

Аль Арабият Раад

УДК 339.9

**ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС МАЛОЙ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ:
ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА НА ПРИМЕРЕ ИОРДАНИИ**

Платежному балансу отведено центральное место в системе объектов макроэкономического регулирования национальных экономик. При этом для стран малой открытой экономики проблема его регулирования стоит наиболее остро, поскольку их зависимость от процессов, происходящих в мировой экономике, наиболее велика, а влияние на мировую экономику не может рассматриваться как сколь угодно значимое.

Состояние платежного баланса для малой экономики принципиальным образом определяют такие показатели как объемы и соотношение экспорта и импорта, объемы зарубежного инвестирования (как прямого, так и портфельного), а также уровень инфляции. В конечном итоге формирование платежного баланса ставит своей целью управление этими важнейшими характеристиками, в результате которого должно быть достигнуто оптимальное их соотношение и желаемый экономический рост национальной экономики. Именно поэтому вопрос выравнивания платежного баланса и поддержания его устойчивости входит в число актуальных задач экономической политики любой открытой экономики.

Актуальность и глубина затрагиваемой проблематики неисчерпаема в связи с тем, что хотя платежные балансы национальных экономик стран мира единообразны по форме, они многообразны по характеру проблем, отраженных в их содержании. Среди многочисленных украинских и зарубежных экономистов, занимавшихся изучением проблем формирования и выравнивания платежного баланса, можно выделить таких ученых, как В. Шевчук, А. Сиротин, Г. Феррети, С. Мендоцци, Ф. Фанек и др.

Целью нашего научного поиска стало исследование проблем анализа платежного баланса малой открытой экономики на примере Иордании.

Основной материал. Платежный баланс является ключевым понятием международной экономики, поскольку он систематизирует и поэтому позволяет анализировать взаимоотношения страны с внешним миром. По определению, данному в руководстве МВФ по платежному балансу, платежный баланс представляет собой статистический отчет, в котором в систематическом виде приводятся суммарные данные о внешнеэкономических операциях данной страны с другими странами мира за определенный период времени [1].

Платежный баланс - важнейший инструмент для анализа макроэкономических проблем с точки зрения взаимосвязей страны с международной экономикой. Для малой открытой экономики роль анализа платежного баланса еще более значительна, поскольку такие экономики не имеют достаточных ресурсов, чтобы заметно влиять на мировую экономику и находятся в зависимости от глобальных тенденций. Таким образом, для малой открытой экономики платежный баланс выступает индикатором происходящих в ней изменений под воздействием глобального влияния.

Как известно, стандартный платежный баланс состоит из двух разделов: счета текущих операций, показывающего международное движение реальных материальных ценностей (прежде всего товаров и услуг), и счета операций с капиталом и финансовых операций, показывающего источники финансирования движения реальных материальных ценностей. Главный принцип построения платежного баланса – сбалансированность на основе системы двойной записи. Однако, при составлении платежного баланса неизбежно возникают ошибки, которые отражают в статье «Чистые пропуски и ошибки». В теории возникновение ошибок в платежном балансе возможно в нескольких случаях [1]:

- если только дебет или только кредит по конкретной сделке был записан в платежный баланс или по каким-либо причинам записанный кредит не равен дебету;
- если дебет и кредит по одной и той же записи были получены из разных источников, которые не совпадают по методологии составления и/или отражают неодинаковые интервалы времени.
- если либо дебет, либо кредит записи платежного баланса оценен неверно.

На основании вышеперечисленных теоретических положений выявляются ошибки платежного баланса, и производится его коррекция. Полнота и достоверность данных платежного баланса является важным условием эффективной аналитической работы, направленной на выработку рекомендаций по формированию макроэкономической политики государства. Однако на практике сбалансированность данных платежного баланса корректировкой пропусков и ошибок может заметно усложнить работу аналитика, о чем свидетельствует пример платежного баланса Иордании.

Иордания – типичный представитель стран малой открытой экономики. Страна занимает небольшую территорию (89342 км²) с ограниченными природными ресурсами [2]. Экономика ощущает нехватку воды, нефти, газа и других природных ресурсов, значительны только запасы фосфатов. Вследствие ограниченности собственных природных ресурсов и узкого развития экспортных отраслей, внешнеторговый баланс Иордании имеет хронический дефицит (рис. 1).

Внешнеторговый оборот товаров Иордании приблизительно равен 90% ВВП, при этом экспорт товаров (30% ВВП) покрывает всего лишь половину импорта товаров (60% ВВП).

Не имея обрабатывающей промышленности, Иордания вынуждена импортировать основные потребительские товары. В последние годы дефицит торгового баланса несколько уменьшился, однако остается большим (рис. 2).

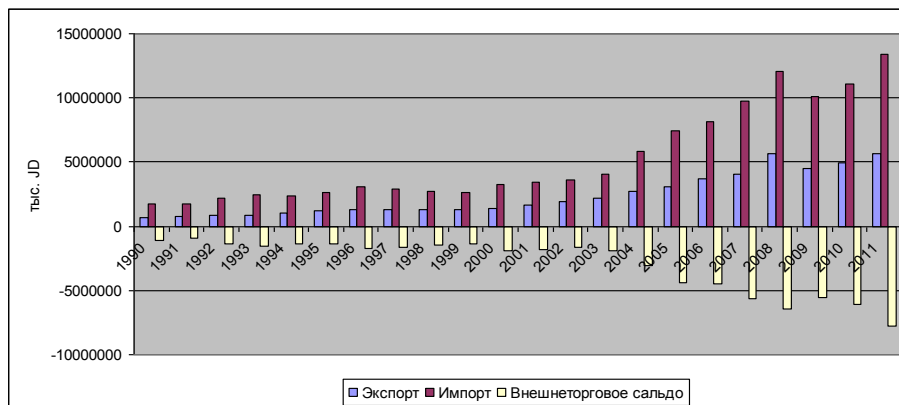


Рис. 1. Динамика внешней торговли и дефицита торгового баланса Иордании за период с 1990 по 2011 гг., тыс. JD.

Источник: построено автором по данным [3].

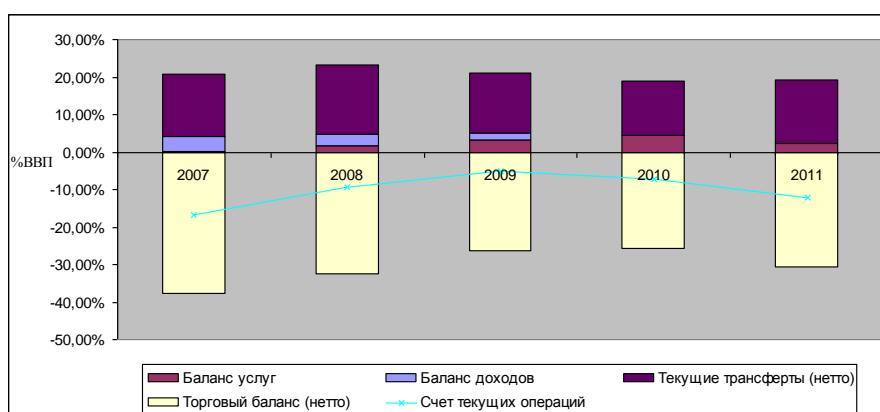


Рис. 2. Соотношение основных показателей платежного баланса с ВВП Иордании за период с 2007 по 2011 гг., млн. JD.

Источник: рассчитано автором по данным [3].

Сальдо услуг сохранялось отрицательным до 2006 года, однако увеличение туристических прибытий в последние годы, позволили Иордании продемонстрировать, рост профицита по данной статье платежного баланса. Статья платежного баланса «Доходы» традиционно в плюсе, однако, в 2010 и 2011 году ее положительное влияние на платежный баланс страны исчерпалось. Свой позитивный вклад в формирование платежного баланса вносят переводы иорданцев, работающих за границей (преимущественно в Персидском Заливе).

Чтобы проиллюстрировать важность денежных переводов в Иордании, рассмотрим показатели, представленные в таблице 1. Из нее видно, что денежные переводы всегда играли важную роль в формировании доходов Иордании. За исключением периода второго кризиса в Персидском Заливе, можно наблюдать устойчивую тенденцию увеличения притока денежных переводов. В период политической нестабильности 1987 - 1990 годов, когда Ирак вторгся в Кувейт, денежные переводы оказались на минимальной отметке. Затем последовало заметное оживление в поступлении денежных переводов (таблица 1):

Таблица 1. Денежные переводы иорданцев, работающих за границей за период с 1970 по 2001 гг.

Годы	Денежные поступления, млн. USD	Денежные поступления/ВВП, %
1970	16	2,7
1971	14	2,2
1972	21	3,0
1973	45	5,6
1974	75	7,9
1975	167	14,5
1976	411	26,6
1977	970	48,9
1978	520	19,8
1979	601	19,4
1980	792	21,2
1981	1047	24,9
1982	1082	22,4
1983	1110	22,5

Годы	Денежные поступления, млн. USD	Денежные поступления/ВВП, %
1984	1237	25,3
1985	1022	18,6
1986	1184	18,8
1987	938	14,0
1988	895	18,9
1989	627	17,1
1990	612	15,3
1991	1164	27,5
1992	843,3	16,1
1993	1040,1	18,9
1994	1093,9	17,6
1995	1244	18,7
1996	1544,1	22,3
1997	1655,1	22,8
1998	1542,7	19,5
1999	1664	20,5
2000	1660,6	19,7
2001	1810,2	20,3

Источник: [4].

В последнее десятилетие наметилась тенденция к снижению доли денежных переводов относительно ВВП страны, что наиболее проявилось в период после кризиса 2008-2009 гг, когда денежные переводы оставаясь на стабильном уровне, постепенно снизили свою долю до 10,51% в 2011 году (таблица 2).

Таблица 2. Денежные переводы иорданцев, работающих за границей за период с 2002 по 2011 гг.

Годы	Денежные поступления, млн. USD	ВВП в текущих ценах, млн. USD	Денежные поступления/ВВП, %
2000	1486,18	8460,65	17,57%
2001	1639,63	8975,60	18,27%
2002	1750,35	9582,51	18,27%
2003	1780,82	10195,77	17,47%
2004	1818,76	11411,42	15,94%
2005	1870,80	12588,72	14,86%
2006	2160,23	15056,94	14,35%
2007	2993,65	17110,61	17,50%
2008	3162,20	21993,53	14,38%
2009	3122,99	23853,61	13,09%
2010	3169,68	26462,65	11,98%
2011	3035,40	28880,94	10,51%

Источник: рассчитано автором по данным [3].

Имея хронический дефицит внешнеторгового баланса и с целью сохранения резервов страны, Иордания вынуждена уделять значительное внимание поступлениям и по другим статьям платежного баланса. Важными трансфертами, поступающими в Иорданию, являются зарубежные гранты помощи и снижения долговых обязательств, общая сумма которых в 2010 году составила около 2% ВВП в сравнении с 6% в 2008 году. Как отмечает Линдерт Колин, специалист департамента экономических исследований Rabobank (Нидерланды), для получения большей финансовой помощи Иордания имеет возможность использовать механизм поддержания американской внешней политики в регионе, который, однако, не следует рассматривать в качестве прямой связи с высоким притоком помощи [5]. Кроме того, важными донорами международной помощи для Иордании выступают арабские страны Ближнего Востока (таблица 3).

Помимо денежных переводов мигрантов и зарубежных грантов помощи, большое значение для экономики страны имеют операции с капиталом, движение которого, как известно, чувствительно к изменениям в мировой экономике.

Рассмотрим особенности формирования платежного баланса Иордании в 2008-2009 гг., когда кризисные явления в мировой экономике негативно влияли на развитие национальных экономик, и в частности, экономики Иордании.

Таблица 3. Международные гранты в платежном балансе Иордании, полученные в период с 2001 по 2011 гг., млн JD.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Двусторонние гранты	295,3	333,2	955,7	917,1	510,3	557,57	260,7	834,2	598,5	677,54	1333,4
Арабские страны	190	217,1	332,1	490,4	309	386,07	0	425,4	0	283,7	992,6
Другие страны, из них:	105,3	116,1	623,6	426,7	201,3	171,5	260,7	408,8	598,5	393,84	340,8
Япония	57,4	13,9	70,2	12,151	62,8	19,47	20,3	15,4	12	15,64	8,4
США	47,8	99,1	553,4	403,3	133,1	118,05	181	314,4	302,7	280,6	322,4
Европейские страны	26,9	21,7	28,4	19,1	14,6	34,41	43,1	85	44,7	97,9	103,2
ООН	7,8	7,6	13,2	9,63	8,3	6,85	24,1	20,9	40,8	6,4	6,5
Всего	330	362,5	997,3	945,83	533,2	598,83	327,9	940,1	684	781,84	1443,1

Источник: [3].

**ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС МАЛОЙ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ: ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА
НА ПРИМЕРЕ ИОРДАНИИ**

В таблице 4 приведены основные данные платежного баланса Иордании, представленные Economist Intelligence Unit (EIU), из которых следует, что в 2008 году торговый баланс традиционно продемонстрировал огромный дефицит, составивший -7126 млн. USD, сальдо по статье услуги составило 352 млн. USD, сальдо по статьям доходы и текущие трансферты также было положительным и составило соответственно 696 млн. USD и 3939 млн. USD. Таким образом, в 2008 году все статьи счета текущих операций, за исключением торгового баланса, продемонстрировали профицит, который совокупно составил 4987 млн. USD.

Однако этого оказалось недостаточно, чтобы покрыть образовавшийся дефицит торгового баланса, в результате чего чистый дефицит, который необходимо было покрывать за счет других источников, составил -2139 млн. USD. Согласно представленным данным в качестве источников финансирования чрезвычайного импорта были использованы иностранные инвестиции в страну, а также другие потоки капитала (таблица 4).

Таблица 4. Некоторые данные платежного баланса Иордании за 2006-2010 гг., оценочные данные 2011 г. и прогноз на 2012 гг. (Economist Intelligence Unit).

	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (оценка)	2012 (прогноз)
Сальдо текущих операций	-1705	-2865	-2141	-1270	-975	-730	-380
Торговый баланс	-5035	-6442	-7126	-6152	-5622	-5900	-6180
Экспорт товаров	5204	5732	7937	6366	7333	7920	8620
Импорт товаров	10260	12183	15102	12498	12970	13830	14810
Баланс услуг	-63	31	352	747	1035	1260	1530
Баланс доходов	453	683	696	612	309	530	820
Баланс трансфертов	2940	2863	3939	3523	3303	3380	3450
Чистый приток прямых инвестиций	3682	2574	2814	2309	2344	2460	2430
Чистый приток портфельных инвестиций	-35	840	851	220	356	480	600
Чистые потоки заемных средств	8	-91	-1657	69	1109	440	470
Другие потоки капитала	-433	491	1122	1893	-2330	-2480	-2680
Изменение в международных резервах	1517	950	989	3222	504	170	440

Источник: [5]

В 2009 году в Иордании наблюдалось сокращение дефицита торгового баланса на 974 млн. USD, что стало возможно, главным образом, за счет снижения импорта товаров, падение которого составило 17,24%. Экспорт Иордании также существенно снизился (19,79%), однако, учитывая то, что его доля экспорта в товарообороте страны последние 5 лет не превышает 35%, снижение экспорта менее повлияло на результаты внешней торговли.

Вышеописанные тенденции формирования платежного баланса Иордании в части экспорта и импорта товаров в 2009 году согласуются с мировой тенденцией падения объемов внешней торговли. Однако наибольший интерес, на наш взгляд, представляют данные об изменении резервов Центрального банка Иордании, которые в 2009 оказались рекордно большими в рассматриваемом периоде, и составили 3222 млн. USD. Экономическая ситуация, в которой происходило формирование платежного баланса 2009 года, явно не способствовала накоплению резервов. Как известно, вследствие кризисных явлений 2009 год стал самым провальным в части доходов мировой экономики. Накопление в этих условиях могло стать, скорее исключением, чем правилом среди национальных экономик. В случае с Иорданией решающим фактором для позитивного изменения валютных резервов страны снова стало движение капитала (таблица 4).

Однако, иорданский аналитик Fahed Fanek обращает внимание на некоторую странность источников накопления резервов иорданским Центральным банком в 2009 году. По его данным, опубликованным Jordan's Times в 2010 году, текущий счет платежного баланса в 2009 году показал дефицит 899,8 млн. JD, в то время как счет операций с капиталом показал профицит всего лишь 306,7 млн. JD. Таким образом, чистый дефицит, выше линии, составил 593,1 млн. JD, который должен был быть покрыт из резервов страны. Однако фактически эти резервы выросли на 1607,7 млн. JD, поднимая вопрос о том, откуда были получены средства достаточные, не только для покрытия дефицита, но и накопления больших резервов [6].

По мнению аналитика для сбалансирования баланса в такой ситуации необходимо сделать корректировку в разделе «Чистые пропуски и ошибки», что и было сделано его авторами без каких-либо объяснений причин пропусков. Коррекции в разделе «Чистые пропуски и ошибки» присутствуют в платежных балансах всех стран мира вследствие неизбежности ошибок. Всегда существуют поступления и платежи, которые невозможно точно исчислить, например, денежные средства туристов и трудовых мигрантов, которые пересекают границу в обоих направлениях. Однако, в обычном случае, такие оценки должны быть близки к реальности и не столь велики, чтобы ставить под сомнение весь баланс [6].

Важно отметить, что впоследствии данные платежного баланса были откорректированы составителями, и в последней его редакции в разделе «Чистые пропуски и ошибки» значится 277,2 млн. JD, при этом резервные активы составили млн. -2209,2 JD (таблица 5).

Таблица 5. Некоторые данные платежного баланса Иордании в 2007-2011 гг.

	2007	2008 ⁽¹⁾	2009 ⁽¹⁾	2010 ⁽¹⁾	2011 ⁽¹⁾
Счет текущих операций	-2038	-1457	-882,9	-1336	-2464
Торговый баланс (нетто)	-4574	-5084	-4449	-4824	-6262
Счет услуг	22	249,6	523	838,5	470,7
Счет доходов	484,6	493,6	360,2	-64,7	-127,6
Текущие трансферты (нетто)	2030	2884	2683	2714	3455
Счет операций с капиталом и финансовых операций	1659	1302	605,6	805,6	2364
Счет операций с капиталом	9,1	201,3	0,4	0,2	0
Счет финансовых операций	1650	1100	605,2	805,4	2364
Прямые инвестиции	1825	1997	1662	1152	1021
Портфельные инвестиции	595,8	406,8	-447	547	208,5
Другие инвестиции	-194,1	-494,2	1600	137,2	-38,4
Резервные активы	-576,9	-808,8	-2209	-1031	1172
Монетарное золото	-28,8	28,2	0	0	0
СДР	-0,7	-0,8	-160,2	3,1	-0,9
Иностранная валюта	-547,4	-836,2	-2049	-1034	1173,2
Наличные деньги и депозиты	-358,1	1619,6	-2015	-256,8	656,1
Ценные бумаги	-189,3	-2456	-34,5	-777	517,1
Чистые пропуски и ошибки	379,1	155,5	277,2	530,7	100,4 ¹

Источник: [3].

Однако, также немаловажно, что опубликованные данные помечены как предварительные на период 2008-2011 гг., а значит, в последующих редакциях могут претерпевать изменения, что неблагоприятно для прогнозирования платежного баланса и выработки рекомендации по формированию макроэкономической политики. Невозможно предугадать насколько эти изменения окажутся значительными. Так по данным, которые были использованы для расчетов аналитиками EIU в феврале 2011 г., изменение валютных резервов в 2010 году составило 504 млн. USD, в то время как согласно последним данным Central Bank of Jordan в 2010 году валютные резервы страны изменились на 1362,50 млн. USD (таблица 5). Согласно новым данным не подтверждаются оценки аналитиков относительно изменения резервов в 2011 году, следовательно, окажется неверным и прогноз на 2012 г (таблица 6).

Таблица 6. Валютные резервы Центрального банка Иордании.

Годы	Валютные резервы, млн. JD	Валютные резервы, млн. USD	Изменение валютных резервов, USD*
1993	413,00	588,00	
1994	303,00	431,00	-157,00
1995	303,00	427,00	-4,00
1996	494,00	697,00	270,00
1997	1200,00	1693,00	996,00
1998	829,00	1169,00	-524,00
1998	829,00	1169,00	0,00
1999	1412,00	1991,00	822,00
1999	1412,00	1991,00	0,00
2000	1959,00	2763,00	772,00
2001	1828,00	2578,00	-185,00
2002	2478,00	3495,00	917,00
2003	3361,00	4740,00	1245,00
2004	3420,00	4824,00	84,00
2005	3363,00	4744,00	-80,00
2006	4326,70	6102,50	1358,50
2007	4871,40	6870,80	768,30
2008	5490,50	7744,10	873,30
2009	7713,00	10878,70	3134,60
2010	8679,10	12241,20	1362,50
2011	7448,80	10506,10	-1735,10*

Источник: [3].

Следует отметить, что в последние годы в изменении резервных активов Иордании прослеживается периодичность. Как следует из рисунка 3, заметное увеличение резервов Центрального Банка Иордании имело место в 2003, 2006 и 2009 годах, т.е. с периодичностью 3 года. При этом, как уже было отмечено ранее, кризисные явления мировой экономики не отразились негативно на этом процессе по результатам 2009 года. Потеря валютных резервов обозначилась в платежном балансе Иордании лишь в 2011 гг.

¹ Предварительные данные

* рассчитано автором по данным [3]

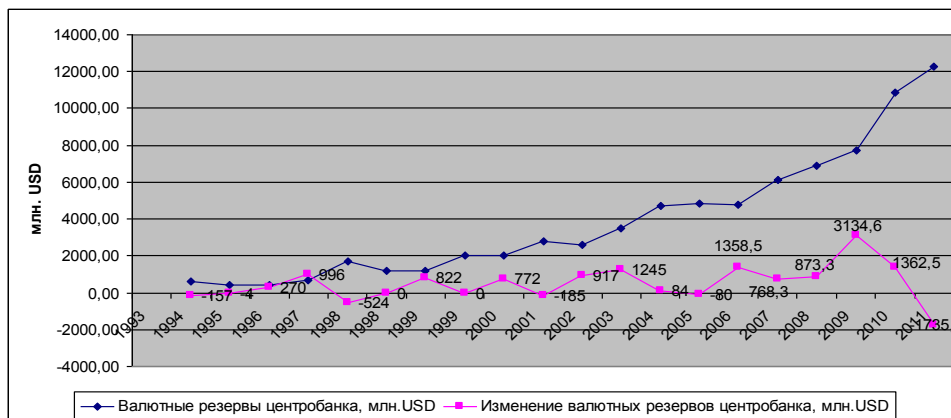


Рис. 3. Динамика изменения резервов Центрального Банка Иордании в период с 2001 по 2011 гг, млн. USD
Источник: построено автором по данным [3].

Возникновение неточностей в платежном балансе Иордании может быть следствием одной или ряда причин. Так, размеры некоторых поступлений, оцененные Центральным банком, могли оказаться сильно заниженными, например, денежные поступления от трудовых мигрантов и туризма. Роль трудовых мигрантов в экономике Иордании была отмечена ранее, что же касается туризма, то за последние десять лет туристическая отрасль стала важным и динамичным фактором развития национальной экономики страны, демонстрируя стабильный рост основных показателей (рис. 4).

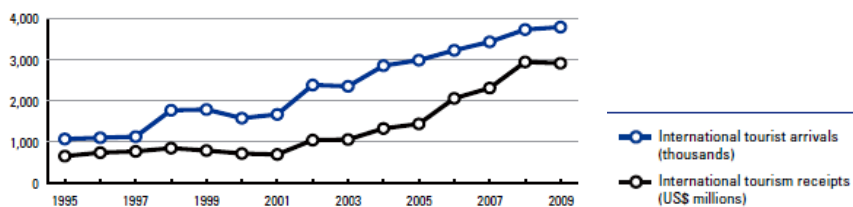


Рис. 4. Динамика прибытий иностранных туристов в Иорданию и поступлений от туризма в 1995-2009 гг.
Источник: [7].

Так по результатам исследования проведенного Мировым экономическим форумом, представленным в отчете о конкурентоспособности туристической отрасли 2011 (The Travel & Tourism Competitiveness Report 2011), Иордания оказалась в числе стран, которым удалось стать победителями в борьбе за привлечение туристов и поступлений от туризма в период кризиса (рис. 5). Как свидетельствуют данные отчеты, Иордания практически сохранила количество прибытий туристов и поступлений от туризма в 2009 на уровне 2008 года (рис.4).

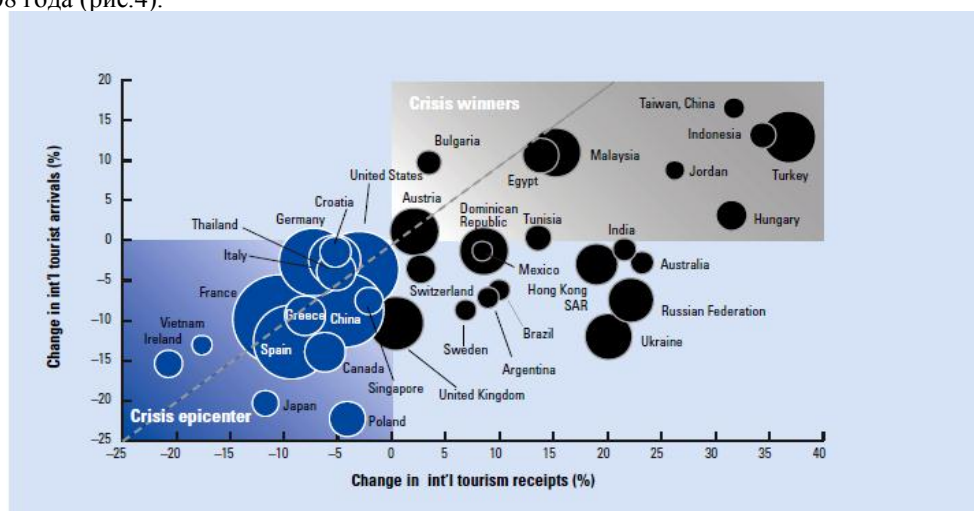


Рис. 5. Влияние экономического кризиса по основным туристическим направлениям в 2007-2009 гг.
Источник: [7].

Второй возможной причиной значительной коррекции платежного баланса Иордании могло стать возвращение ранее ушедшего, но не учтенного капитала через обмен валюты, вследствие стабилизации иорданской экономики и повышения ставки процента по динару. Иордания имеет развитый банковский сектор, который привлекает инвесторов консервативной банковской политикой, что помогло стране пережить глобальный финансовый кризис.

Третьей возможной причиной, повлиявшей на изменения в платежном балансе, могли стать операции на черном рынке, такие как контрабанда, незаконные платежи или нелегальная торговля.

Реальные причины, повлекшие за собой диспропорции в платежном балансе Иордании, требуют дальнейшего изучения, однако, какими бы они ни были, необходимость значительных корректировок указывает на несовершенство системы сбора и включения данных в платежный баланс страны.

Справедливости ради, следует отметить, что составители платежных балансов любой современной экономики объективно не могут располагать всей необходимой информацией для его составления, что связано, прежде всего, с существованием нелегального сектора, не поддающегося учету. При этом значительные ошибки в платежном балансе усложняют аналитическую работу, и в конечном итоге, могут негативно повлиять на ее результаты.

Таким образом, следует резюмировать, что несовершенство системы сбора информации, вносимой в платежный баланс малой открытой экономики, является серьезной преградой в вопросе выработки корректных рекомендаций по формированию ее макроэкономической политики. Собственно анализировать можно любые данные представленные в балансе, однако, результаты такого анализа, и в частности, прогнозы, будут оторваны от реальности, а, следовательно, малополезны. Поэтому в дальнейших исследованиях необходимо уделить внимание выявлению способов и механизмов минимизации потерь данных, вносимых в платежный баланс.

Правильно сформированный баланс - основа экономического процветания открытой экономики, а обеспечение полноты, достоверности и своевременности поступления данных, вносимых в платежный баланс – важнейшее условие корректных выводов относительно формирования макроэкономической политики.

Источники и литература:

1. Киреев А. П. Международная экономика : в 2-х ч. / А. П. Киреев. – М. : Международные отношения, 2001. – Ч. 2 : Международная макроэкономика: открытая экономика и макроэкономическое программирование. – С. 130.
2. Иорданское Хашимитское Королевство : [Электронный ресурс] // Википедия – свободная энциклопедия. – Режим доступа : <http://ru.wikipedia.org/wiki/Иордания>.
3. Central Bank of Jordan : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.cbj.gov.jo/>
4. Migrant Workers' Remittances and Macroeconomic Policy in Jordan. El-Sakka, M. I. T. Dept. of Economics: Kuwait University : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.cba.edu.kw/>
5. Country Report Jordan : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://s3.amazonaws.com/zanran_storage/overons.rabobank.com/ContentPages/2460526711.pdf/
6. The Jordan Times : [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.jordantimes.com/?news=27246/>
7. World Economic Forum, The Travel & Tourism Competitiveness Report : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.scribd.com/doc/49473673/Travel-Tourism-Competitiveness-Report-2011>