

А. О. ТИХОНОВ

Кандидат экономических наук

А. М. ТИХОНОВА

Научный сотрудник НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь

О ВЛИЯНИИ ИЗМЕНЕНИЙ ВАЛЮТНОГО КУРСА НА ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС (БАЛАНС ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ)

1. В экономической науке принято считать, что девальвация положительно (с некоторым лагом) влияет на экспорт и отрицательно на импорт. Тем не менее данное утверждение верно лишь в самом первом приближении.

2. При количественном моделировании комплексного влияния динамики обменного курса на состояние платежного баланса необходимо учитывать эластичность внутреннего спроса на импорт и внешнего спроса на экспорт, а также обратное ее влияние на внутреннюю инфляцию.

3. Как известно, значение коэффициентов эластичности определяется множеством факторов. Это и характер потребляемых продуктов (наименее эластичен спрос на предметы первой необходимости, базовые сырьевые и энергетические ресурсы), и приходящаяся на них доля в общих расходах потребителя, и конкурентность рынка, и возможность замены поставщиков. Количественное определение этих коэффициентов – задача непростая. Тем не менее здравый смысл подсказывает, что, например, рост цен на импорт в два раза вряд ли приведет к снижению его объема в той же пропорции, так как энергоресурсы, многие виды промежуточной и конечной продукции мы будем приобретать по любым ценам. Что касается экспорта, то здесь ситуация обратная. При увеличении экспортных цен в два раза весьма вероятно, что спрос нерезидентов на нашу продукцию сократится не в двукратном, а в значительно большем размере.

Приняв коэффициент эластичности спроса на импорт небольшим (например, 0,5), а на экспорт – более единицы (например, 1,5), мы получим количественный сценарий событий при различных вариантах роста темпов инфляции и валютного курса. Так, например, прямой эффект при снижении курса на 20 % (то есть без учета возможного влияния на инфляционную ситуацию) будет заключаться в 8 %-ом приросте импорта и увеличении экспорта на четверть, что, несомненно, улучшит торговый баланс. Однако следует учитывать и косвенный (лаговый) эффект, суть которого в том, что девальвация может оказать отрицательное влияние на внутреннюю инфляционную ситуацию, а это, в свою очередь, на торговый баланс. Если принять "эластичность" темпа инфляции по валютному курсу в размере 0,6 то, как показыва-

ют расчеты, итоговый прирост экспорта может составить около 15 %, импорта – около 14 % (см. таблицу 1).

Таблица 1.
Влияние 20 %-й девальвации на динамику экспорта
(эластичность спроса – 1,5) и импорта (эластичность спроса – 0,5)

	Индексы изменения		
	прямой	лаговый	итоговый
Импорт	1,08	1,054	1,138
Экспорт	1,25	0,918	1,148

Для достоверной оценки этого результата сопоставим его с другим вариантом, при котором валютный курс стабилен.

4. При стабильном валютном курсе внутренняя инфляция (превышающая внешнюю) “снижает” реальные цены на импорт, а наш экспорт делает дороже¹. В этом случае за год увеличение дефицита торгового баланса при стабильной структуре импорта и неизменной эффективности экспорта могло бы составить более 20 % от предполагаемого размера последнего.

5. Таким образом, как следует из проделанного анализа, стабильный валютный курс, при прочих равных условиях, ведет к ухудшению торгового баланса. Девальвация – к некоторому улучшению, но при одновременном ускорении инфляции. Основной вывод, который можно сделать из этого, заключается в том, что в условиях экономики Республики Беларусь решить проблему внешнеторгового дефицита только методами политики валютного курса вряд ли возможно. Необходимо обеспечить структурные сдвиги в экономике, затрагивающие такие факторы, как снижение энерго- и материалоемкости ВВП, повышение технологической конкурентоспособности экспортеров.

¹ В действительности рост цен на экспорт может отставать от темпа внутренней инфляции, что будет делать его менее рентабельным.