

*Д.В. Гордеева, ГВУЗ "Украинская академия банковского дела НБУ"*

## **ПЕРИОДИЗАЦИЯ ДИНАМИКИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА УКРАИНЫ**

Платежный баланс (ПБ) дает возможность проследить за развитием внешней торговли товарами и услугами, определить структуру и объем иностранных инвестиций и официальных золотовалютных резервов страны. На основе данных анализа ПБ проводится внешнеэкономическая и курсовая политика государства, осуществляется анализ и прогноз состояния товарного и финансового рынков.

Проанализировав динамику платежных балансов Украины за годы независимости, можно выделить четыре периода, значительно различающихся по характеру динамики. Первый период (1991-1998 годы) характеризуется хроническим дефицитом ПБ, причиной которого был всеобъемлющий кризис. Торговый баланс сводился с постоянным дефицитом, прирост иностранных обязательств в государственном секторе экономики был в основном обусловлен получением траншей по кредиту МВФ. Объем портфельных инвестиций начал увеличиваться в 1997 году, что было связано с либерализацией участия нерезидентов на рынке украинских ценных бумаг. Но во второй половине 1998 года наблюдается отток капитала с рынка ОВГЗ вследствие азиатского кризиса, несмотря на увеличение ставок доходности, что привело к девальвации гривны. С 1998 года увеличивается приток прямых инвестиций в страну.

В 1999 году начинаются положительные сдвиги в развитии промышленности. Впервые во II квартале 1999 года было зафиксировано положительное сальдо торгового баланса и текущего счета. С этого момента и до IV квартала 2005 года сальдо счета текущих операций будет оставаться положительным, что характеризует вторую фазу динамики ПБ. Этому периоду характерно уменьшение объемов импорта по отношению к экспорту и увеличение объемов экспорта. Период характеризуется уменьшением темпов инфляции и стабилизацией гривны по отношению к мировым валютам. Страна начинает накапливать международные резервы и уменьшается задолженность экономики по портфельным инвестициям. Объем прямых инвестиций продолжает увеличиваться.

С IV квартала 2005 года начинается третий период в динамике ПБ Украины. Страна переходит на новую модель экономических отношений, когда опережающими темпами увеличивается потребление по сравнению с ростом ВВП. Объемы импорта с каждым годом увеличиваются, что вызвано повышением реальных доходов населения и домохозяйств и соответствующим ростом объема их кредитования, а также ростом цен на энергоресурсы на мировых рынках. Этот период характеризуется значительными притоками валюты по статьям финансового счета (ФС), а именно долгосрочного капитала, что позволяет компенсировать отрицательное сальдо текущего счета и накапливать резервные активы страны. Следует отметить, что увеличение объемов долгосрочного

кредитования происходит в банковском и корпоративном секторах, а государственный долг остается на сравнительно низком уровне.

Начиная с IV квартала 2008 года Украина вступает в фазу кризисного периода, который характеризуется резким оттоком капитала по ФС, связанного с мировым финансовым кризисом, поэтому финансировать дефицит текущего счета приходится за счет накопленных резервов страны. Также наблюдается сокращение внутреннего совокупного спроса, что вместе с падением курса гривны и ограниченным доступом к финансовым ресурсам привело к низким объемам импорта. Объемы экспорта также резко сократились за счет падения спроса на мировых товарных рынках.

Таким образом, можно сделать вывод, что для возобновления экономического роста Украине необходима последовательная “антикризисная” программа, включающая меры по рекапитализации банковской системы, структурные реформы для привлечения частных инвестиций и создания условий для развития экспорта.