

*д.э.н., проф. Якубовский С. А.
Одесский национальный университет имени И. И. Мечникова*

СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ПЛАТЁЖНОГО БАЛАНСА УКРАИНЫ В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ СОГЛАШЕНИЯ О ЗОНЕ СВОБОДНОЙ ТОРГОВЛИ С ЕВРОПЕЙСКИМ СОЮЗОМ

Для большей части Народа Украины европейская интеграция страны является приоритетным вектором её развития. Поэтому значительная часть населения поддержала заключение всеобъемлющих соглашений Украины с Европейским Союзом, ожидая уже в ближайшее время существенного улучшения уровня жизни и структурных изменений в экономике.

В предыдущих исследованиях [1; 2; 3] уже частично были оценены последствия европейской интеграции для Украины и других стран. В данной работе проанализировано, какие изменения произошли в структуре и динамике платёжного баланса Украины в условиях реализации соглашения о зоне свободной торговли.

В 2014 году в Украине произошли драматические события: революция Достоинства, аннексия Крыма со стороны Российской Федерации и военный конфликт на Востоке страны, лишение президентских полномочий В. Януковича, досрочные выборы Президента и Парламента Украины, внесение изменений в Конституцию, превращающие страну в парламентско-президентскую республику. При этом при переходе к новой форме государственного устройства эффективность органов, контролирующих международные потоки капитала, прежде всего отток денежных средств из страны, существенно снизилась. В результате в течение 2014-2015 годов многие финансовые структуры практически бесконтрольно смогли вывести огромные финансовые ресурсы за рубеж, что привело к стремительному снижению объёмов валютных резервов НБУ, банкротству большинства коммерческих банков и, как следствие, стремительной девальвации национальной валюты.

Значительная девальвация национальной валюты (в конце 2013 года курс гривны к доллару был равен 8, а в конце 2015 – уже 24) должна была существенно повысить международную конкурентоспособность украинской экономики.

И действительно, торговый баланс страны улучшился с -7,1 млрд. дол в 2014 году до -3,5 млрд. в 2015. Этому, кроме стремительной девальвации национальной валюты, способствовало резкое снижение реальных доходов населения, что привело к дополнительному уменьшению объёмов импорта, а также ограничения, связанные с военным конфликтом на Востоке страны.

Однако в последующие годы положительный эффект от девальвации национальной валюты для торговли Украины себя исчерпал и наблюдался постоянный рост отрицательного сальдо торгового баланса: -6,9 млрд. долл. в 2016 году; -9,7 млрд. в 2017 и -12,6 в 2018. Этот результат был связан с отсутствием зарубежных и внутренних инвестиций для модернизации страны в условиях новых возможностей, появившихся благодаря зоне свободной торговли с Европейским Союзом.

Для сравнения – если в 2011-2013 годах прямые иностранные инвесторы приобрели в Украине активов на 19,9 млрд. долл., то за 2016-2018 годы, в условиях действующего соглашения о зоне свободной торговли с ЕС, стоимость аналогичных операций составила всего 8,7 млрд. долл.

В этой ситуации наибольшее разочарование испытали инвесторы из стран Европейского Союза, которые рассчитывали, что Украина, по примеру других стран Центральной и Восточной Европы, после подписания соглашения о зоне свободной торговли с ЕС откроет свою экономику для привлечения иностранного промышленного капитала. Это ожидание базировалось на том, что в условиях интеграции стран с разным уровнем экономического развития и, соответственно, международной конкурентоспособности, для выравнивания возникающих торговых дисбалансов, менее конкурентоспособной стране необходимо привлечь значительные объёмы прямых инвестиций. В Украине же правящая элита, контролируемая олигархическими группами, была, как раз, заинтересована в обратном действии – упрочить монопольное положение национального капитала, чему способствовала и денежно-кредитная политика национального банка по поддержке высокой процентной ставки в экономике.

В результате, несмотря на декларирование европейских ценностей и принципов открытой рыночной экономики, в Украине сохранилась прежняя модель «дикого капитализма», при которой государственные органы и судебная система не способны защитить права собственности и интересы независимых инвесторов.

При этом одним из факторов, способствующим сохранению формального равновесия баланса по текущим операциям Украины, является увеличение положительного сальдо по статье «Оплата труда». Так, поступления по этой статье постоянно увеличивались с 5,2 млрд. долл. в 2014 году, до 11,6 млрд. долл. в 2018 году.

Вместе с тем следует отметить, что информация о суммах, полученных украинскими резидентами за рубежом в качестве оплаты труда, была предоставлена Национальному банку Украины статистическими органами иностранных государств, в первую очередь из стран ЕС. При этом нет никаких доказательств, в отличие от сумм, попавших в статью «Вторичные доходы», что все денежные средства из статьи «Оплата труда» поступили в Украину.

Вместе с ростом внешнеторгового оборота Украины увеличиваются и формальные доходы иностранных инвесторов в стране: 5,4 млрд. долл. в 2016 году, 6,7 млрд. в 2017 и 8,5 млрд. в 2018. Это связано с тем, что большая часть внешнеторговых операций Украины происходит через компании с офшорной юрисдикцией, что и генерирует доходы у формально иностранных инвесторов, которые, в большинстве своём являются представителями отечественного бизнеса, зарегистрировавшими свои компании за рубежом, которые, впоследствии, открыли свои филиалы в Украине.

В результате баланс по текущим операциям Украины в течение последних лет постоянно ухудшается: 1,6 млрд. долл. в 2015 г., -1,3 млрд. в 2016, -2,4 в 2017 и -4,5 в 2018 году.

Интересным феноменом платёжного баланса Украины является также превалирующее увеличение активов по статье «Наличная валюта вне банков». В частности, только в 2018 году у банков на 2,2 млрд. долл. было куплено больше наличной иностранной валюты, чем продано.

Высокая доходность государственных облигаций Украины повышает их привлекательность среди иностранных инвесторов. Так, только в 2018 году сальдо покупки нерезидентами долговых ценных бумаг сектора государственного управления Украины составило почти 2 млрд. долл. Вместе с тем следует отметить, что иностранные инвестиции в ценные бумаги могут быть достаточно быстро выведены из страны, что создаст дополнительное давление на курс национальной валюты.

Таким образом, результат проведённого анализа свидетельствует о том, что соглашение о зоне свободной торговли с ЕС не привело к позитивным изменениям в платёжном балансе Украины. Это связано с тем, что руководство Украины не было заинтересовано в создании условий для: привлечения реальных иностранных инвестиций в страну; облегчения доступа к кредитам в национальной валюте; уменьшения объёмов теневой экономики и коррупционной составляющей в распределении государственных заказов.

Руководству Европейского Союза следует осознать реальности взаимоотношений с Украиной и при принятии решений по программам помощи либо кредитования сделать акцент на тщательном мониторинге результатов выполнения Украиной уже взятых на себя обязательств.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Yakubovskiy S., Rodionova T., Derkach T. (2019) Impact of foreign investment income on external positions of emerging markets economies. *Journal Transition Studies Review*, Vol. 26, No 1: 81-91. Doi: <https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>.
2. Sydorova, Z., Yakubovskiy, S. (2017). Development prospects of London as the world's financial center in the conditions of Brexit. *Baltic Journal of Economic Studies*, 3(4), 238-243. doi: 10.30525/2256-0742/2017-3-4-238-243.
3. I. Lomachynska, S. Yakubovskiy, I. Plets (2018). Dynamics of Austrian foreign direct investment and their influence on the national economy. *Baltic Journal of Economic Studies*, Vol. 4, No. 5, 167-174. doi: 10.30525/2256-0742/2018-4-5-167-174.
4. Национальный банк Украины. Офіційний курс гривні щодо іноземних валют. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bank.gov.ua/control/uk/curmetal/detail/currency?period=daily>
5. Национальный банк Украины. Динамика платёжного баланса Украины. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=19208301>.