



Очередь в пункте денежных переводов в Порт-о-Пренсе, Гаити.

За рамками ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Ральф Чами и Коннел Фулленкамп

Денежные переводы, которые мигранты отправляют домой своим семьям, также оказывают заметное воздействие на экономику в целом

ДЕНЕЖНЫЕ переводы — перечисление частных доходов мигрантов родственникам в стране происхождения — благая весть для семей, которые их получают. Часто в разовом объеме нескольких сотен долларов, такие денежные переводы увеличивают располагаемый доход и, как правило, расходуются на потребление — на питание, одежду, лекарства, жилье и электронику. В течение многих десятилетий отмечался их рост (см. рис. 1). Денежные переводы помогают вырвать огромное число людей из тисков бедности, давая им возможность потреблять больше, чем они могли бы себе позволить (см. работу Abdih, Barajas, et al., 2012). Они также помогают получателям поддерживать более высокий уровень потребления в неблагоприятной экономической ситуации (см. работу Chami, Nakura and Montiel, 2012). Недавно проведенные исследования показывают, что такие потоки позволяют населению работать меньше, решаться на рискованные начинания, которых они обычно избегали бы, если бы не располагали таким дополнительным источником доходов, или инвестировать в образование и здравоохранение семьи. Иными словами, денежные переводы — благо для домашних хозяйств.

Но то, что хорошо для отдельно взятого домашнего хозяйства, необязательно хорошо для всей экономики в целом. Насколько денежные переводы также идут на пользу экономике стран, которые их получают, — важный вопрос, потому что денежные переводы являются одним из крупнейших источников финансовых потоков в развивающиеся страны. По оценкам, в 2012 году работники отправили домой через официальные каналы не менее 401 млрд долларов США, и есть вероятность того, что многие

миллиарды долларов пересылались по неофициальным каналам. Такие потоки нередко достигают внушительных пропорций относительно размеров экономики принимающих стран. Так, в 2011 году денежные потоки составляли не менее 1 процента ВВП в 108 странах и 5 процентов ВВП более чем в 44 странах. Для 22 стран денежные потоки превысили 10 процентов ВВП (см. рис. 2). Более того, потоки денежных переводов, как правило, стабильны, и с точки зрения получателя антициклически, то есть они помогают сгладить воздействие неблагоприятных событий.

Важно не только проанализировать позитивное или негативное воздействие денежных переводов на экономику в целом (или макроэкономику). Поскольку директивные органы и международные организации пришли к выводу, что такие потоки следует рассматривать как возможный источник финансирования экономического развития, также важно проанализировать, действительно ли денежные переводы способствуют экономическому развитию, и если да, то каким образом. Например, наблюдается ли у некоторых стран, в которые поступают значительные объемы денежных переводов, возможность развиваться быстрее благодаря этому? В настоящей работе оцениваются макроэкономические эффекты таких потоков, уделяется особое внимание управлению их воздействием и приводятся рекомендации в отношении политики использования их потенциала для развития. Поиск ответов на эти вопросы непросто, поскольку влияние денежных переводов на экономику носит разнонаправленный характер. И, в конечном счете, их результирующее воздействие зависит от того, каким образом они используются получателями.

Источник государственных доходов

Кроме домашних хозяйств, существует еще один участник экономической деятельности, который получает пользу от денежных переводов и действия которого имеют немаловажное значение для экономики, — государство. В недавней работе Abdih, Chami et al. (2012) было показано, что денежные переводы, расходуемые на потребление как товаров, произведенных внутри страны, так и импорта, увеличивают базу налогообложения, что, в свою очередь, увеличивает доходы от налогов на продажи, налогов на добавленную стоимость и импортных пошлин. Иными словами, денежные переводы в состоянии обеспечить столь необходимое бюджетное пространство — что позволяет некоторым странам увеличивать расходы, снижать налоги или делать это одновременно, чтобы противостоять воздействию последней глобальной рецессии.

Как мы уже отмечали, экономическое воздействие денежных переводов частично зависит от того, какое направление их использования выбирает государство. Например, в работе Chami et al. (2008) было показано, что государство в состоянии выдерживать более высокие уровни задолженности при высоком уровне отношения денежных переводов к национальному доходу, что уменьшает страновой риск. Соответственно, МВФ и Всемирный банк (2009) в своей оценке безопасного уровня долга для стран с низкими доходами недавно подтвердили растущее значение денежных переводов как стабильного и антициклического источника внешнего финансирования. Денежные переводы позволяют странам привлекать больше заемных средств, что открывает возможности использовать дополнительные права заимствования для финансирования инвестиций, способствующих экономическому росту.

С другой стороны, в работе Abdih, Barajas et al. (2012) было установлено, что денежные переводы снижают качество институтов в странах-получателях именно потому, что они расширяют возможности государства расходовать больше или взимать меньше налогов. За счет расширения базы налогообложения денежные переводы позволяют государству получать больше ресурсов и распределять их среди обладающих властью. В то же время денежные переводы маскируют полный объем расходов на государственную деятельность. Денежные переводы могут порождать проблему морального риска, поскольку при этом экономические последствия государственной коррупции будут менее ощутимы для домашних хозяйств, являющихся получателями таких потоков. Получатели с меньшей вероятностью

будут ощущать потребность подотчетности официальных органов, и, в свою очередь, официальные органы будут чувствовать себя в меньшей степени обязанными обосновывать свои действия. При этом снижается вероятность того, что бюджетное пространство, создаваемое за счет денежных переводов, будет использоваться для продуктивных социальных инвестиций. Иными словами, взаимосвязи, определяющие влияние денежных переводов на экономику в целом, носят сложный характер, и именно поэтому трудно сделать обобщения в отношении их результирующих эффектов.

Цикл деловой активности

Сложное воздействие денежных переводов на экономику также становится очевидным при анализе цикла деловой активности. Поскольку денежные переводы увеличивают потребление домашних хозяйств, колебания потоков переводов в краткосрочной перспективе могут вызвать изменения объема производства. Но потрясение, которое приводит к сокращению объема производства, также может заставить работников пересылать из-за рубежа больше денежных переводов, что, в свою очередь, способствует снижению волатильности объема производства (Chami, Nakura, and Montiel, 2012).

При этом увеличение объема денежных переводов также, скорее всего, снизит трудовую мотивацию, что может повлечь за собой большую волатильность цикла деловой активности.

На страны-получатели также влияет экономическая ситуация в странах, которые являются источниками денежных переводов. В работе Barajas et al. (2012) было показано, что потоки денежных переводов повышают синхронность циклов деловой активности в странах-отправителях денежных переводов и в странах-получателях. Такой эффект, вероятно, будет особенно выраженным в периоды экономических спадов в странах-отправителях, которые обычно богаче стран-получателей.

Итак, имеющиеся данные и здесь носят неоднозначный характер. Денежные переводы, действительно, стимулируют потребление, что в некоторых странах будет способствовать сокращению масштабов колебаний между спадом и ростом за счет фиксации нижнего предела совокупного спроса. Но в других странах денежные переводы могут усиливать выраженность циклов деловой активности, вынуждая работников не искать занятости в периоды экономического спада, а также более

Рисунок 1

Деньги из-за рубежа

За последние четыре десятилетия отмечался рост денежных переводов с резким всплеском в период с 2002 по 2008 годы.

(В млрд долларов)



Источник: Всемирный банк, 2013.

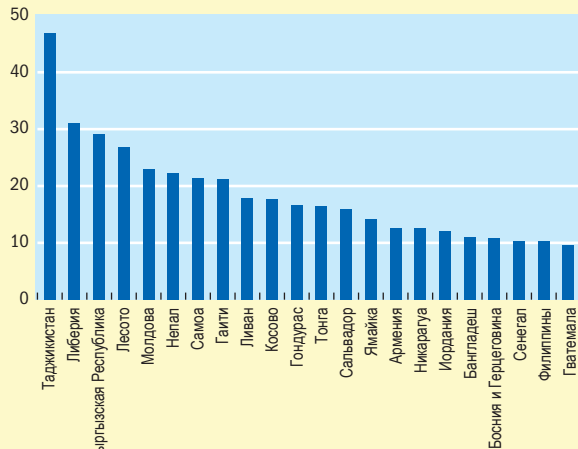
Примечание. Денежные переводы работников во всем мире представляют собой сумму денежных переводов работников по всем странам, для которых имеются доступные данные в указанный год. В показателях по странам такая сумма разделяется по числу стран, представивших данные в указанный год. Значительная доля роста денежных переводов за указанный период была связана с увеличением миграции, но определенная часть роста связана с увеличением более легко отслеживаемых перечислений денежных переводов через официальные каналы, например, банки.

Рисунок 2

Зависимость от денежных переводов

В ряде стран на долю денежных переводов приходится не менее 10 процентов ВВП.

(Денежные переводы, в процентах ВВП)



Источник: Всемирный банк, 2013.

жестко связывая циклы деловой активности некоторых стран с развивающейся экономикой с циклами деловой активности стран-отправителей денежных переводов.

Денежные переводы и экономический рост

Наиболее исследованным аспектом денежных переводов за последнее десятилетие было их воздействие на экономический рост, частично из-за политического значения этого аспекта, а частично из-за многочисленности и сложности возможных каналов воздействия денежных переводов на экономический рост. Удобным способом организации обширного и разнообразного материала исследований по данному вопросу является использование метода оценки экономического роста, в рамках которого анализируется воздействие денежных переводов на накопление капитала, рост рабочей силы и рост совокупной факторной производительности (СФП). СФП, по сути, представляет собой рост, который не отражается в увеличении традиционных вводимых ресурсов, например, рабочей силы и капитала, и включает такие показатели, как технология и финансы.

Накопление капитала. Денежные переводы работников могут разнонаправленно влиять на скорость накопления капитала в странах-получателях. Во-первых, они могут напрямую финансировать инвестиции. Приток денежных переводов может также стимулировать финансирование инвестиций за счет улучшения кредитоспособности домашних хозяйств, эффективным образом увеличивая их потенциал заимствования. Денежные переводы могут также снизить премию за риск, которую требуют кредиторы, поскольку снижают волатильность объема производства.

Но если денежные переводы рассматриваются как постоянный доход, домашние хозяйства могут расходовать, а не сберегать их, значительно уменьшая объемы потоков, направляемых на инвестирование. И, в действительности, сумма денежных переводов, выделяемых на инвестиции, обычно невелика. Например, денежные переводы, направляемые в страны Ближнего Востока и Северной Африки, стимулируют потребление внутренних и иностранных товаров, тогда как на инвестиции направляется лишь небольшая доля. Кроме того, многие домашние хозяйства сберегают часть денежных переводов, приобретая активы, например, недвижимость, которые, как правило, не увеличивают накопленный капитал.

Денежные переводы способны стимулировать рост так называемого человеческого капитала, позволяя более молодым членам домашнего хозяйства продолжать обучение, вместо того чтобы работать, принося доход домашнему хозяйству. Например, данные по Филиппинам и Мексике показывают, что получение денежных переводов приводит к росту посещаемости школ. При этом такое дополнительное образование может оказывать ограниченное воздействие на внутренний экономический рост, если оно всего лишь открывает получателям возможности для эмиграции.

Рост численности рабочей силы. Денежные переводы могут также влиять на экономический рост, действуя на темпы роста вводимого ресурса рабочей силы. Одним из каналов, посредством которого денежные переводы могут влиять на вводимый ресурс рабочей силы, является участие в рабочей силе — процент занятого населения или ищущего работу. Вместе с тем, как уже отмечалось выше, такие эффекты могут иметь негативные последствия. Денежные переводы позволяют получателям работать меньше и поддерживать такой же уровень жизни, независимо от намерений отправителя в отношении использования средств (например, увеличение потребления домашнего хозяйства или инвестиции). Имеется множество отдельных примеров такого негативного воздействия на фактор рабочей силы, и научные исследования также подтвердили наличие подобного эффекта. Таким образом, представляется, что денежные переводы ограничивают предложение рабочей силы.

Совокупная факторная производительность. Исследователи выявили два основных канала воздействия денежных переводов

на рост совокупной факторной производительности. Во-первых, денежные переводы могут повышать эффективность инвестиций за счет совершенствования внутреннего финансового посредничества (передача средств от вкладчиков к заемщикам). Это означает, что они могут влиять на *способность официальной финансовой системы страны-получателя распределять капитал*. Например, денежные переводы могут способствовать росту ВВП в условиях сравнительно неразвитых финансовых рынков, поскольку денежные переводы ослабляют кредитные ограничения, устанавливаемые для домашних хозяйств небольшим финансовым сектором. Кроме того, независимо от уровня развития финансового сектора, денежные переводы, вероятно, будут увеличивать объем средств, проходящих через банковскую систему. Это, в свою очередь, может повлечь за собой активизацию финансового развития и, тем самым, более высокие темпы экономического роста за счет все большей экономии за счет масштабов в системе финансового посредничества.

Второй канал воздействия денежных переводов на рост СФП — через обменный курс. В работе Barajas et al. (2011) было показано, каким образом денежные переводы могут повлечь за собой укрепление реального обменного курса, что, в свою очередь, может сделать экспорт из стран-получателей денежных переводов менее конкурентоспособным. Отрасли или компании, производящие экспортные товары, могут передавать «ноу-хау» остальным участникам экономической деятельности или предоставлять возможности другим местным компаниям встраиваться в цепочку создания стоимости. Это часто наблюдается, например, в обрабатывающей отрасли. Поэтому, если такие компании становятся менее конкурентоспособными вследствие изменений обменного курса (которые сами являются следствием денежных переводов), то таким фирмам приходится сворачивать деятельность или закрываться, и их позитивное воздействие на производительность при этом снижается.

Предпринималось множество попыток оценить воздействие денежных переводов на темпы экономического роста. В наиболее раннем из таких исследований — в работе Chami, Fullenkamp, and Jahjah (2005) — было установлено, что несмотря на положительное воздействие внутренних инвестиций и потоков частного капитала на экономический рост, отношение денежных переводов работников к ВВП либо не имело статистической значимости, либо отрицательным образом сказывалось на темпах роста. С тех пор проводилось множество исследований, и их основные выводы были совершенно разными. В некоторых отмечалось, что денежные переводы способствуют экономическому росту, а другие полагали, что они замедляют рост — в ряде остальных заметного воздействия не обнаруживалось. В случаях положительного воздействия денежных переводов на экономический рост оно носит условный характер, указывая на то, что для усиления экономического роста за счет денежных переводов необходимо наличие и других факторов. Например, в некоторых исследованиях показано, что денежные переводы обычно стимулируют экономический рост только при условии достаточного уровня развития социальных институтов.

Возможно, наиболее неутешительным является недостаток положительных примеров экономического роста за счет денежных переводов: нет страны, в которой стимулируемый денежными переводами экономический рост значительно способствовал бы ее развитию. В условиях, когда в некоторых странах в течение продолжительного времени денежные переводы превышали 10 процентов ВВП, можно было бы надеяться найти хотя бы один пример страны, где денежные переводы служили бы катализатором заметного экономического развития. Вместе с тем следует отметить, что исследователям также не удалось обнаружить однозначные и согласованные свидетельства того, что другие финансовые потоки, например, потоки капитала и официальной помощи, активизируют экономический рост и развитие.

Каковы перспективы денежных переводов?

Разнонаправленные свидетельства в отношении макроэкономического воздействия денежных переводов отражают ряд базовых реалий в отношении их роли в экономике. Во-первых, они однозначно положительно влияют на получающие их домашние хозяйства, поскольку снижают уровень бедности и дают защиту на случай неблагоприятной экономической ситуации. Во-вторых, существует множество различных каналов, посредством которых денежные переводы оказывают воздействие на экономику. В-третьих, ни один из упомянутых каналов не будет обязательно задействован в любой заданный момент времени — то есть активизация или значимость того или иного определенного канала определяется набором множества социально-экономических условий. И, наконец, многие из таких каналов отличаются противоположно направленными или несовместимыми экономическими эффектами.

Подобные реалии определяют набор проблем, с которыми приходится сталкиваться директивным органам, ставящим целью максимальное увеличение потенциала развития за счет денежных переводов. Для максимального извлечения выгоды из денежных переводов государственным органам придется укрепить или обеспечить поддержку тем каналам, посредством которых денежные переводы оказывают позитивное воздействие на экономику в целом, одновременно ограничивая или ослабляя влияние других. Это сложная задача не только потому, что экономисты до сих пор не в полной мере представляют себе все каналы воздействия денежных переводов на экономику, но также и потому, что подобная проблема может стать причиной конфликта между интересами директивных органов и домашних хозяйств, которые привыкли использовать денежные переводы на конкретные нужды. Тем не менее, существует несколько перспективных подходов к такой политике.

Каждая страна, которая стремится более эффективно использовать денежные переводы, должна проанализировать, каким образом получатели фактически их используют. Это имеет первостепенное значение для того, чтобы директивные органы имели представление о конкретных препятствиях, которые мешают использованию денежных переводов в интересах развития, а также о формах содействующей развитию деятельности (например, образование, создание предприятий или инвестиции), которой с наибольшей вероятностью будут заниматься получатели денежных переводов. Препятствия для использования денежных переводов для целей развития и возможности такого использования будут, скорее всего, меняться в зависимости от конкретных экономических, социальных условий и нормативно-правовой среды каждой страны.

Директивные органы должны использовать преимущества бюджетного пространства, создаваемого за счет денежных потоков, более активно инвестируя в социальные институты и общественную инфраструктуру. Например, растущие налоговые поступления за счет денежных переводов могут использоваться для финансирования инициатив, направленных на повышение профессионализма государственных служащих и улучшения правоприменения правил и нормативных актов. Аналогичным образом, государственные органы могут воспользоваться преимуществами своего возросшего потенциала заимствований для финансирования совершенствования инфраструктуры. Одним из возможных вариантов использования будет обновление финансовой системы страны на всех уровнях, в том числе улучшения платежной системы, доступность банковских услуг и финансовая грамотность.

Директивным органам необходимо разработать программы, которые отвечают потребностям отдельных домашних хозяйств и создают надлежащие стимулы продуктивного использования денежных переводов получателями. Содействие использованию дохода от денежных переводов в качестве залогового обеспечения частных ссуд, расходуемых на

финансирование производительных инвестиций, является одним из способов направить доход от денежных переводов на стимулирующие экономический рост инвестиции. Кроме того, государственным органам следует субсидировать образовательные или коммерческие кредиты, в которых денежные переводы используются в качестве залогового обеспечения. Директивным органам необходимо работать в тесном контакте с получателями — и отправителями — денежных переводов, чтобы обеспечить отдачу от такой деятельности.

Растущая глобализация и демографические изменения, например, старение рабочей силы в странах с развитой экономикой, означают, что в будущем объем и значение денежных переводов, скорее всего, возрастет. Очевидно, что денежные переводы улучшают благосостояние получающих домашних хозяйств, а потому должны поощряться. Но для более эффективной поддержки стран-получателей государственные органы должны разработать политику стимулирования денежных переводов и повышения их отдачи, одновременно ограничивая или компенсируя любые контрпродуктивные побочные эффекты. Для извлечения максимальной выгоды из денежных переводов потребуются масштабные, продуманные усилия национальных органов государственного управления и поддержка международных организаций. Например, это — анализ управления и институционального качества, который периодически проводится в рамках ежегодных консультаций МВФ. Стимулирующие эффекты потоков денежных переводов показывают, что такой анализ имеет особое значение для стран, получающих денежные переводы. Подобная деятельность позволяет странам корректировать свою стратегию в области развития с учетом той роли, которую фактически играют денежные переводы, что, в свою очередь, увеличивает вероятность их использования для активизации развития и экономического роста. ■

Ральф Чами является руководителем отдела Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ, и Коннел Фулленкамп является профессором экономики в Университете Дьюка.

Литература:

Abdih, Yasser, Adolfo Barajas, Ralph Chami, and Christian Ebeke, 2012, "Remittances Channel and Fiscal Impact in the Middle East, North Africa, and Central Asia," IMF Working Paper 12/104 (Washington: International Monetary Fund).

Abdih, Yasser, Ralph Chami, Jihad Dagher, and Peter Montiel, 2012, "Remittances and Institutions: Are Remittances a Curse?" *World Development*, Vol. 40, pp. 657–66.

Barajas, Adolfo, Ralph Chami, Christian Ebeke, and Sampawende Tapsoba, 2012, "Workers' Remittances: An Overlooked Channel of International Business Cycle Transmission?" IMF Working Paper 12/251 (Washington: International Monetary Fund).

Barajas, Adolfo, Ralph Chami, Dalia Hakura, and Peter Montiel, 2011, "Workers' Remittances and the Equilibrium Real Exchange Rate: Theory and Evidence," *Economia*, Vol. 11, pp. 45–94.

Chami, Ralph, Adolfo Barajas, Thomas Cosimano, Connel Fullenkamp, Michael Gapen, and Peter Montiel, 2008, *Macroeconomic Consequences of Remittances*, IMF Occasional Paper 259 (Washington: International Monetary Fund).

Chami, Ralph, Connel Fullenkamp, and Samir Jahjah, 2005, "Are Immigrant Remittance Flows a Source of Capital for Development?" IMF Staff Papers, Vol. 25 (Washington: International Monetary Fund).

Chami, Ralph, Dalia S. Hakura, and Peter J. Montiel, 2012, "Do Worker Remittances Reduce Output Volatility in Developing Countries?" *Journal of Globalization and Development*, Vol. 3, pp. 1–25.

International Monetary Fund, and World Bank, 2009, *A Review of Some Aspects of the Low-Income Country Debt Sustainability Framework* (Washington).