

ISSN 2524-2369 (Print)
ISSN 2524-2377 (Online)

ЭКАНОМІКА
ECONOMICS

УДК 336(476)+339.72(476)
DOI: 10.29235/2524-2369-2018-63-2-243-249

Поступила в редакцию 28.06.2017
Received 28.06.2017

А. С. Попкова

Институт экономики Национальной академии наук Беларуси, Минск, Беларусь

**ВЛИЯНИЕ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ
НА ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Аннотация. Исследуются методологические принципы построения платежного баланса в условиях региональной интеграции. Определены основные каналы влияния интеграционных процессов на платежный баланс Беларуси. Проведен анализ статей платежного баланса Беларуси и России как основного торгового партнера Беларуси. Сделаны предложения по совершенствованию внешнеэкономических связей стран-партнеров по Евразийскому экономическому союзу.

Ключевые слова: платежный баланс, региональная интеграция, инвестиции, Евразийский экономический союз, экспорт, импорт, двусторонний платежный баланс, сводный платежный баланс

Для цитирования. Попкова, А. С. Влияние интеграционных процессов на платежный баланс Республики Беларусь / А. С. Попкова // Вест. Нац. акад. навук Беларусі. Сер. гуманіт. навук. – 2018. – Т. 63, № 2. – С. 243–249. DOI: 10.29235/2524-2369-2018-63-2-243-249

A. S. Popkova

Institute of Economics, National Academy of Sciences of Belarus, Minsk, Belarus

**REGIONAL INTEGRATION AND EVALUATION OF ITS' INFLUENCE
ON THE BALANCE OF PAYMENTS OF THE REPUBLIC OF BELARUS**

Abstract. The article examines the methodological principles of the balance of payments under the regional integration. The main channels of the influence of regional integration on the balance of payments of Belarus are identified. The analysis of the articles of the Balance of payments of Belarus and Russia as the main trading partner of Belarus are conducted. Recommendations on improvement of foreign economic relations of the partner countries of the Eurasian Economic Union are made.

Keywords: balance of payments, regional integration, investment, Eurasian Economic Union, export, import, the bilateral balance of payments, consolidated balance of payments

For citation. Popkova A. S. Regional Integration and Evaluation of its' Influence on the Balance of Payments of the Republic of Belarus. *Vesti Natsyianal'nai akademii navuk Belarusi. Seriya humanitarnykh navuk = Proceedings of the National Academy of Sciences of Belarus. Humanitarian Series*, 2018, vol. 63, no. 2, pp. 243–249 (in Russian). DOI: 10.29235/2524-2369-2018-63-2-243-249

Введение. Развитие региональной интеграции оказывает большое влияние на построение платежного баланса Республики Беларусь, так как происходящие процессы в странах-участницах ЕАЭС находят свое отражение в статистике внешнего сектора. От активности реализации механизмов интеграции зависят поступления от внешней торговли, потоки трансграничного капитала, платежи от трудовой миграции, объемы текущих трансфертов и др. Эффективное трансграничное взаимодействие государств позволяет увеличить финансовые потоки, способствует пополнению бюджета и золотовалютных резервов, создает возможности для осуществления капиталоемких инвестиционных проектов.

Теория платежного баланса анализируется в трудах отечественных и зарубежных ученых: Р. Манделла, П. Кругмана, А. Маршалла, М. Фридмана, А. Харбергера, М. Флеминга, С. М. Борисова, Л. И. Абалкина, Л. Н. Красавиной, А. М. Гарбуза и др. При составлении платежных балан-

сов в региональном объединении агрегируются данные всех его членов. Выделяются отдельные балансы со странами-участницами экономического союза и с третьими странами. Государства должны при составлении платежных балансов основываться на международных стандартах классификации операций и предоставлять описание используемой методологии во избежание разночтений и несогласованных позиций.

Основная часть. Сводный платежный баланс Республики Беларусь и страны-партнера по ЕАЭС (СПЕ) представляет собой статистический отчет, в котором отражаются все внешнеэкономические операции, которые осуществлялись в течение одного года между резидентами Республики Беларусь и СПЕ, с одной стороны, и нерезидентами – с другой. Платежные балансы Беларуси и СПЕ составляются специализированными отделами Центробанков (в Беларуси – Главное управление платежного баланса и банковской статистики Национального банка) на основе единой методологии в соответствии с законодательной базой своих государств. Каждая страна имеет независимость при составлении платежного баланса на всех стадиях его формирования.

Двусторонний платежный баланс Республики Беларусь и страны СПЕ отражает внешнеэкономические операции между резидентами страны СПЕ и Беларуси и включает в себя информативные и согласованные между двумя сторонами данные. Возможны ситуации, когда регистрация и включение в баланс международных отчетов операций производятся на основании сделки резидента одной из двух стран с резидентом третьей страны. Согласование показателей осуществляется рабочей группой, сформированной из представителей центральных банков стран-участниц регионального союза, на основе консенсуса. Данная рабочая группа формирует статьи платежного баланса в соответствии с 6-м вариантом Руководства по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции [1].

Спецификой двустороннего платежного баланса является включение статьи «Многосторонние расчеты». Отдельные операции, имевшие место между резидентами двух стран, могут приводить к изменению их активов (обязательств) по отношению к резидентам третьих стран. Например, Республика Беларусь может осуществлять платежи в пользу Российской Федерации с зачислением средств на счета резидентов России в банке третьей страны. В то же время Россия может финансировать импорт товаров и услуг из Республики Беларусь за счет наличных долларов США. Операции такого рода находят отражение в двустороннем балансе по статье «Многосторонние расчеты». В сводном балансе эти статьи, будучи сальдированными, дают нулевой результат [2].

Значимую роль при оценке регионального объединения имеет именно сводный платежный баланс, так как он позволяет охарактеризовать роль объединения в мировых экономических процессах. Интересно, что совокупный эффект влияния платежного баланса нескольких стран может кардинально отличаться от влияния отдельных платежных балансов государств и зависит от степени преобладания той или иной страны в системе внешнеэкономических связей.

В процессе исследования были выявлены основные каналы влияния интеграционных процессов на платежный баланс (рисунок).

1. *Торговый канал.* Влияние интеграционных процессов на объем экспорта будет зависеть от возможностей наращивания внутреннего производства, спроса на экспортную продукцию, условий поставки экспортных товаров, стимулов для производства и продаж продукции и др. Согласованная торговая политика, снятие торговых барьеров, гармонизация транспортных тарифов, отмена политики протекционизма и квотирования, снижение таможенных барьеров, унификация таможенных пошлин, беспошлинный провоз товаров и другие факторы в совокупности могут оказать позитивное влияние на сальдо товарами и услугами. В частности, санкции против России могут способствовать увеличению потоков продовольствия из Беларуси в соседнюю страну. Влияние эффекта интеграции в торговой сфере будет зависеть от эффективности гармонизации торговой политики в странах союза.

Особое внимание следует уделить взаимным потокам промежуточных товаров. Возможность получать энергоносители и материалы по льготным ценам оказывает позитивное влияние на состояние экономик стран ЕАЭС и на состояние их платежных балансов.



Основные каналы влияния экономических процессов на сводные и двусторонние платежные балансы стран ЕАЭС
(источник: разработка автора)

The main channels of the impact of economic processes on aggregate and bilateral balances of payments of the countries of the EEU
(source: development of the author)

2. *Канал доходов.* В данной сфере большое значение имеют миграционные потоки. Так, доходы от трудовой миграции белорусских граждан в России всегда были значимым источником поступления валюты в Беларусь. Снятие всевозможных барьеров при приеме граждан на работу и их трудоустройстве позволит усилить степень влияния данного интеграционного эффекта по этой статье платежного баланса.

Следует учесть также доходы от инвестиций как поступления и платежи по финансовым активам и обязательствам. Поскольку Россия является основным кредитором Беларуси, то уплата причитающихся процентов по внешнему долгу может стать причиной оттока капитала по данной статье. Положительное влияние интеграции может сказаться в части реструктуризации и рефинансирования задолженности, применения различных схем конвертации долговых обязательств. То же самое касается и выплат по активам. Однако здесь существует вероятность оттока капитала при репатриации прибылей и дивидендов по инвестициям. С другой стороны, величина этих потоков зависит от прибыльности инвестиций, в увеличении которой заинтересованы все страны.

3. *Канал текущих трансфертов.* Изменения по этой статье в значительной степени зависят от политического решения стран, поэтому воздействие интеграционного объединения в рамках этого канала очень сильное. В то же время такие поступления менее предсказуемые и сложно прогнозируемые. Потоки капитала по статье «текущие трансферты», связанные с переводом средств в связи с уплатой таможенных платежей, оказали значимое влияние на состояние текущего счета платежного баланса Республики Беларусь.

4. *Канал инвестиций.* Взаимные инвестиционные потоки могут увеличиться по мере снижения взаимных барьеров в сфере инвестиций и улучшения инвестиционного климата в странах Евразийского экономического союза. Значение канала прямого инвестирования в рамках союза возрастает для страны в случае, если доступ к международным рынкам капитала ограничен в виду каких-либо причин или условий.

Следует отметить, что крупномасштабные потоки капитала также могут создать трудности при осуществлении национальной инвестиционной политики. При отсутствии ограничений на доступ капитала в какие-либо отрасли, могут возникнуть риски захвата наиболее прибыльных сфер. Это будет осложнять проведение макроэкономической политики и потребует применения протекционистских мер и усиления государственного контроля.

5. *Долговой канал.* Часть потоков, которые отражаются по счету операций с капиталом и финансовых операций, формирует внешний долг. При этом могут использоваться различные долговые инструменты: долгосрочные и краткосрочные ссуды, облигации, торговые кредиты и др.

При этом следует учесть, что суммы долга могут корректироваться в зависимости от изменения курсов валют, из-за капитализации процентов и применения различных схем погашения долговой задолженности.

Страны могут оказывать друг другу кредитную поддержку по мере потребности в финансировании и своих ресурсных возможностей. С одной стороны, такая поддержка позволяет устранить разрывы финансирования, с другой – усиливает зависимость страны-заемщика от страны-кредитора. Кредиты позволяют также пополнить золотовалютные резервы, которые в будущем могут быть использованы для корректировки платежного баланса. Влияние эффекта интеграции может сказаться на предоставлении более благоприятных условий кредитования и более длительных сроков предоставления ресурсов.

По мере роста взаимной интеграции могут увеличиваться сроки взаимного торгового кредитования и различные схемы торгового финансирования, что также найдет отражение в финансовом счете платежного баланса.

Значительные притоки капитала могут оказать и негативное воздействие на экономику страны-реципиента. Так, приток капитала может вызывать увеличение денежной массы и рост инфляции в стране в случае интервенции, проводимой органами денежно-кредитного регулирования на валютном рынке для покупки избыточной валютной массы. При отсутствии интервенции приток капитала может привести к повышению обменного курса национальной валюты. Приток капитала может идти на финансирование временного роста потребления, что в конечном итоге приведет к снижению совокупного спроса в целях обслуживания накопившегося долга [3].

При оценке влияния интеграционных процессов на платежный баланс Республики Беларусь следует учитывать следующие положения:

1) операции внешнего сектора формируются под влиянием процессов, происходящих в мировой экономике, поэтому при прогнозировании параметров отдельных статей платежного баланса необходимо учитывать не только изменения в странах-торговых партнерах, но и перспективы развития всей мировой экономики. Данное положение касается как сводного, так и двустороннего платежного баланса;

2) степень точности сбора и учета данных может отличаться в каждой стране, поэтому необходима согласованная политика по взаимному учету показателей платежного баланса и выбору метода оценки влияния факторов на платежный баланс. Необходимо своевременное выявление разночтений и устранение возможных расчетных и оценочных ошибок;

3) целесообразно осуществлять анализ чувствительности изменения основных переменных (сальдо текущего счета, финансового счета, уровня международных резервов и т. д.) в зависимости от волатильности спроса, цен на товары, процентных ставок и других динамических взаимосвязей. Важно отслеживать изменения денежно-кредитной, бюджетно-налоговой, инвестиционной и другой политики в странах-участницах ЕАЭС с точки зрения отклика на них основных параметров платежного баланса;

4) при формировании прогнозных параметров необходимо учитывать согласованность данных платежного баланса с другими макроэкономическими счетами. Для этого нужно объективно оценивать уровень производства, объем привлекаемых ресурсов, кредитные программы и другие индикаторы экономической политики стран-участниц ЕАЭС, которые могут оказать влияние на формирование статей платежного баланса.

Составление платежных балансов стран интеграционного объединения позволяет выявить проблемы, которые существуют в экономике стран, а также каналы эффективного или недостаточного действенного взаимодействия в рамках союза. На основании данных платежного баланса можно оценить, какой эффект получают страны от участия в региональном объединении, а также наметить пути дальнейшего совершенствования экономического и финансового сотрудничества между государствами в рамках ЕАЭС. Активное взаимодействие стран экономического союза во внешней торговле, в инвестиционной сфере, в области денежно-кредитного и бюджетно-налогового регулирования позволит улучшить состояние платежных балансов государств, усилит конкурентоспособность национальных экономик, создаст возможности для усиления влияния регионального блока ЕАЭС в мировой экономической системе.

Россия является основным торговым партнером Беларуси, и баланс с Россией является определяющим для формирования общего платежного баланса страны. С Россией Беларусь имеет традиционно дефицит текущего счета, который обусловлен отрицательным внешнеторговым сальдо, первичных и вторичных доходов (таблица).

Данные платежного баланса Беларуси и России в 2011 – 2016 гг., млн долл. США
Balance of Payments of the Republic of Belarus and Russia, 2011 – 2016, bln US dollars

| Статьи платежного баланса | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Счет текущих операций | -13 102,3 | -13 546,6 | -9 093,0 | -9 425,6 | -7 155,9 | -4 813,9 |
| Товары | -10 950,8 | -11 099,1 | -6 174,0 | -7 094,4 | -6 883,8 | -4 588,4 |
| Услуги | 599,1 | 843,9 | 586,0 | 730,6 | 470,2 | 541,4 |
| Первичные доходы | -245,8 | -80,2 | -778,5 | -521,1 | -921,9 | -948,0 |
| Вторичные доходы | -2 504,8 | -3 211,2 | -2 726,5 | -2 526,5 | 179,6 | 181,1 |
| Финансовый счет | -2 580,4 | 883,0 | -4 233,6 | -1 327,6 | -2 600,1 | -209,2 |
| Прямые инвестиции | -2 700,2 | -359,6 | -643,5 | -549,3 | -704,2 | -450,1 |
| Портфельные инвестиции | -198,6 | 424,3 | 111,8 | 15,0 | 62,8 | -581,3 |
| Производные финансовые инструменты | 0,0 | -2,0 | -1,7 | 34,3 | 25,3 | 0,0 |
| Другие инвестиции | 318,4 | 820,3 | -3 700,2 | -1 276,7 | -1 536,5 | 822,2 |
| Статистические расхождения | 10 517,8 | 14 427,5 | 4 853,7 | 8 095,5 | 4 554,8 | 4 603,8 |

Источник: составлено автором на основе данных платежного баланса Республики Беларусь и России.

Проблемы дефицита счета текущих операций Республики Беларусь были вызваны дисбалансами, обусловленными внешними и внутренними факторами. Основным из внешних негативных факторов явилось сжатие платежеспособного спроса на продукцию белорусских экспортеров. В 2015 году внешнеторговый оборот товарами с Россией сократился на 25,8%. Экспорт сократился на 31,4%, импорт на 22,1%. В 2016 году ситуация улучшилась. Экспорт товаров вырос на 4,5%, импорт снизился на 10,9 %.

Наибольшее положительное сальдо Беларуси сложилось по продовольственным товарам и сельскохозяйственному сырью. В объеме экспорта данные позиции занимают 33,9%. В 2015 году значительно упали объемы экспортной реализации машин и оборудования (на 32,8%), транспортных средств (на 36,3%) и др. Сокращение объемов внешней торговли было вызвано, в том числе, общим снижением платежеспособного спроса. В 2016 году стоимость поставок машин и оборудования выросла на 13,4 %, транспортных средств – на 19,2 %. Основные доли в импорте товаров из России занимают: нефть (25,9%), газ (17,2%), легковые автомобили (3,9%). На снижение стоимостных объемов экспорта в 2015 году повлияла также девальвация российского рубля. Подорожание поставок российской нефти может способствовать ухудшению энергобаланса, что негативно отразится на состоянии внешнеторгового сальдо.

Основную долю в экспорте услуг занимают транспортные услуги (26%), поездки (20,2%), строительство (17,4%), телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги (10,1%). В импорте услуг также основную долю занимают строительные услуги (21,1%), транспортные услуги (19,5%), поездки (15,9%).

Россия является основным инвестором Беларуси. По итогам 2016 года экономика Республики Беларусь явилась чистым заемщиком финансовых средств у резидентов Российской Федерации. Заимствование осуществлялось преимущественно за счет чистого притока прямых инвестиций (главным образом за счет реинвестирования доходов российскими собственниками), роста внешних обязательств центрального банка по долговым ценным бумагам, а также накопления внешних обязательств сектора государственного управления перед российскими резидентами по кредитам и займам [4].

Положительным эффектом интеграции является договоренность между странами об оставлении в распоряжении Беларуси с 1 января 2015 года таможенных пошлин при экспорте нефтепродуктов, произведенных из российской нефти. Это обеспечило основу профицита по вторич-

ным доходам в 2015 году в объеме 179,6 млн долл. США, в 2016 году – 181,1 млн долл. США. Также важным решением для платежного баланса явилось получение траншей кредита Евразийского фонда стабилизации и развития. В 2017 году Беларусь также получила транши кредита Евразийского фонда стабилизации и развития в размере 700 млн долларов. Условия займа являются комфортными для Беларуси.

Платежный баланс – это концентрированное отражение всех существующих проблем экономического развития любой страны, следовательно, комплекс мер по снижению дефицита текущего счета может охватывать все сектора экономики. Важным аспектом является выбор перспективных «точек роста» экономики и государственной поддержки с целью достижения максимально возможного эффекта в относительно сжатые сроки. Приоритетное внимание следует уделить расширению финансирования инновационных проектов малого и среднего бизнеса.

Для усиления региональной интеграции и улучшения состояния платежных балансов стран ЕАЭС предлагаются следующие меры:

1) развитие сектора несырьевой торговли, что позволит нарастить экспортно–импортные потоки;

2) расширение транспортных коридоров и создание совместных транспортно-логистических центров для наращивания транспортного потенциала стран-участниц ЕАЭС;

3) формирование совместных инновационных фондов и коммерциализация инновационных проектов для увеличения поступлений роялти и лицензионных отчислений в платежном балансе;

4) создание совместного туристического сайта стран ЕАЭС, популяризация культуры и отдыха на пространстве ЕАЭС с целью увеличения поступлений по статье «поездки»;

5) активизация совместных строительных проектов для увеличения сальдо строительных услуг;

6) реализация совместных проектов в сфере медицинских услуг. Особое внимание следует уделить развитию высокотехнологичных капиталоемких услуг;

7) создание общего финансового центра на пространстве ЕАЭС и реализация мероприятий по продвижению данной институциональной структуры в рейтинге мировых финансовых центров;

8) внедрение единых стандартов банковского регулирования, единых регуляторных и надзорных требований;

9) формирование общей для стран ЕАЭС платежной системы и выпуск общих для ЕАЭС платежных карт, что будет способствовать развитию финансового рынка и росту поступлений от финансовых услуг;

10) устранение конкуренции национальных налоговых режимов;

11) развитие международного сотрудничества государств-членов ЕАЭС с другими странами и интеграционными объединениями;

12) сопряжение ЕАЭС и китайского «Шелкового пути»;

13) образование зон свободной торговли ЕАЭС с другими странами и интеграционными объединениями;

14) формирование единого энергорынка и обеспечение доступа к инфраструктуре стран;

15) организация совместных электронных площадок для развития внешней торговли;

16) реализация совместных инвестиционных проектов на территории стран ЕАЭС, что позволит увеличить совместные потоки инвестиций;

17) формирование эффективной системы хеджирования рисков для минимизации потерь на пространстве ЕАЭС;

18) создание общей страховой зоны и увеличение объема страховых услуг на территории стран ЕАЭС.

Заключение. Составление платежных балансов стран интеграционного объединения позволяет выявить проблемы, которые существуют в экономике стран, а также каналы эффективного или недостаточного результативного взаимодействия в рамках союза. На основании данных платежного баланса можно оценить, какой эффект получают страны от участия в региональном

объединении, а также наметить пути дальнейшего совершенствования экономического и финансового сотрудничества между государствами в рамках ЕАЭС. Активное взаимодействие стран экономического союза во внешней торговле, в инвестиционной сфере, в области денежно-кредитного и бюджетно-налогового регулирования позволит улучшить состояние платежных балансов государств, усилит конкурентоспособность национальных экономик, создаст возможности для усиления влияния регионального блока ЕврАзЭС в мировой экономической системе.

Работа выполнена при финансовой поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований, договор № Г16–081 от 20.05.2016 г.

Список использованных источников

1. Balance of payments and international investment position manual. – Washington, D. C.: International Monetary Fund, 2009. – 371 p.
2. Навой, А. В. Подходы к определению количественных параметров региональной валютно-финансовой интеграции / А. В. Навой // Деньги и кредит. – 2015. – № 11. – С. 8–19.
3. Guillermo Calvo, Leiderman, Reinhart “The Capital Flows Problem: Concept and Issues”. – Washington: International Monetary Fund, 1993.
4. Платежный баланс Республики Беларусь с Российской Федерацией // Бюллетень Национального банка Республики Беларусь за 2016 год. – Минск, 2017. – 36 с.

References

1. *Balance of payments and international investment position manual*. Washington, D. C., International Monetary Fund, 2009. 371 p.
2. Navoy A. V. Methods to Establish Quantitative Parameters of Monetary and Financial Integration at Regional Level. *Den'gi i kredit = Russian Journal of Money and Finance*, 2015, no. 11, pp. 8–19 (in Russian).
3. Calvo A. G., Leiderman L., Reinhart M. C. The Capital Flows Problem: Concept and Issues. *Contemporary Economic Policy*, 1994, pp. 54–66. Doi: 10.1111/j.1465–7287.1994.tb00434.x
4. The balance of payments of the Republic of Belarus with the Russian Federation. *National bank of the Republic of Belarus. Statistics bulletin*. Minsk, National bank of the Republic of Belarus, 2017. 36 p. (in Russian).

Информация об авторе

Попкова Анна Станиславовна – кандидат экономических наук, доцент, заведующий сектором денежно-кредитной политики отдела макроэкономической и финансовой политики. Институт экономики, Национальная академия наук Беларуси (ул. Сурганова, 1, корп. 2, 220072, Минск, Республика Беларусь). E-mail: LevsAnn@tyt.by

Information about the author

Anna S. Popkova – Ph. D. (Econ.), Assistant Professor, Head of the Monetary policy department. Institute of Economics, National Academy of Sciences of Belarus (1 Surganov Str., Bldg 2, Minsk 220072, Belarus). E-mail: LevsAnn@tyt.by