## Глава 5. Экономика мира

32. Международные финансы



#### Платежный баланс

(balance of payments) — статистический отчет о платежах по экономическим операциям между резидентами и нерезидентами за определенный период времени.

### Счета платежного баланса

- Счет текущих операций (current account) сумма экспорта и импорта товаров и услуг; доходов, получаемых из-за рубежа и выплачиваемых за рубеж; текущих трансфертов за рубеж и из-за рубежа.
- Счет операци с капиталом и финансовых операций с (capital and financial account) сумма операций с капиталом и финансовых операций прямых, портфельных и иных инвестиций. Показывает движение всех остальных финансовых средств, не связанных с торговлей товарами и услугами, движением доходов и трансфертов.

## Финансирование платежного баланса

- Баланс по статьям, указанным над чертой, должен равняться балансу статей под чертой с противоположным знаком.
- Финансирование (financing) статьи платежного баланса, которые находятся под непосредственным контролем органов власти. Таковыми являются только использование резервов ЦБ, получение им кредитов от других ЦБ и от МВФ.

## Форма платежного баланса

	Млрд. долл.
Счет текущих операций	-13
Баланс торговли товарами	-6
Баланс торговли услугами	-5
Баланс доходов	4
Баланс текущих трансфертов	-6
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	3
Счет операций с капиталом	-1
Финансовый счет	4
Прямые инвестиции	2
Портфельные инвестиции	-3
Другие инвестиции	-5
Баланс в целом	-10
Финансирование (-увеличение)	10
Использование резервов	6
Займы у Центральных банков	4
Кредиты МВФ	0

## Причины платежного кризиса

- высокий уровень дефицита государственного бюджета;
- Высокий уровень задолженности частного сектора;
- чрезмерно высокий уровень государственных инвестиций и потребления;
- чрезмерно высокий уровень частных инвестиций, финансируемых за счет привлечения зарубежного капитала;
- сокращение доходов от экспорта;
- рост стоимости импорта.

### Разрешение платежного кризиса

- <u>Повысить процентные ставки. Это акция денежной </u> политики, в результате которой создаются дополнительные стимулы для притока капитала изза рубежа.
- *Сократить агрегированные расходы.* Это возможно сделать только путем сокращения дефицита бюджета и в идеале — ПУТЕМ обеспечения его профицита.
- Девальвировать валютный курс, ЧТО сократит спрос на импортные товары и будет стимулировать зарубежный спрос на экспорт.

# Международные финансовые рынки

(international financial market) — среда взаимодей СТВИЯ экономических агентов резидентов и нерезидентов, привлекающих и предоставляющих финансирование в различных формах.

## Виды финансовых рынков

- Кредитный рынок (debt market) рынок займов, на котором продаются свободные кредитные ресурсы на условиях возвратности и уплаты процентов.
- Фондовый рынок (equity market) рынок акций и производных титулов собственности.
- Валютный рынок (currency market) сфера устойчивого обмена валют.

## Инструменты кредитного рынка

- Облигации и векселя (bonds and bills) выпуск государственных и частных титулов долга, которые могут приобретать резиденты и нерезиденты.
- Банковские займы (bank loans) кредиты, выдаваемые коммерческими банками нерезидентам как внешний источник финансирования. Банки могут выдавать кредиты иностранным правительствам, фирмам, другим банкам, частным лицам.
- Ноты и коммерческие бумаги (notes and commercial paper) — краткосрочные расписки на предъявителя, выпущенные в качестве титула займа.

## Виды фондового рынка

- Первичный рынок (primary market) рынок, на котором происходит размещение новых ценных бумаг.
- Вторичный рынок (secondary market) рынок торговли ранее выпущенными ценными бумагами.



Нью-Йоркская фондовая биржа

# Виды первичного размещения ценны**х** бумаг

- Первичное частное размещение (initial private placement) продажа пакета ценных бумаг, как правило, одному-двум институциональным инвесторам.
- Первичное публичное размещение (initial public offering, IPO) — продажа акций большому количеству инвесторов, как правило, через специаллизированные фирмы-посредники.

# Международные финансовые организации

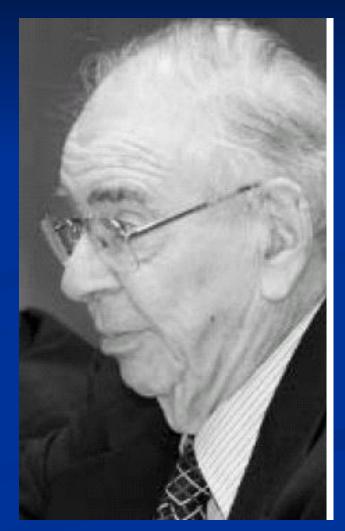
- Международный валютный фонд, МВФ (International Monetary Fund, IMF) — межправительственная организация, созданная с целью поддержания стабильности международной валютной системы.
- Мировой банк (World Bank) межправительственная организация, которая кредитует развивающиеся страны на льготных условиях.
- Парижский клуб (Paris Club) неформальное объединение правительств развитых стран-кредиторов, созданное для обсуждения и урегулирования проблем внешней задолженности государств.
- Лондонский клуб (London Club) неформальное объединение коммерческих банков-кредиторов, созданное для переговоров с правительствамидолжниками.

### Жак Полак

(род. 1914), голландский экономист, создатель монетарной модели макроэкономической корректировки платежного баланса.

В статье "Монетарный анализ образования дохода и проблемы платежей" (1957) предложил вычисляемую модель для финансового программирования, основа которой используется при составлении программ экономической корректировки.

Модель Полака использовалась для разрешения экономических кризисов во многих странах мира, включая Россию в 1998 г.

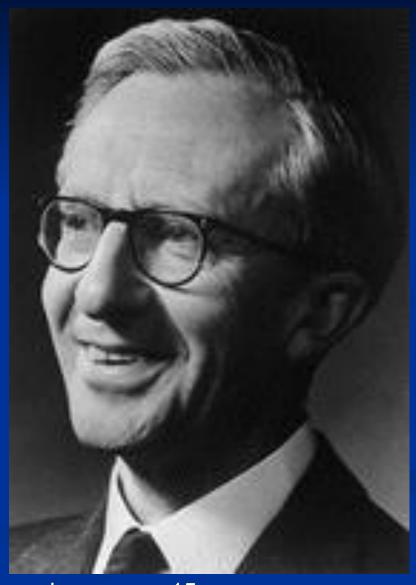


## Джеймс Мид

(1907—1996), английский экономист, лауреат Нобелевской премии 1997 г.

В двухтомнике "Теория международной экономической политики" (1955) представил модель экономической политики государства, способной достичь двух целей: внутренней сбалансированности (полной занятости) и внешней сбалансированности (равновесия платежного баланса).

Для этого правительства должны одновременно использовать два инструмента экономической политики — фискальный и монетарный.



## Выводы (1)

- Платежный баланс отражает платежи между резидентами и нерезидентами за определенный период времени, обычно за год или квартал.
- Причина платежных кризисов состоит в том, что отток капитала из страны превышает его приток.
- Резиденты страны (правительство, фирмы и домохозяйства) оказываются не в состоянии оплачивать свои обязательства по зарубежным займам.

## Выводы (2)

- Для разрешения платежного кризиса правительства должны провести корректировку своей экономической политики.
- Корректировка обычно направлена на сокращение дефицита государственного бюджета.
- Для решения платежных проблем правительство также может прибегнуть к займам.
- Если правительство не может получить кредит на рынке, оно может обратиться в одну из международных финансовых организаций.
- Кредиты предоставляются при условии проведения экономических реформ с целью не допустить повторения кризиса в будущем.