

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

*Тема: Платежный баланс
как отражение
международных валютно-
кредитных операций
страны*

Платежный баланс –

это балансовый счет международных операций, стоимостное выражение всех мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей ввоза - вывоза товаров, услуг, капиталов.

Платежный баланс –

статистический отчет, в котором в систематическом виде приводятся суммарные данные о внешнеэкономических операциях данной страны с другими странами мира за определенный период времени.

Очерк истории.

- 1767 г. – Дж. Стюарт вводит термин «платежный баланс» в книге «Исследование о принципах политической экономии»
- XIX век – отсутствует полная информация по внешнеэкономическим операциям и нет единых теоретико-методологических подходов к их анализу.

Очерк истории.

- 1923 г. – Министерство торговли США публикует первый официальный платежный баланс США.
- 1924 г. – Лига Наций публикует платежные балансы группы стран.
- 1947 г. – ООН публикует схему ПБ, разработанную Лигой Наций.
- Дальнейшая работа передается МВФ. Основной документ – «Руководство по платежному балансу».

Экономические операции включают **сделки**, объектом которых являются товары, услуги и доход, требования и обязательства к остальному миру, а также односторонние переводы (трансферты).

Экономическая сделка

(по определению МВФ) – экономический поток, отражающий создание, трансформацию, обмен, передачу некоторой стоимости и сопровождающий изменение собственности на товары и/или финансовые активы, оказание услуг, а также предоставление за плату труда или капитала.

Платежный баланс – соотношение требований и обязательств страны в иностранной валюте.

Платежный баланс содержит все **финансовые активы (или требования) и обязательства резидентов по отношению к нерезидентам.**

Основной принцип составления платежного баланса – принцип **двойной записи**, т.е. каждая операция отражается по дебету и кредиту.

Платежный баланс по экономическому содержанию различается:

- на определенную дату
- определенный период.

Платежный баланс **на определенную дату** не фиксируется в форме статистических показателей, соотношение платежей и поступлений постоянно меняется.

Платежный баланс **за определенный период** составляется на основе показателей, характеризующих объем проведенных за этот период внешнеэкономических сделок.

Структура платежного баланса:

1. Баланс текущих операций.
2. Баланс движения капиталов и кредитов.
3. Ошибки и пропуски.
4. Операции с ликвидными валютными активами.

Состав баланса текущих операций:

1. Торговый баланс.
2. Баланс услуг.
3. Выплаты и поступления доходов по инвестициям и процентов по международным кредитам.
4. Односторонние переводы.

Ошибки и пропуски появляются по следующим **причинам:**

- различные источники поступления информации в кредитовую и дебетовую часть платежного баланса;
- разница во времени между поступлением товаров и услуг и их финансовым обеспечением;

- задержки в пути при доставке товаров, например;
- наличие неучтенных операций;
- несогласованность цен контрактов с действующими ценами;
- широкое развитие кредитных отношений (будущие платежи учитываются в разделе движения капиталов и кредитов).

Операции с ликвидными валютными активами –

операции, которые проводят государственные валютные органы для обеспечения равновесия платежного баланса и в результате проведения которых происходит изменение величины и состава централизованных официальных золотовалютных резервов.

Классификация статей платежного баланса по методике МВФ:

- А. Текущие операции
- В. Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал.
- С. Краткосрочный капитал.
- Д. Ошибки и пропуски.
- Е. Компенсирующие статьи.
- Ф. Чрезвычайное финансирование.
- Г. Обязательства, образующие валютные резервы иностранных официальных органов.
- Н. Итоговое изменение резервов.

Текущие операции:

- товары;
- услуги;
- доходы от инвестиций;
- прочие услуги и доходы;
- частные односторонние переводы;
- официальные односторонние переводы.

Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал:

- прямые инвестиции;
- портфельные инвестиции;
- прочий долгосрочный капитал.

Итоговое изменение резервов:

- СДР;
- резервная позиция в МВФ;
- иностранная валюта;
- прочие требования;
- кредиты МВФ.

Основные разделы платежного баланса РФ:

- I. Счет текущих операций.
- II. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами.
- III. Чистые ошибки и пропуски.
- IV. Изменение валютных резервов («+» - снижение, «-» - рост).

Статьи платежного баланса делятся на *основные* и *балансирующие*.

Сальдо платежного баланса – сальдо (соотношение активов и пассивов) по основным статьям.

Сальдо **положительное**, если активы больше пассивов.

Сальдо **отрицательное**, если активы меньше пассивов.

Итог платежного баланса всегда равен **0**.

Способы измерения сальдо платежного баланса:

1. Концепция баланса текущих операций.
2. Концепция базисного баланса.
3. Концепция ликвидности.
4. Концепция баланса официальных расчетов.

Концепция баланса текущих операций.

Баланс текущих операций наиболее полно отражает величину *реальных ценностей*, которые страна передала за границе или получила от нее в дополнение к ВВП.

Концепция базисного баланса.

Основные разделы – текущие операции, движение долгосрочного капитала.

Балансирующие операции – движение краткосрочного капитала и валютных резервов.

Сальдо базисного баланса – сумма итогов разделов **A** и **B**, которая должна быть *равна* балансу операций по остальным разделам.

Концепция баланса ликвидности.

Основная цель – определить прирост суммы ликвидных долларовых активов у нерезидентов.

Сальдо баланса ликвидности– сумма сальдо операций по основным группам А + В + С + D.

Балансирующие статьи – E + F + G + H (с обратным знаком).

Концепция баланса официальных расчетов.

Отражал положение валюты данной страны на валютных рынках (в условиях плавающих валютных курсов).

Сальдо = A + B + C + D + E + F + G
(основные статьи).

Балансирующая статья – итог по группе H (официальные валютные операции).

Факторы, влияющие на состояние платежного баланса:

1. Неравномерность экономического и политического развития стран, международная конкуренция.
2. Циклические колебания экономики.
3. Рост государственных расходов за границей.

4. Милитаризация экономики и уровень военных расходов.
5. Усиление международной финансовой взаимозависимости.
6. Изменение объемов и характера международной торговли.
7. Динамика валютных курсов.
8. Уровень инфляции.
9. Чрезвычайные обстоятельства.

Необходимость государственного регулирования платежного баланса:

1. Неуравновешенность и нестабильность, характерная для платежных балансов, влияет на состояние экономики, динамику валютных курсов, движение капиталов и т.д.

2. Стихийный механизм выравнивания платежного баланса путем ценового регулирования после отказа от золотого стандарта действует крайне слабо.

3. В условиях глобализации экономики повысилось значение платежного баланса, его роли в системе макроэкономических показателей развития страны.

Материальная основа регулирования платежного баланса :

- официальные золотовалютные резервы;
- государственный бюджет;
- непосредственное участие государства в МЭО как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика;
- регламентация внешнеэкономических операций.

Методы государственного регулирования платежного баланса :

1. Дефляционная политика.
2. Девальвация.
3. Протекционистские меры. Валютные ограничения.
4. Финансовая и денежно-кредитная политика.
5. Специальные меры государственного воздействия на платежный баланс.