

Тема 11. Платежный баланс и валютные курсы

1. Платежный баланс и его структура. Взаимосвязь счетов платежного баланса.
2. Модель малой открытой экономики.
3. Валютная система и валютный курс. Паритет покупательной способности.
4. Модель Манделла — Флеминга

- ◆ ПБ - это обобщающий показатель всех операций страны с внешним миром, суммарный итог взаимных платежей, включающий все поступления валюты и все платежи в валюте за данный период (квартал, год)
- ◆ ПБ - важная экономическая категория, один из основных макропоказателей, характеризующих состояние экономики страны.
- ◆ ПБ - один из основных показателей эффективности действий политической власти в данной стране и зеркальное отражение проводимой в ней экономической политики.

- ◆ По принятой МВФ методологии ПБ составляется в, так называемом **нейтральное представление**, когда речь идет об основных его агрегатах
- ◆ Представление платежного баланса с учетом национальных особенностей страны носит название **«аналитического»**.

В платежном балансе проводится различие между текущими операциями и капитальными

◆ Текущие операции - операции с товарами, услугами и доходами

◆ Капитальные операции связаны с инвестиционной деятельностью - это операции с активами и обязательствами

Структура агрегированного ПБ

(по методологии МВФ)

1. Счет текущих операций

Товары и услуги

Товары

Услуги

Первичные доходы

Оплата труда

Проценты

Распределенная прибыль корпораций

Рента

Вторичные доходы(трансферты)

II. Счет операций с капиталом

III. Финансовый счет (по функциональным категориям)

Прямые инвестиции

Портфельные инвестиции

Прочие инвестиции

Резервные активы

IV. Чистые ошибки и пропуски

Принципы составления ПБ

1. В ПБ отражаются все экономические операции между резидентами данной стран и резидентами других стран, которые произошли в течение определенного периода времени (независимо от срока платежа).
2. ПБ построен в соответствии с правилами бухгалтерского учета – по принципу двойной записи: каждая операция отражается в нем дважды на одинаковую сумму – по кредиту (со знаком (+)) одной статьи и по дебету (со знаком (-)) другой.

Кредит (+)	Дебет (-)
-экспорт товаров и услуг,	-импорт товаров и услуг,
-доходы к получению,	-доходы к выплате,
-уменьшение активов или увеличение обязательств.	- увеличение активов или уменьшение обязательств.

Пример.

Россия продала Германии российский газ, оплата за который производится через несколько месяцев. т.е. на условии краткосрочного кредита

	кредит	дебет
Счет текущих операций		
Экспорт товара	+50 млн.руб	
Финансовый счет		
Предоставление краткосрочного кредита		-50 млн.руб

Отражение внешнеэкономических операций в ПБ

В кредите платежного баланса с положительным знаком записываются:

- экспорт товаров;
- экспорт услуг;
- дарение за границу;
- полученный доход;
- односторонние поступления;
- перевод капиталов в страну из-за границы.

В дебете платежного баланса с отрицательным знаком записываются:

- импорт товаров;
- импорт услуг;
- дарение из-за границы;
- оплаченный доход;
- односторонние платежи;
- перевод капиталов из страны за границу.

Принципы составления ПБ

3. ПБ охватывает все сделки, в том числе те, которые носят односторонний характер (трансферты - односторонние переводы).
4. Для балансирования несовпадения кредитовых и дебетовых проводок ПБ введена балансирующая статья (аналог - “статистическое расхождение”) *“Чистые ошибки и пропуски”*.

Сальдо платежного баланса

- ◆ **Сальдо по текущим операциям**
- ◆ **Сальдо финансового счета
(без изменения резервов)**
- ◆ **Изменение резервных активов
(итоговое сальдо)**

Сальдо по текущим операциям

- **Положительное сальдо** счета текущих операций (экспорт превышает импорт - приток валютных средств в страну)

$Y > (C+I+G)$ – национальное производство превышает национальное потребление

- **Отрицательное сальдо** счета текущих операций - дефицит текущего счета (импорт превышает экспорт- отток валютных средств из страны)

$Y < (C+I+G)$ – национальное производство меньше национального потребления

Дефицит баланса текущих операций означает наличие задолженности страны перед остальным миром, которая должна быть погашена.

Финансирование дефицита может быть осуществлено за счет:

- ◆ **привлечения иностранных инвестиций в форме как прямых, так и портфельных,**
- ◆ **зарубежных займов у банков и правительств других стран, а также международных организаций,**
- ◆ **использованием золотовалютных резервов.**

Сальдо финансового счета

(образуется при диспропорции внутренних сбережений и инвестиций)

- ◆ Положительное сальдо счета движения капитала

$I > S$ - объем инвестиций в стране превышает величину внутренних сбережений, который компенсируется притоком инвестиционных средств с мировых финансовых рынков .

- ◆ Отрицательное сальдо счета движения капитала (дефицит капитального счета)

$I < S$ - объем инвестиций в стране отстает от роста внутренних сбережений, что способствует вывозу капитала из страны.

Сальдо итогового баланса

- ◆ Все блоки платежного баланса рассматриваются как источники прироста (оттока) средств в страну (из страны), а последний блок (изменение официальных резервов) — как балансирующий.

Факторы, влияющие на платежный баланс:

- ◆ **Динамика реального ВВП**
 - ◆ **Уровень инфляции**
 - ◆ **Процентные ставки**
 - ◆ **Валютный курс**
 - ◆ **Заграничные государственные расходы**
- 

Регулирование ПБ

Первый метод — прямой контроль, включая:

- ♦ регламентацию импорта (через количественные ограничения, например), таможенные и другие сборы,
- ♦ запрет или ограничения на перевод за рубеж доходов по иностранным инвестициям и денежным трансфертам частных лиц,
- ♦ резкое сокращение безвозмездной помощи, вывоза краткосрочного и долгосрочного капитала.

Второй метод — дефляция (т.е. борьба с инфляцией).

Третий — изменения обменного курса.

Особенности ПБ России

- 1. Постоянное крупное положительное сальдо торгового баланса и, в следствие этого, положительное сальдо счета текущих операций.**
- 2. Постоянное отрицательное сальдо баланса услуг.**
- 3. Отрицательное сальдо по счету «Доходы от инвестиций».**
- 4. Значительное сальдо по статье «Чистые ошибки и пропуски».**
- 5. Значительный рост международных резервов страны (кроме 2008г., 2009г., 2014 г)**

Регулирование ПБ

Первый метод — прямой контроль, включая:

- ♦ регламентацию импорта (через количественные ограничения, например), таможенные и другие сборы,
- ♦ запрет или ограничения на перевод за рубеж доходов по иностранным инвестициям и денежным трансфертам частных лиц,
- ♦ резкое сокращение безвозмездной помощи, вывоза краткосрочного и долгосрочного капитала.

Второй метод — дефляция (т.е. борьба с инфляцией).

Третий — изменения обменного курса.

**Платежный баланс Российской Федерации за 2010-2014 гг.
(РПББ) Основные агрегаты
(млн. долл. США)**

	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013	2014
Счет текущих операций	67 452	97 274	72 016	34 801	59 462
Товары и услуги	120 875	163 398	145 810	123 679	134 497
Товары (Торговый баланс)	146 995	196 854	192 296	181 939	189 737
Экспорт	392 674	515 409	528 005	523 275	497 763
Импорт	-245 680	-318 555	-335 709	-341 337	308 026
Услуги	-26 120	-33 456	-46 487	-58 259	-55 240
Первичные доходы	-47 105	-60 399	-67 661	-79 604	-67 182
Вторичные доходы	-6 318	-5 725	-6 133	-9 274	-7 853
Счет операций с капиталом	-41	130	-5 218	-395	-42 012
Финансовый счет	-58 275	-88 748	-56 501	-24 136	-26 218
Прямые инвестиции	-9 448	-11 767	1 765	-17 288	-35 480
Портфельные инвестиции	-1 495	-15 277	17 031	-11 011	-39 869
Прочие инвестиции	-8 739	-47 679	-43 925	-17 567	-53 637
Резервные активы	-36 751	-12 630	-30 017	22 077	107 547
Чистые ошибки и пропуски	-9 136	-8 655	-10 297	-10 270	8 768