

# **Тема 10. Открытая экономика и платежный баланс**

- 1. Открытая экономика: общая характеристика и показатели**
- 2. Внешняя торговля: типы, эффективность**
- 3. Валютный рынок и его компоненты**
- 4. Системы обменного курса валют**
- 5. Платежный баланс и его структура**

# Мировая экономика

- глобальный экономический организм, совокупность национальных экономик и международных институтов, связанных многообразными отношениями.

Становление мировой экономики - конец XIX в., ее бурное развитие вызвано НТР и информационными революциями 2- пол. XX в.

# Структура международных отношений

- **внешнеторговые отношения (купля-продажа товаров и услуг)**
- **движение капитала и иностранных инвестиций**
- **миграция рабочей силы**
- **международная кооперация в области производства, научной деятельности, технического сотрудничества**
- **валютно-финансовые отношения**

# Открытая экономика

- это национальная экономика, развитие которой определяется тенденциями мирового хозяйства, имеет внешнеторговый оборот значительного уровня (от 25% ВВП)

# Виды открытой экономики

- **Малая открытая экономика** – это национальная экономика с небольшим потенциалом, которая принимает мировые цены (на ресурсы, готовые товары, кредит)
- **Большая открытая экономика** – это национальная экономика, оказывающая существенное влияние на мировые рынки товаров и уровень процентной ставки.

# Индикаторы открытости экономики

- экспортная квота ( $Ex_k$ ):

$$Ex_k = Ex / Y \times 100 \%$$

Приемлемая открытость экономики при  $Ex_k = 10 \%$ .

- импортная квота ( $Im_k$ ):

$$Im_k = Im / Y \times 100 \%$$

- внешнеторговая квота ( $BT_k$ ):

$$BT_k = (Ex + Im) / 2 Y \times 100 \%$$

# Международный рейтинг открытости экономики, из 132 стран (ВЭФ, 2012)

1	Сингапур
2	Гонконг
3	Дания
4	Швеция
13	Германия
23-24	США, Малайзия
55	Словакия
56	Китай
68- 69	Вьетнам, Румыния
75-76	Молдова, Намибия
84-86	Бразилия, Малави, Украина
112-113	Россия, Лесото
130-131	Венесуэла, Бурунди
132	Чад

## Вопрос 2. Типы внешней торговли

- Свободная торговля - свободный режим, отсутствие высоких экспортных и импортных пошлин, а также немонетарных ограничений на торговлю (квот на импорт, субсидий для местных производителей).
- Протекционизм - защита национального производителя и внутреннего рынка страны от конкуренции иностранных товаров, инструменты: тарифы, квоты на импорт, административные запреты на ввоз и вывоз ряда товаров, низкий валютный курс.



# Мультипликаторы внешней торговли

- **Прирост экспорта** означает увеличение спроса на национальную продукцию и обуславливает, «по цепочке», **мультипликативное увеличение национального дохода.**
- **Прирост импорта** вызывает «утечки» из внутренних расходов и ведет к **мультипликативному сокращению национального дохода.**

# Мультипликатор внешней торговли ( $\mu_{\text{trade}}$ )

$$\mu_{\text{trade}} = 1 / (\text{MPS} + \text{MPI}_m)$$

где  $\text{MPI}_m$  - предельная склонность к импортированию

$$\text{MPI}_m = \Delta I_m / \Delta Y$$

# Мультипликативный эффект $X_n$

$$\Delta Y = \mu_{\text{trade}} \times \Delta X_n$$

$$\mu_{\text{trade}} = 1 / (\text{MPS} + \text{MPI}_m)$$

- **положительный чистый экспорт** стимулирует внутреннее производство, дальнейший рост доходов и занятости,
- **отрицательный чистый экспорт**, наоборот, сокращает доходы и занятость страны.

# Динамика внешней торговли Молдовы, 1998 -2014 гг. (млн. \$)

Показатели	1998	2000	2005	2008	2009	2010	2013	2015 (1-11)
<b>Экспорт</b>	632	471	1091	1597	1287	1582	2428	1803
<b>Импорт</b>	1023	776	2312	4899	3278	3855	5492	3634
<b>Сальдо торгового баланса</b>	- 391	- 305	-1221	-3302	-1991	-2273	-3064	-1830
<b>Уровень покрытия импорта экспортом</b>	62%	61%	47%	32%	39%	41%	44%	49.6%

## COMERȚUL EXTERIOR AL REPUBLICII MOLDOVA în anul 2013

mii dolari SUA

Denumirea țării	EXPORT		IMPORT		Balanța comercială (export-import)
	total	ponderea, %	total	ponderea, %	
<b>TOTAL</b>	<b>2 428303</b>	<b>100,0</b>	<b>5492393</b>	<b>100,0</b>	<b>-3 064090</b>
<i>Țările CSI - total</i>	<b>923220</b>	<b>38,02</b>	<b>1672308</b>	<b>30,45</b>	<b>-749088</b>
Belarus	90317	3,72	178347	3,25	-88030,7
Federatia Rusa	631932	26,02	788040	14,35	-156109,0
Ucraina	140386	5,78	659140	12,00	-518754,1
<i>Țările Uniunii Europene - total</i>	<b>1 137286</b>	<b>46,83</b>	<b>2472111</b>	<b>45,01</b>	<b>-1 334825</b>
Germania	113120,9	4,66	395602	7,20	-282481,1
Italia	185195,7	7,63	345046	6,28	-159850,7
Romania	411089,7	16,93	722129	13,15	-311038,9

## Вопрос 3. Валютный рынок

- институт рыночной экономики, обслуживает конверсионные и кредитно-депозитные операции в иностраннх валютах.

По масштабам глобальный рынок валюты значительно превосходит рынок товаров и услуг, рабочей силы и технологий.

**Его субъекты** - банки, страховые компании, различные организации и фонды, частные лица

Объём дневного оборота на FOREX

**5.3 трлн. \$ (2013г.) → 10 трлн. (2020)**

**(мировой ВВП 2014 = 76 трлн. \$)**

# Виды валютных курсов:

- **Номинальный обменный курс (E)** - цена одной валюты в единицах другой.
- Практикуется прямая и обратная котировка валют:

1 \$ США = 12 лей – это прямая котировка иностр. валюты и обратная котировка отечественной валюты.

1 лей = 0,08 \$ США – это прямая котировка отечественной валюты и обратная котировка иностр. валюты.

## Реальный обменный курс (e)

- это соотношение цен эталонной корзины товаров в двух странах (выражается в безразмерных величинах)

$$e = E \times P_d / P_f,$$

где e - реальный обменный курс,

E - номинальный обменный курс,

$P_d$  - уровень цен внутри страны (в нац. валюте),

$P_f$  - уровень цен за рубежом ( в иностр. валюте).



# Реальный обменный курс национальной валюты $e > 1$

означает: отечественные товары  
дороже, чем иностранные  $\rightarrow$

Население страны покупает больше  
импортных товаров, а национальные  
производители вынуждены сокращать  
свой экспорт  $\rightarrow X_n \downarrow$

Реальный обменный курс  
национальной валюты  $e < 1$

означает: отечественные товары  
дешевле, чем иностранные.

В итоге величина чистого экспорта  
страны будет увеличиваться  $X_n \uparrow$ .

$$X_n = -f(e)$$

# Теория паритета покупательной способности валют

**ППС** – уровень обменного курса валют, выравнивающий их покупательную способность

Теория ППС базируется на *концепции единой цены.*

## Уровень валютного курса на основе ППС

рассчитывается как соотношение стоимостей стандартной потребительской корзины в 2 странах

Если один и тот же товарный набор стоит 3000 леев в Молдове и 300 \$ в США, то **ППС** 10 лей / 1 \$

Другими словами, за 10 леев в Молдове можно купить то, что в США за 1 \$.

## Индекс Big Mac

используется для расчета уровня переоценки /недооценки/ национальной валюты к \$ США.

Стоимость Big Mac в США составляла \$4,93, в России — 114 руб., в Молдове - лей.

Курс российского рубля через цену на данный товар = 23,2 руб./дол. (114 : 4.93). Текущий же курс = 74.66 руб./дол., что означает недооценку российского рубля на 70%  
[(74.66 - 23.2) / 74.66 × 100%].

<http://www.rg.ru/2016/01/11/bigmack-site-anons.html>

+ Бизнес класс (лето 2015)

# Индекс Big Mac

Похожая ситуация и в Молдове,  
«бутербродный» индекс в 2008г.  
составлял 8.4 лей/ дол. (30 : 3.57), при  
текущем курсе 9.65 лей /дол.

Это означает недооценку молдавского  
лея по отношению к доллару на 12.9%  
 $[(9.65 - 8.4) / 9.65 \times 100]$ .

- А в 2016г.????

## Система фиксированного обменного курса

ЦБ директивно устанавливает валютный курс на некотором уровне (*«жесткий фиксинг»* или *«жесткая привязка»*) либо в диапазоне возможных отклонений (*«валютный коридор»*)

ЦБ осуществляет *валютные интервенции*

– куплю-продажу иностранной валюты;

при необходимости проводится

*девальвация* – официально заявленное снижение курса национальной валюты;

*ревальвация* - официально заявленное повышение курса национальной валюты.

# Системы обменного курса валют в Молдове

- С 1 марта 2013 года на основе данных системы Bloomberg (ранее система Reuters).
- «Информационная система Bloomberg более технологична и современна. Она станет основным источником информации о кросс-курсах иностранных валют и будет использоваться для установления официального курса молдавского лея».
- Это не касается доллара США, стоимость которого рассчитывается в Молдове в соответствии с операциями на внутреннем валютном рынке



# Система плавающего валютного курса -

подвижный курс, зависящий от величины спроса и предложения валюты:

- **управляемое («грязное») плавание:** во избежание резких колебаний валютного курса ЦБ прибегает к валютным интервенциям и стерилизации  
(«связывание» национальной валюты через продажу государственных облигаций, увеличение избыточных резервов банковской системы);
- **чистое плавание:** ЦБ не вмешивается в торги на валютном рынке.  
*Изменение обменного курса с 10 до 12 лей за 1\$ означает удорожание доллара и обесценение лея.*

# Модель Манделла - Флеминга

отражает равновесие на товарном рынке (IS) и денежном рынке (LM), а также совпадение внутренней и мировой процентной ставки:

$$Y = C(Y - T) + I(r) + G + Nx(e), \quad IS$$

$$M/P = L(Y, r), \quad LM$$

$r$ (внутренняя процентная ставка) =  $r^*$ (мировая ставка)

## Выводы из модели Манделла – Флеминга :

1. При плавающим валютном курсе реальное воздействие на рост дохода способна оказать *стимулирующая денежно-кредитная политика*, которая вызывает снижение обменного курса.

Влияние стимулирующей фискальной политики сводится к нулю, поскольку она ведет к повышению курса валюты.

# Выводы из модели Манделла – Флеминга :

- 2.** При фиксированном обменном курсе воздействие на рост дохода оказывает *фискальная политика государства*, а **денежно-кредитная политика** почти не влияет на доход, поскольку нацелена на поддержку заданного обменного курса.

## Платежный баланс

- *статистический отчет*, суммирующий все внешние операции, в которых страна участвовала в течение данного периода времени (года).

Это соотношение между общей суммой **платежей** иностранным государствам и общей суммой **поступлений** от иностранных государств в течение определенного периода.

# Структура платёжного баланса:

1. **счет текущих операций,**
2. **счет операций с капиталом и финансовыми инструментами.**

Любая сделка имеет 2 стороны — **торговую** (отток-приток ценностей) и **финансовую** (отток-приток иностранной валюты).

При составлении платёжного баланса используют принцип двойной записи: каждая операция отражается по **дебету** и **кредиту** счёта.

## Принцип двойной записи

Сделки, означающие отток ценностей и приток в страну иностранной валюты (экспорт продукции, продажа национальных активов иностранцам, займы за рубежом), отражаются по кредиту и фиксируются со знаком « + ».

Сделки, вызывающие приток ценностей в страну и отток из страны иностранной валюты (импорт продукции, покупка иностранных ценных бумаг, предоставление займов иностранцам), отражаются по дебету и фиксируются со знаком « - ».

# Принцип построения платежного баланса

Итоговая сумма дебета должна  
равняться итоговой сумме кредита,

или

сумма всех проводок по дебету  
должна совпадать с суммой  
проводок по кредиту.



## Уравнение платежного баланса

$$Y = C + I + G + X_n \quad \text{или}$$

$$Y - C - G = I + X_n$$

Доход за вычетом потребительских и государственных расходов представляет собой *национальное сбережение (S)*.

$$S = I + X_n \quad \rightarrow \quad X_n = - (I - S)$$

$X_n$  - текущий счет,

$(I - S)$  – счет движения капитала.

# Изменение валютных резервов

Для сбалансирования сумм всех дебетовых и кредитовых проводок ЦБ осуществляет операции по изменению своих валютных резервов ( $\Delta R$ ):

$$X_n + (I - S) + \Delta R = 0$$

- 1) при  $X_n > -(I - S)$ , профицит платежного баланса  $\rightarrow$  ЦБ скупает иностранную валюту, его валютные резервы растут;
- 2) при  $X_n < -(I - S)$ , дефицит платежного баланса  $\rightarrow$  ЦБ **продает** иностранную валюту из своих валютных резервов.

# Платежный баланс Республики Молдова: основные агрегаты, млн.\$

<u>Статьи баланса</u>	<u>2001</u>	<u>2005</u>	<u>2009</u>	<u>2013</u>	<u>2015 (9мес.)</u>
<i>Счет текущих операций</i>	-27.8	- 284.9	- 439.3	- 384.6	
<hr/>					
<i>Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</i>	10.7	92.9	376. 8	296.2	
<i>Ошибки и пропуски</i>	16.1	192.1	62. 5	88.4	
<hr/>					
<i>Общее сальдо</i>	0	0	0	0	