 года. Однако и они дают достаточно четкое понимание о протекающих в экономике страны процессах, ожидающихся на конец года проблемах и достижениях.

В январе-сентябре 2023 г. платежный баланс Беларуси формировался практически «зеркальным» образом по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года: если счет текущих операций был положительный, то теперь – отрицательный, если по финансовому счету наблюдался отток средств, то теперь фиксируется их приток (рисунки).

В III квартале 2023 г. резервные активы Республики Беларусь выросли. Основную «лепту» в обеспечение сбалансированности валютных потоков (по сравнению со II кварталом 2023 г.) внесли существенное улучшение сальдо внешней торговли товарами за счет опережающего роста их экспорта по сравнению с импортом, получение долгосрочного кредита сектором госуправления, а также рост объема средств нерезидентов на счетах в белорусских банках.

Однако этого не хватило, чтобы «перекрыть» снижение резервов в первых двух кварталах, и за январь-сентябрь 2023 г. в целом резервные активы уменьшились на 42,1 млн долл. США, хотя в данном периоде наблюдался неучтенный приток средств в национальную экономику¹ в размере около 0,3 млрд долл. США.



Укрупненная структура платежного баланса Республики Беларусь, млн долл. США

* 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.

Составлено по: [1].

Таким образом, республика опять «заработала» недостаточно для финансирования всех своих потребностей. И это при том, что выплата значительной части государственного внешнего долга была поставлена на паузу².

Снижение золотовалютных резервов тем более не допустимо, что их имеющийся уровень по многим критериям нельзя назвать достаточным для обеспечения безопасного функционирования национальной экономики.

Хотя уровень международных резервных активов на 1 октября 2023 г. (7,9 млрд долл. США)³ пока значительно выше 6 млрд долл. США, определенных Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2024 год в качестве одного из основных показателей на конец 2024 г., его нельзя определить как достаточный по большинству международно принятых критериев. Так, его хватит на финансирование импорта товаров и услуг в течение 2 месяцев (пороговое значение – 3 месяца), он может обеспечить только 49,5 % суммы

¹ Статья платежного баланса «чистые пропуски и ошибки», в которой отражается не только и не столько «контрабандный» поток финансовых средств, а все неучтенные статистикой явления, которые не были известны составителям платежного баланса на момент его формирования.

² В России принят Федеральный закон от 12.12.2023 №573ФЗ «О ратификации соглашения между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Беларусь об изменении условий отдельных российско-белорусских межправительственных соглашений, согласно которому предусматривается перенос платежей в счет погашения основного долга по выданным Беларуси государственным кредитам, которые должны быть осуществлены с 16 апреля 2023 г. по 31 декабря 2023 г. включительно, на период с 2029 по 2034 г. [2].

³ По состоянию на 01.02.2024 г., 8,1 млрд долл. США.

выплат по валовому внешнему догу в течение предстоящих 12 месяцев (пороговое значение – 100 %) и соответствует 10,7 % годового ВВП (пороговое значение – до 20 %).

Главным «новшеством» в структуре счета текущих операций 2022 г. стало формирование рекордного внешнеторгового сальдо, причем не только за счет традиционно положительного результата торговли услугами, но и впервые за долгие годы – за счет положительного сальдо внешней торговли товарами. Заработанные на внешних рынках в результате торговли товарами и услугами 4,6 млрд долл. США позволили решить многие неожиданно возникшие в непростых условиях 2022 г. проблемы (например, существенный рост дебиторской задолженности, массовый спрос на иностранную валюту, поддержание обменного курса белорусского рубля).

В 2023 г. сальдо внешней торговли товарами и услугами практически десятикратно уменьшилось. Структурно основную «лепту» в это внесло ухудшение сальдо внешней торговли товарами, перешедшее в отрицательную зону вследствие изменения ценовых условий на внешних рынках, удовлетворения отложенного спроса на импорт и ряда других причин. Однако немаловажную роль сыграло и уменьшение (почти на треть) положительного сальдо внешней торговли услугами.

Именно нивелирование внешнеторгового профицита стало одним из главных вызовов 2023 года.

В январе-сентябре 2023 г. положительное сальдо складывалось по операциям, связанным с торговлей услугами, вторичными доходами, оплатой труда работников, портфельными инвестициями. Существенно выросла внешняя кредиторская задолженность.

Поступившие в страну финансовые средства тратились на удовлетворение спроса на иностранную валюту, а также на закупку импортных товаров. С учетом необходимости выплачивать высокие инвестиционные доходы за рубеж, отрицательный результат складывался по операциям, связанным с кредитами и займами, а также с прямыми инвестициями¹.

Таким образом, несмотря на некоторое улучшение сбалансированности валютных потоков в III квартале 2023 г., ситуация, складывающаяся в данной сфере по результатам трех кварталов в целом, свидетельствует о сохранении рисков по поддержанию сбалансированности валютных потоков и устойчивости обменного курса национальной денежной единицы.

Валютных средств, что зарабатывает страна на внешних рынках, недостаточно для удовлетворения всех ее потребностей. При этом возможностей привлечь заемные средства становится все меньше, активы в форме портфельных инвестиций практически распроданы, а выводимые за рубеж доходы иностранных инвесторов превышают объем «новых» ПИИ, поступающих в страну.

В таких условиях приходится очень внимательно относиться к валютным платежам: договариваться об отсрочке выплаты кредитов и займов, оплаты за поставляемые товары и услуги, бороться с дебиторской задолженностью, препятствовать вывозу иностранного капитала и доходов от него. Но всех этих мер недостаточно, и тратятся резервные активы. Пока эти объемы небольшие, но при дальнейшем разогреве внутреннего спроса могут существенно возрасти, как это имело место в 2009 – начале 2011 гг.

В таких непростых для страны условиях резиденты Беларуси продолжают активно выводить средства из национальной экономики в виде иностранной валюты «на руках» и депозитов за границей. Это тот внутренний ресурс, который, теоретически, мог бы быть потрачен более эффективно, нежели простое его откладывание на «черный день».

В качестве позитивной тенденции следует отметить, что снова начал расти объем средств нерезидентов на счетах в белорусских банках. Но это скорее связано с невозможностью вывести эти средства за рубеж, чем с сознательным желанием оставить их в национальной экономике.

¹ Более подробно о методологии исследования см. [3].

Библиографические ссылки

1. 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: 12.02.2024).

2. Как Беларусь будет погашать госдолг в 2024 году [Электронный ресурс]. URL: <https://ilex.by/news/kak-belarus-budet-pogashat-gosdolg-v-2024-godu/#:~:text=В%202024%20году%20Беларуси%20надо,рефинансировать%20и%20реструктуризировать%20часть%20задолженности> (дата обращения: 12.02.2024).

3. *Моторина О. И.* Внешние источники финансирования белорусской экономики в контексте обеспечения устойчивости ее экономического роста // Банкаўскі веснік. 2023. № 4(717). С. 26–34.