

# 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 операций с капиталом и финансовых операций (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.
<b>Счет текущих операций</b>	<b>-13</b>
Баланс торговли товарами	-6
Баланс торговли услугами	-5
Баланс доходов	4
Баланс текущих трансфертов	-6
<b>Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами</b>	<b>3</b>
Счет операций с капиталом	-1
Финансовый счет	4
Прямые инвестиции	2
Портфельные инвестиции	-3
Другие инвестиции	-5
<b>Баланс в целом</b>	<b>-10</b>
<b>Финансирование (-увеличение)</b>	<b>10</b>
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

- *Повысить процентные ставки.* Это акция денежной политики, в результате которой создаются дополнительные стимулы для притока капитала из-за 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 взаимодействия экономических агентов резидентов и нерезидентов, привлекающих и предоставляющих финансирование в различных формах.



# Виды финансовых рынков

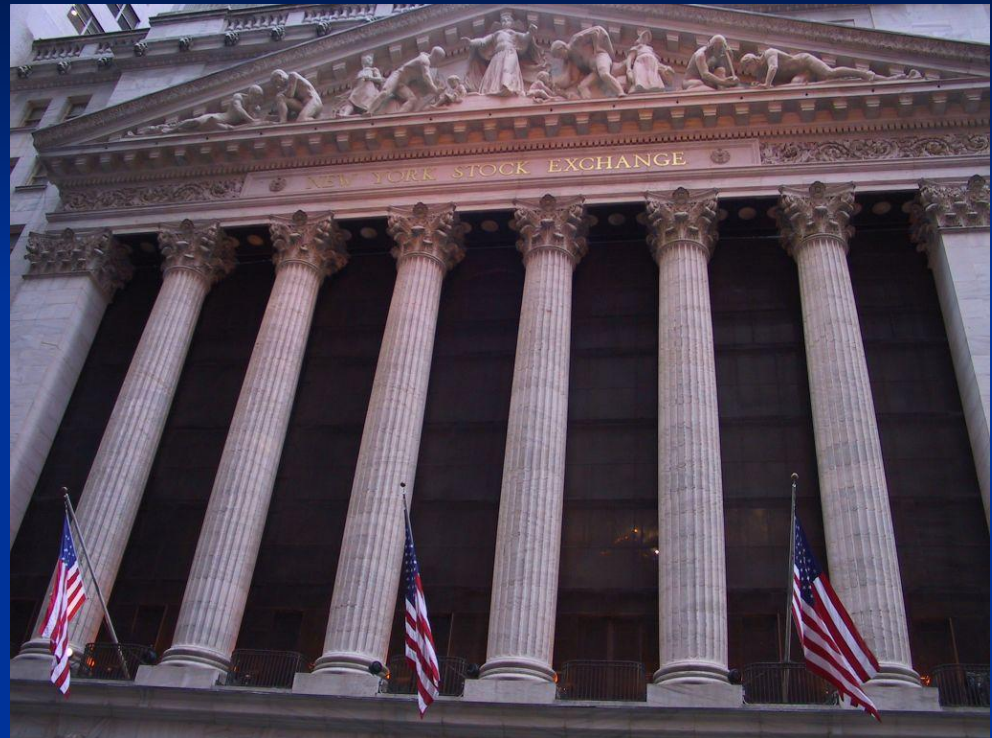
- *Кредитный рынок (debt market)* — рынок займов, на котором продаются свободные кредитные ресурсы на условиях возвратности и уплаты процентов.
- *Фондовый рынок (equity market)* — рынок акций и производных титулов собственности.
- *Валютный рынок (currency market)* — сфера устойчивого обмена валют.

# 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 ценных 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 специализированные фирмы-посредники.

# Международные финансовые организации

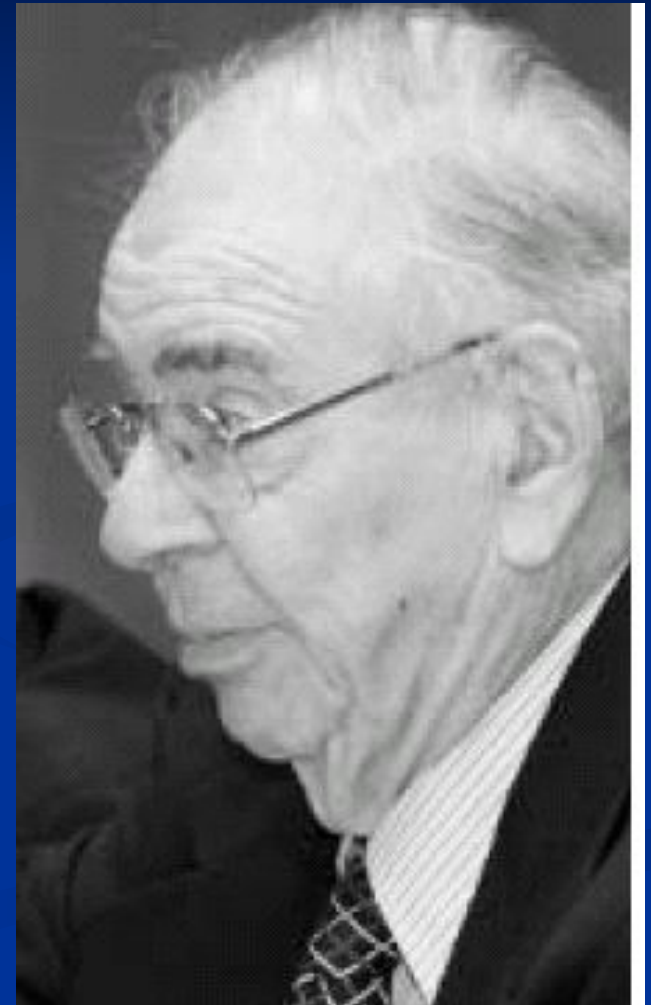
- *Международный валютный фонд, МВФ (International Monetary Fund, IMF)* — межправительственная организация, созданная с целью поддержания стабильности международной валютной системы.
- *Мировой банк (World Bank)* — межправительственная организация, которая кредитует развивающиеся страны на льготных условиях.
- *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 правительствами-должниками.

# 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.