

Проблемы сбалансированности платёжного баланса Республики Казахстан

Мусина С.Т.

Карагандинский государственный университет им. Е.А.Букетова

Қазіргі әлемде әр түрлі елдердің экономикасының өзара тәуелділігі және өзара байланыстардың өсу тенденциясы елдің төлем балансын дайындауда мұқият көзқарасты талап етеді. Төлем қабілеті елдің халықаралық сауда және қаржылық операциясының барлық спектрін қамтамасыз етеді. Қазақстан экономикасының әлемдік тауар және қаржы нарықтарының конъюнктурасынан тәуелділік деңгейі жоғары. Қазақстанда төлем балансының жағдайы әлемдік қаржылық дағдарыс себебінен тұрақсыз. Осының салдарынан Қазақстан үкіметі төлем балансының теңестірілуі бойынша шаралар өткізеді. Нәтижесінде Қазақстан Республикасының төлем балансының біртіндеп санациялануы жүреді.

Tendencies to increasing of internship and intercommunication of economics of different countries demand defail techniques for development of paid balance of country in modern world. Paid balance shows all structure of international and financial operations of country. Degree of dependence of Kazakhstan economics is high from condition of world goods and financial markets. Condition of paid balance of Kazakhstan is not stable because of world financial crises. With the help of what Kazakhstan government makes ways of balancing of paid balance. In the result of it treatment of paid balance in Kazakhstan Republic is happening step by step.

Все страны являются участницами современного мирового хозяйства. Активность этого участия, степень интеграции отдельных стран в мировое хозяйство различны. Внешнеэкономические связи в своем развитии проходят определенные этапы, смена которых характеризует усиление целостности мирового хозяйства, усложнение содержания международных экономических отношений: от торговли и услуг — к вывозу капитала и последующему созданию международного производства, далее — к формированию единого мирового рынка валют, кредитов, ценных бумаг.

Практически лишь на основе изучения платёжного баланса правительство в состоянии понять стоящие перед ним макроэкономические проблемы не только с точки зрения своих чисто национальных интересов, но и с точки зрения многочисленных связей страны с международной экономикой в целом. Данные о платёжном балансе страны и ее позиции по отношению к международным инвестициям, без сомнения, играют особо важную роль в выработке внешней и внутренней экономической политики.

В обстановке возрастающей взаимозависимости экономик различных стран такие аспекты внешнеэкономической деятельности, как несбалансированность платёжных потоков или приток и отток иностранных капиталовложений имеют огромное значение при принятии тех или иных экономических и политических решений. Эти данные важны также и для целей анализа. Они дают возможность:

- установить причины ухудшения состояния платёжного баланса и оценить необходимость мер по его урегулированию;
- исследовать связи между внешней торговлей товарами и прямыми иностранными инвестициями;
- изучить различные аспекты международной торговли услугами;
- рассмотреть потоки и запасы в рамках международной банковской системы;
- выявить последствия секьюритизации активов и других важных рыночных тенденций; лучше понять проблемы внешнего долга, выплаты доходов и экономического роста, а также связи между валютными курсами и потоками операций, отражаемых по счету текущих операций и финансовому счету платёжного баланса.

Для глубокого анализа данных, а также ограничений, присущих различным аналитическим формам их представления, сначала необходимо понять основные концепции, структуру и классификацию стандартных компонентов.

Так как между внутренним экономическим развитием и внешнеэкономической деятельностью любой страны существует неразрывная связь, своевременная, достоверная и исчерпывающая статистика платёжного баланса, основанная на четком, аналитически ориентированном подходе, является

незаменимым инструментом при проведении экономического анализа и формулировании экономической политики.

Многообразный комплекс международных отношений страны находит отражение в балансовом счете ее международных операций, который по традиции называется платежным балансом. Платежный баланс есть отражение внешнеэкономических связей страны, степени ее интеграции в мировое хозяйство. Поэтому возрастает необходимость и совершенствуется практика учета международных расчетов, как следствие усиления роли государства в формировании и урегулировании платежных балансов [1].

Уравновешивание баланса международных расчетов входит в число главных целей экономической политики государства наряду с обеспечением темпов экономического роста, борьбой с инфляцией и безработицей. Анализ, сделанный на основе платежного баланса, позволяет сделать вывод о том, насколько эффективно страна способна управлять своей внешнеэкономической деятельностью. Поэтому вопросы состояния платежного баланса, равновесия в нем являются наиболее актуальными для Республики Казахстан.

Конъюнктура мировых цен на основные товары казахстанского экспорта, реструктуризация задолженности казахстанских банков, операции по еврооблигациям зарубежных дочерних организаций банков и предприятий республики, прирост портфельных активов Национального фонда стали определяющими факторами, повлиявшими на состояние платежного баланса Казахстана в 2010 г.

В течение 2010 г. мировые цены на нефть демонстрировали продолжающийся с 2009 г. рост, с заметным увеличением, до 84,98 долл. за 1 баррель, в апреле, снижением в июне-июле, затем возобновившимся ростом с августа, достигнув рекордной отметки — 91,8 долл. за баррель в декабре 2010 г. В среднем за 2010 г. мировая цена на нефть сорта *brent* составила 79,64 долл. за баррель, что на 28,7 % выше ее среднего уровня в 2009 г.

В результате благоприятной ценовой конъюнктуры мировых цен на энергоносители усредненный индекс условий торговли, рассчитываемый как отношение изменения внешних цен на экспорт к изменению внешних цен на импорт, в первой половине года показывал высокие темпы роста относительно аналогичного периода 2009 г., замедлив рост к концу отчетного периода.

В течение всего отчетного периода темпы роста мировых цен на основные товары казахстанского экспорта опережали увеличение цен на импортируемую Казахстаном продукцию и, в итоге, в целом за анализируемый период индекс условий торговли был выше на 23 % по сравнению с базовым периодом. При этом совокупный индекс цен казахстанского экспорта в 2010 г. был выше на 36 %, а индекс импортных цен увеличился в сравнении с аналогичным показателем базового периода на 8 %.

Поступления от товарного экспорта — основной статьи доходов от текущих операций — на фоне высоких цен на основные товары казахстанского экспорта компенсировали текущие расходы резидентов и обеспечили профицит текущего счета платежного баланса, составившего 3 % к ВВП.

В отчетном периоде зарегистрировано рекордно положительное сальдо по счету операций с капиталом в 7,9 млрд. долл., связанное, главным образом, с прощением (аннулированием) иностранными кредиторами части внешней задолженности банков вследствие проведенной реструктуризации долгов. Финансовый счет в отчетном периоде отличался значительными объемами операций, без фактического перемещения ресурсов, которые привели к существенным изменениям динамики отдельных статей.

Несмотря на сохранение кризисных явлений в мировой экономике, валовый приток в республику прямых иностранных инвестиций остается на высоком уровне — 17,4 млрд. долл.

Увеличение акционерного капитала зарубежных дочерних организаций казахстанскими предприятиями и сокращение долговых обязательств перед дочерним предприятием одного из ведущих казахстанских предприятий способствовали увеличению роста нетто-оттока прямых инвестиций за рубеж до 7,8 млрд. долл. В итоге положительный баланс по операциям прямого инвестирования в 2010 г. составил 2,2 млрд. долл. (10,7 млрд. долл. в 2009 г., 13,1 млрд. долл. — в 2008 г.).

Операции по замене эмитента по еврооблигациям своих дочерних предприятий специального назначения, которые осуществлялись в целях получения налоговой экономии в соответствии с действующим законодательством, а также новые выпуски еврооблигаций казахстанских предприятий и банков, в том числе в рамках реструктуризации долгов, были основными факторами притока по операциям портфельного инвестирования. Прирост активов Национального фонда в ценных бумагах нерезидентов свыше 7 млрд. долл. в некоторой степени нивелировал положительное сальдо портфельных инвестиций.

Погашение ссуд оказало основное влияние на отрицательный результат сальдирующего показателя по инвестициям.

Значительное поступление ресурсов от экспортных доходов обусловило превышение предложения иностранной валюты над ее спросом — положительное сальдо по операциям платежного баланса (в аналитическом представлении) составило за 2010 г. 4,7 млрд. долл.

По состоянию на конец 2010 г. накопленные официальные резервы страны, включающие золотовалютные резервы Национального банка и средства Национального фонда Республики Казахстан, достигли 59 млрд. долл., обеспечив усиление внешней позиции Казахстана в условиях мирового финансового кризиса. В таблице приведены основные итоги внешнеэкономической деятельности резидентов за пятилетний период [2].

Т а б л и ц а

Основные показатели внешнего сектора Казахстана

№	Показатели	Годы				
		2006	2007	2008	2009	2010
1	Сальдо счета текущих операций (млрд. долл.)	2,0	8,3	6,3	4,4	4,3
2	В % к ВВП	2,5	8,0	4,7	3,8	3,0
3	Экспорт товаров и услуг (млрд. долл. за период)	41,6	51,9	76,4	48,2	65,1
4	В % к ВВП	51,2	49,8	57,2	41,9	44,6
5	Импорт товаров и услуг (млрд. долл. за период)	32,9	45,0	49,6	39,0	43,3
6	В % к ВВП	40,5	43,1	37,1	34,0	29,6
7	Прямые иностранные инвестиции (нетто-поток) (млрд. долл. за период)	6,7	8,0	13,1	10,2	2,2
8	В % к ВВП	8,2	7,6	9,8	9,3	1,5
9	Международные резервы НБК (млрд. долл. на конец периода)	19,1	17,6	19,9	23,1	28,3
10	В месяцах импорта товаров и услуг	7,0	4,7	4,8	7,1	7,8
11	Национальный Фонд РК (млрд. долл. на конец периода)	14,1	21,0	27,5	24,4	30,6
12	Экспорт нефти и газового конденсата (млн. тонн)	54,6	60,8	60,7	67,3	67,4
13	Мировые цены на сырую нефть (спот USD/баррель, в среднем за год)	65,4	72,7	97,6	61,9	79,6
14	Биржевой обменный курс KZT/USD (средний за период)	126,09	122,55	120,30	147,50	147,35
15	Изменение индекса реального эффективного обменного курса (в % к декабрю предыдущего года)	0,6	10,3	11,7	19,1	7,8

Таким образом, данные таблицы показывают, что в Казахстане экспорт (строка 3) превышает импорт (строка 5). Причем, если по импорту наблюдается определённая стабильность, то показатели экспорта резко изменяются из года в год. Заметно, что к 2009 г. произошло понижение экспорта с 76,4 до 48,2 млрд. долл. Вызвано это было начавшимся финансовым кризисом в мире, когда иностранные компании не могли продолжать покупать сырьевые ресурсы в том же количестве. В результате правительство Казахстана пошло на крайнюю меру в такой ситуации — девальвация в феврале 2009 г. Результаты девальвации видны по цифрам биржевого обменного курса тенге к доллару (строка 14). Данная мера приводит к удорожанию иностранной валюты, что, в свою очередь, ведёт к увеличению выгоды экспорта, а значит и к росту самого экспорта. Эта тенденция прослеживается по показателю экспорта сырой нефти и газового конденсата (строка 12) — в 2009 г. он резко вырос. Однако мировые цены на сырую нефть именно в этот период упали (строка 13), хотя в последнее время наблюдается их постепенный рост.

Такая же ситуация прослеживается и по иностранным инвестициям (строка 7), которые уменьшились именно во время начавшегося мирового финансового кризиса. Однако ситуация не улучши-

лась. Данные таблицы показывают, что эти инвестиции продолжают уменьшаться, что также влечет ухудшение инвестиционной ситуации в стране, которая оказывает влияние и на состояние платежного баланса.

В зависимости от развития экономической и финансовой ситуации в стране и мировой экономики все правительства на том или ином этапе проводят макроэкономическое регулирование путем использования имеющихся в их распоряжении инструментов денежно-кредитной, налогово-бюджетной и валютной политики. Целями регулирования являются обеспечение внешней и внутренней сбалансированности в экономике и пути их достижений.

Политика регулирования расходов предусматривает управление спросом посредством маневрирования инструментами денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Жесткая денежно-кредитная политика проводится с целью сжатия денежной массы в реальном выражении и повышения процентных ставок, мягкая — осуществляется с помощью увеличения денежной массы и снижения процентных ставок. Рестрикционная налогово-бюджетная политика означает сокращение государственных расходов и рост налогов. Она приводит к падению внутреннего производства и импорта. Экспансионная налогово-бюджетная политика основывается на сокращении налогов и повышении государственных расходов. Проведение этой политики вызывает рост внутреннего производства и расширение импорта [3].

Экономическая политика переключения расходов осуществляется управлением спроса посредством маневрирования обменным курсом национальной валюты. Она позволяет для достижения макроэкономического равновесия переключать расходы между иностранными и национальными товарами.

Маневрирование обменным курсом предполагает проведение целенаправленной девальвации или ревальвации.

При девальвации национальной валюты расходы переключаются с импортных товаров на национальные. Импортные товары становятся дороже, экспортные — дешевле, что увеличивает конкурентоспособность экспортных товаров; стимулируется хозяйственная активность внутри страны, возрастают объем производства и занятость. В результате повышается положительное сальдо торгового баланса, являющегося основной частью платежного баланса. Таким образом, девальвация валюты перемещает ресурсы в сторону производителей экспортных товаров, что ведет к увеличению национального дохода. Спрос переориентируется на товары, производимые внутри страны.

Политика ревальвации обменного курса валюты переключает расходы с национальных на иностранные товары. Это приводит к сокращению национального производства и экспорта. Ревальвация используется для ликвидации положительного сальдо платежного баланса, которое становится нежелательным при частом повторении.

Для осуществления этих целей необходимо сохранить режим свободно плавающего обменного курса тенге, который обуславливает колебания курса в зависимости от спроса и предложения. Это будет способствовать развитию ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на внешних рынках. Вмешательство Национального банка в формирование курса национальной валюты должно быть минимальным. Присутствие его на внутреннем валютном рынке вызывается только необходимостью предотвращения спекулятивных скачков обменного курса тенге.

Перспективы развития платежного баланса Республики Казахстан в первую очередь связаны с проведением валютной политики, не допускающей переоценки курса тенге.

Валютная политика Казахстана должна обеспечивать защиту денежной системы государства и экономики в целом от негативных последствий резких колебаний обменного курса тенге. Объективно определенный обменный курс национальной валюты является фундаментальной основой, обеспечивающей макроэкономическую стабильность государства. В связи с этим основным приоритетом государства в сфере валютного регулирования должен стать выбор курсовой политики, не допускающей переоценки курса национальной валюты и не оказывающей негативного влияния на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры.

Политика обменного курса должна адекватно реагировать на изменения мировых цен, условия внешней торговли, создавая тем самым фундамент для развития внутренней экономики. Строго придерживаясь этой политики в сочетании с такими факторами, как использование новых технологий, оборудования, повышение качества труда, государство сможет выйти на траекторию ускоренного развития. Предполагается сохранение свободно плавающего обменного курса тенге, способствующего адекватности девальвации изменениям уровня инфляции внутри страны и за рубежом. Это будет помогать сохранению ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на

внешних рынках и тем самым укреплению складывающихся благоприятных экономических позиций и созданию предпосылок для будущего успешного развития Казахстана. Сохранение данного валютного режима продиктовано тем, что еще не устранена сырьевая направленность производства и, естественно, экспорта, т.е. сохраняется высокая уязвимость экономики страны от изменения мировых цен на сырье. Кроме того, во внешнеторговом обороте страны высока доля России, поэтому развитие экономики будет зависеть от ситуации в России. Если эти зависимости экономики будут преодолены, то, конечно, возникнет необходимость изменения валютного режима управления обменным курсом национальной валюты [4].

Возможны несколько вариантов нового валютного режима:

- привязка к «корзине валют»;
- переход к единой валюте в рамках: Евразийского экономического сообщества или всего СНГ, Центрально-Азиатских республик (Кыргызстан, Узбекистан, Таджикистан), а также союза с одной из соседних стран (Кыргызстан).

В то же время поддержание конкурентоспособности экономики не может решаться только за счет курсовой политики. Основную роль в этом должны выполнять меры по повышению производительности труда, качества продукции, структурной перестройке экономики в направлении увеличения выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью, а также диверсификации экспорта.

Одной из составляющих монетарной политики является определение допустимого уровня инфляции, не препятствующего экономическому росту. Чрезмерно жесткая антиинфляционная политика в переходной экономике с многочисленными структурными барьерами, делающими конкуренцию несовершенной, вызывает ненужную напряженность в стране, приводит к росту неплатежей, падению производства.

Более высокие темпы инфляции могут оказать негативное влияние на темпы реального уровня производства в силу снижения эффективности выполнения национальной валютой функций масштаба цен и средства накопления. Более низкие темпы инфляции оказывают угнетающее воздействие на экономическую активность в результате снижения в экономике избытка денежных ресурсов, необходимых для безболезненной структурной перестройки экономики.

К перспективам развития платежного баланса относится инфляционное таргетирование. В последние годы некоторые индустриально развитые страны отказались от традиционных методов сдерживания инфляции и сосредоточили свое внимание на инфляционном таргетировании денежно-кредитного регулирования экономики. Центральный банк этих стран устанавливает плановый уровень инфляции и использует все инструменты денежно-кредитного регулирования для его достижения. Это помогает повысить эффективность поведения денежно-кредитной политики по сравнению со стандартными приемами регулирования денежно-кредитной сферы.

Вместе с тем для перехода к инфляционному таргетированию требуется выполнение двух ключевых условий.

Первое — Центральный банк должен иметь достаточную степень независимости, хотя ни в одной стране он не может быть полностью независимым от правительства. Банк должен располагать свободой в выборе инструментария, с помощью которого планируется достижение целого уровня инфляции. Для того чтобы выполнялось это условие, стране необходимо отказаться от принципа фискального доминирования. Свобода от фискального доминирования подразумевает крайне низкий (или, что еще лучше, нулевой) уровень правительственных заимствований Центрального банка достаточную степень развитости внутреннего финансового рынка с тем, чтобы он мог поглотить дополнительные эмиссии государственных обязательств.

Кроме того, правительство должно располагать широкой доходной базой и не рассчитывать систематически на поступление от сеньоража. Если же фискальное доминирование сохраняется, налоговая политика будет стимулировать инфляционное давление, которое подорвет эффективность денежно-кредитной политики.

Второе условие состоит в том, что власти должны отказаться от таргетирования других экономических показателей, таких как заработная плата, уровень занятости или валютный курс. Когда власти стремятся к достижению сразу нескольких целей, участники рынка не знают, какой из них будет отдано предпочтение в случае ухудшения ситуации.

В целом инфляционное таргетирование определяется как предписанное руководство для проведения монетарной политики. Существует два основных вида правил предотвращения данной политики: инструментальные правила и правила таргетирования.

Инструментальные правила сводятся к формулам или функциям реакции, которые связывают инструмент политики с наблюдаемыми (или прогнозируемыми) результатами серии макроэкономических переменных. Правила таргетирования включают обязательства по минимизации некоторой функции потерь или выполнению некоторого условия оптимальности для прогнозов целевых переменных. Инструментальное правило — это выбранная Центральным банком за основу своей деятельности фиксированная зависимость его инструментов от макроэкономических показателей.

Правила таргетирования монетарной политики подразделяются, в свою очередь, на правила таргетирования инфляции, роста денежной массы (монетарное таргетирование), роста номинального ВВП и др.

Однако в настоящее время многими признается, что таргетирование инфляции представляет собой значительный прогресс в развитии денежно-кредитной политики по сравнению с предыдущими режимами валютной политики и другими видами таргетирования.

Национальным банком Республики Казахстан используется монетарное правило. Несмотря на то, что Национальный банк в качестве промежуточных целевых показателей использует денежные агрегаты, нельзя говорить о том, что он осуществляет монетарное таргетирование, так как не выполнено основное условие — выбор инструментов, исходя из минимизации функций потерь на определенное количество периодов вперед. Скорее, можно говорить об использовании инструментального правила, так как Национальный банк определяет объем операций на открытом рынке на основе желания поддерживать совокупные корреспондентские счета банковской системы на определенном уровне, т.е. использует фиксированную функцию реакции (хотя она и не имеет четкого аналитического представления).

С переходом к таргетированию инфляции будет создан механизм, обеспечивающий строгое соблюдение обязательств по достижению поставленных цели, что повысит доверие к проводимой денежно-кредитной политике.

В настоящее время в Казахстане имеются некоторые предпосылки для начала подготовки к переходу на принципы инфляционного таргетирования:

- макроэкономическая стабильность и устойчивое состояние бюджета;
- устойчивость валютного курса;
- устойчивое развитие финансовой системы, независимость Национального банка, отказ от финансирования дефицита, республиканского бюджета за счет средств Национального банка;
- официальное закрепление за Национальным банком функции поддержания низкого уровня инфляции;
- информационная открытость.

Среди экономических проблем наиболее существенной является недостаточность портфеля ценных бумаг Национального банка для проведения полномасштабных операций репо в объеме, достаточном для поддержки официальных ставок, как основных инструментов регулирования ликвидности.

Платежный баланс является ключевым понятием международной экономики, поскольку он систематизирует (и поэтому позволяет анализировать) взаимоотношения страны с внешним миром.

Список литературы

1. *Атысбаева С.* Экономика Казахстана: выход на траекторию роста // Экономика и статистика. — 2010. — № 1. — С. 20–23.
2. *Кадырбаева А.* Платёжный баланс Республики Казахстан // Вестник КазНУ. — Сер. Экономика. — 2011. — № 1. — С. 65–70.
3. О ситуации на финансовом рынке. Итоги 2010 года // Банки Казахстана. — 2011. — № 2. — С. 2–13.
4. О ситуации на финансовом рынке, платёжном балансе и мониторинге предприятий реального сектора экономики [Национальный банк Республики Казахстан 9 ноября 2010 года] // Банки Казахстана. — 2010. — № 11. — С. 2–7.