

Платежный баланс: теоретические основы и практикум
Методические указания

Иваново
2016

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ивановский государственный химико-технологический университет

Платежный баланс: теоретические основы и практикум
Методические указания

Составитель Т.Н.Беляева

Иваново 2016

Составитель Т.Н.Беляева

УДК 336(075.8)

Платежный баланс: теоретические основы и практикум: метод.указания / сост.Т.Н.Беляева; Иван. гос. хим.-технол. ун-т. – Иваново, 2016. – 52с.

Методические указания содержат комплект материалов, включая теоретические и методические разработки для практических занятий, по изучению темы «Платежный баланс» дисциплины «Международные финансы». Приведены структура анализа платежного баланса и алгоритмы расчета статистических показателей, а также пример оформления аналитического задания. Разработаны перечень компетенций, контрольные вопросы, кейс и тесты, предназначенные для промежуточной оценки знаний студентов.

Рецензент

доктор экономических наук С.М.Степанова

(Ивановский филиал ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»)

Оглавление

Введение	4
1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны	7
2. Структура платежного баланса по методологии Международного валютного фонда	9
3. Анализ и оценка состояния платежного баланса	17
3.1. Экономическое содержание и значение текущих операций как показателя состояния платежного баланса	20
3.2. Аналитическое значение счета финансовых операций	22
4. Методологическая основа анализа платежного баланса	23
5. Формы представления данных платежного баланса	28
6. Общая оценка структуры платежного баланса	32
7. Оценка международной инвестиционной позиции	37
Вопросы для самопроверки	39
Практикум	40
Тесты	40
Кейс	44
Библиографические источники	50
Приложение	51

ВВЕДЕНИЕ

Раздел «Платежный баланс» является составной частью дисциплины «Международные финансы». Международные финансовые отношения – одна из наиболее сложных сфер мирохозяйственных связей. По мере глобализации мирового хозяйства увеличиваются международные потоки товаров, услуг и особенно капиталов и кредитов. Под влиянием функциональных сдвигов в мировом хозяйстве усиливается процесс финансовой глобализации. Это определяет качественно новую степень интернационализации финансовых отношений. Они приобретают черты целостности, основанной на взаимных интересах стран, несмотря на противоречия и конфликты в этой сфере.

Международное движение товаров, услуг, капитала, рабочей силы и интеллектуальной собственности отражается в платежном балансе. Платежный баланс характеризует развитие внешней торговли, уровень производства и потребления. Его данные позволяют проследить, в каких формах происходит привлечение иностранных инвестиций, погашение внешней задолженности страны, изменение международных резервов, регулирование внутреннего рынка и валютного курса. Платежный баланс служит источником информации для системы национальных счетов и непосредственно используется для расчета валового внутреннего продукта и национального дохода.

Показатели платежного баланса позволяют использовать разнообразные инструменты регулирования внешнеэкономической деятельности, направленного либо на стимулирование, либо на ограничение внешнеэкономических операций в зависимости от валютно-экономического положения и состояния международных расчетов.

Одним из важнейших аналитических показателей платежного баланса является изменение золотовалютных резервов, отражающее операции центрального банка по управлению обменным курсом национальной валюты.

В связи с ростом интенсивности мировых хозяйственных связей особую актуальность приобрел анализ состояния платежного баланса государства как составной части исследований экономического состояния страны.

Россия все активнее участвует в международных финансовых отношениях по мере интеграции страны в мировую экономику, мировой финансовый рынок. Это требует знания экономических категорий, закономерностей, тенденций развития международных валютно-кредитных отношений.

Целью данной методической разработки является формирование у студентов знаний основных принципов и форм международных валютно-финансовых процессов, а также навыков анализа и выявления закономерностей и тенденций их развития.

Данная цель определила следующие задачи:

- 1) рассмотрение особенности отражения международных финансовых отношений в платежном балансе страны;
- 2) исследование структуры и принципов формирования платежного баланса на основе методологии РПБб;
- 3) освоение аналитического инструментария оценки платежного баланса страны и его отдельных статей.

В этой связи научные основы данного раздела дисциплины «Международные финансы», базирующегося на применении системной методологии, определяют принципы системного подхода к его изучению.

Данный в настоящей методической разработке теоретический материал сочетается с рассмотрением практики проведения расчетно-аналитических исследований и определения статистических и динамических характеристик операций, отраженных в платежном балансе.

Теоретическая основа методических указаний способствует решению задачи данной учебной дисциплины – разработке самостоятельных навыков

использования информации при выявлении проблем в ходе оценки платежного баланса страны.

Логика структуры методических указаний подчинена сформулированной выше цели и включает изложение теоретических основ учета внешнеэкономических операций, а также методику проведения анализа структуры и динамики отдельных счетов платежного баланса во взаимосвязи с факторами, определяющими тенденции в международных финансовых процессах.

Значительное внимание уделено характеристике платежного баланса как отражению мирохозяйственных связей страны, его структуре, методам погашения сальдо, факторам, влияющим на состояние платежного баланса и регулирование основных статей.

В результате изучения данной темы студент должен:

знать

- понятие платежного баланса как экономической категории, отражающей внешнеэкономическую деятельность страны, его структуру и содержание статей, методологию составления, измерения и погашения сальдо платежного баланса;

уметь

- анализировать факторы, влияющие на состояние статей платежного баланса и методов его регулирования на национальном и межгосударственном уровнях;
- выявить проблемы экономического характера при анализе разделов и позиций платежного баланса;
- анализировать и интерпретировать данные статистики о состоянии международной инвестиционной позиции страны;

владеть

- навыками использования полученной статистической информации о состоянии статей и разделов платежного баланса;

- навыками анализа и оценки состояния платежного баланса конкретных стран и его влияния на их экономику.

1. Платежный баланс как отражение мирохозяйственных связей страны

Процесс интернационализации хозяйственных связей стран привел к формированию все более целостного мирового хозяйства. Этот процесс прошел определенные этапы развития международных экономических отношений: от торговли товарами и услугами к вывозу капитала и созданию на его основе международного производства, далее – к формированию мирового финансового рынка.

На общем фоне глобализации складывается сложная система отношений: приоритет отдельных стран в определенных сферах мирохозяйственных связей сочетается с партнерством, отставанием или следованием за лидерами в других сферах. Наряду с экономическими развиваются межстрановые политические, военные, культурные и другие отношения, которые порождают денежные платежи и поступления. Этот многогранный комплекс международных операций страны отражается в сводном балансовом счете – платежном балансе.

Платежный баланс – балансовый счет международных операций – это стоимостное выражение комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей вывоза и ввоза товаров, услуг, капиталов и финансовых активов. Согласно рекомендациям действующего с 1993 г. «Руководства МВФ по составлению платежного баланса» *платежный баланс* – это статистический документ, в котором систематизированы показатели экономических операций страны с остальным миром за определенный период времени.

В этом счете отражаются в виде стоимостных показателей масштабы, структура и характер внешнеэкономических операций страны, количественные и качественные аспекты ее участия в мировом хозяйстве.

По экономическому содержанию различаются платежный баланс на определенную дату и за определенный период. Платежный баланс *на определенную дату* невозможно зафиксировать в форме статистических показателей; он существует в форме меняющегося повседневного соотношения платежей и поступлений. Состояние этого платежного баланса определяет спрос и предложение национальной и иностранной валюты в данный момент, является одним из факторов формирования валютного курса.

Платежный баланс *за определенный период* (месяц, квартал, год) отражает стоимостные показатели международных операций за определенный период. Платежный баланс составляется на основе статистических данных по универсальной методике Международного валютного фонда (МВФ), рекомендованной для всех стран, являющихся его членами. Он позволяет анализировать изменения в международных экономических отношениях страны, масштабах и характере ее участия в мировом хозяйстве. Показатели платежного баланса за период связаны с агрегатными показателями экономического развития (ВВП, национальным доходом) и являются объектом государственного регулирования. Состояние платежного баланса за период тесно связано со степенью стабильности национальной валюты или динамикой изменений валютного курса.

Публикуемые платежные балансы охватывают не только платежи и поступления, которые фактически произведены или подлежат немедленному исполнению на определенную дату, но и показатели по международным требованиям и обязательствам. Такая практика объясняется тем, что большая часть сделок, включая торговые операции, совершается с использованием кредита. При этом та часть обязательств, которая погашается не в текущем, а в будущем периоде, заносится в раздел платежного баланса, отражающий движение капиталов и финансовых ресурсов.

В дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков товаров, услуг, капиталов между странами, составляется *баланс международных активов и пассивов страны*, который характеризует

ее международную инвестиционную позицию. В нем отражается соотношение на данный момент накопленной стоимости полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов. У одних стран полученные ресурсы преобладают, а заграничные активы невелики, у других стран значительны и разнообразны те и другие показатели. Особое место занимают США как устойчивый и крупнейший в мире нетто-импортер иностранных финансовых ресурсов (т.е. по формальным признакам – страна-должник), а Китай и Япония как устойчивые нетто-экспортеры капитала, т.е. страны-кредиторы. Показатели международной инвестиционной позиции и платежного баланса взаимосвязаны.

С бухгалтерской точки зрения платежный баланс всегда находится в равновесии. Но по его основным разделам имеет место либо активное сальдо, если валютные поступления превышают платежи, либо пассивное, если платежи превышают поступления. Поэтому методы составления платежного баланса и измерения сальдо играют большую роль в корректном анализе показателей, характеризующих внешнеэкономические операции страны.

2. Структура платежного баланса по методологии Международного валютного фонда

В настоящее время в большинстве стран составляются платежные балансы, сгруппированные по схеме, рекомендованной Международным валютным фондом. Для платежного баланса страны используется расчетная единица, которая применяется во внутренних расчетах и учете. В международной статистике платежные балансы разных стран принято рассчитывать в долларах США. Для пересчета в доллары США используется фактический курс доллара к соответствующим валютам на дату составления баланса.

Платежный баланс состоит из взаимосвязанных разделов. Два главных раздела, характеризующих состояние платежного баланса, - это счет текущих

операций и счет капитала и финансовых инструментов. Для удобства ведения учета счет капитала и финансовых инструментов состоит из двух частей – одна отражает в основном движение государственных кредитов и некоторых специфических ценностей (владение землей, патенты, авторские права, торговые марки и т.п.), а вторая охватывает разные виды инвестиций: прямые, портфельные, банковские. Завершает платежный баланс счет официальных валютных резервов, изменения которого обеспечивают окончательное равновесие платежного баланса.

Принято считать, что итоговый показатель счета текущих операций служит обобщающей характеристикой состояния платежного баланса. Если этот показатель является положительной величиной – платежный баланс считается активным, отрицательная величина этого показателя означает его дефицит. Показатель итога текущих операций уравнивается итогом счета капитала и изменениями официальных международных резервов:

$$\boxed{\text{Итог текущих операций}} = \boxed{\text{Итог счета капитала}} + \boxed{\text{Официальные международные резервы}}$$

Рассмотрим структуру платежного баланса и состав его разделов (табл.1).

Состав счета текущих операций. Текущими эти операции стали называться для разграничения мировой торговли товарами и услугами от международного движения капиталов и финансовых инструментов.

Торговый баланс включает экспорт и импорт товаров. Это соотношение стоимости экспорта и импорта товаров. Экспорт и импорт товаров регистрируются по ценам FOB (англ. Free on Board), согласно которому в цену товара включается его стоимость и расходы по доставке и погрузке товара на борт судна в порту отправления.

Для стран, отстающих от лидеров по уровню экономического развития, активный торговый баланс необходим как источник валютных средств для

оплаты импорта лицензий, доходов иностранным инвесторам, долгов и других международных обязательств. Крупное положительное сальдо торгового баланса обеспечивает активное сальдо баланса по текущим операциям и используется для экспорта капитала.

Таблица 1

Структура платежного баланса

I	<i>Текущие операции</i>
1.1	Товары (включая немонеторное золото)
1.2	Услуги
1.3	Инвестиционные доходы и оплата труда
1.4	Текущие трансферты (переводы)
БАЛАНС ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ	
II	<i>Капитал и финансовые инструменты</i>
2.1	Операции с капиталом правительства и других секторов
2.2	Прямые инвестиции
2.3	Портфельные инвестиции
2.4	Прочие инвестиции, включая банковский капитал
2.5	Ошибки и пропуски
БАЛАНС КАПИТАЛА И ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ	
III	<i>Официальные международные резервы (+ снижение; – прирост)</i>
3.1	Монетарное золото
3.2	Специальные права заимствования
3.3	Резервная позиция в МВФ
3.4	Иностранная валюта
3.5	Прочие резервные активы

Пассивный торговый баланс считается нежелательным и обычно оценивается как признак слабости мирохозяйственных позиций страны. Такая оценка применима для развивающихся стран, испытывающих нехватку

валютных поступлений, но для развитых стран это может иметь иное значение. Например, хронический дефицит торгового баланса США с 1971 г. до наших дней объясняется активным продвижением на их рынок международных конкурентов (Китая, Японии, ряда государств ЕС), для которых экспорт на емкий и высокоразвитый рынок США служит фактором роста их национальной экономики.

Услуги. Эта группа статей включает платежи и поступления за услуги, предоставленные резидентами нерезидентам и оказанные нерезидентами резидентам транспортные услуги, услуги по поездкам, международному туризму, услуги связи, строительные, финансовые, страховые, компьютерные, информационные услуги и др. В раздел услуг в платежном балансе включены также статьи: военная помощь иностранным государствам, военные расходы за рубежом.

Доходы от инвестиций и оплата труда. По этой статье отражаются доходы от предоставления резидентами факторов производства (труда, капитала) нерезидентам (и наоборот).

По статье "оплата труда" показывается вознаграждение работников, полученное ими от резидентов другой экономики (например, зарплата сезонных и приграничных рабочих).

По статье "доходы от инвестиций" отражаются доходы от владения иностранными финансовыми активами, которые нерезиденты выплачивают резидентам (и наоборот).

Примерами инвестиционных доходов являются проценты, дивиденды и другие аналогичные формы дохода.

Трансферты. Трансферт по определению является операцией, в которой одна сторона предоставляет другой товар, услугу, актив или права собственности, не получая взамен эквивалента стоимости переданного товара, услуги или актива. В платежном балансе проводится различие между капитальными и текущими трансфертами.

Капитальные трансферты приводят к изменению в объеме активов или обязательств донора и получателя и отражаются в счете операций с капиталом. Если донор и получатель являются нерезидентами по отношению друг к другу, капитальный трансферт приводит к изменению в уровне национального богатства экономик, которые они представляют. Пример капитальных трансфертов представляет безвозмездная передача прав собственности на основные фонды, прощение долгов. Безвозмездная передача денежных средств рассматривается как капитальный трансферт только в том случае, если эти средства предназначены для приобретения основных фондов или капитального строительства.

Трансферты, не являющиеся капитальными, по определению являются текущими.

Текущие трансферты увеличивают уровень располагаемого дохода и потребления товаров и услуг получателя и уменьшают располагаемый доход и потенциальные возможности потребления донора, например, гуманитарная помощь в форме потребительских товаров и услуг. Текущие трансферты отражаются в счете текущих операций.

По методике МВФ принято также показывать особой позицией в платежном балансе *односторонние переводы*. В их числе:

- 1) государственные операции — субсидии другим странам по линии экономической помощи, государственные пенсии, взносы в международные организации;
- 2) частные операции — переводы иностранных рабочих, специалистов, родственников на родину.

Этот вид операций имеет большое экономическое значение. Италия, Турция, Испания, Греция, Португалия, Пакистан, Египет и другие страны уделяют большое внимание регулированию выезда за границу своих граждан на заработки, так как используют этот источник значительных валютных поступлений для развития экономики. Для ФРГ, Франции, Великобритании, Швейцарии, США, ЮАР и других стран, временно привлекающих

иностранных рабочих и специалистов, напротив, такие переводы средств служат источником дефицита этой статьи платежного баланса.

Перечисленные операции услуг, движения доходов от инвестиций, сделки военного характера и односторонние переводы называют *«невидимыми» операциями*, подразумевая, что они не относятся к экспорту и импорту товаров, т.е. осязаемых ценностей. В их составе выделяются три основные группы сделок: услуги, доходы от инвестиций, односторонние переводы.

Итоговый показатель – «баланс текущих операций» - имеет важное значение для характеристики состояния национальной экономики и ее взаимодействия с мировой экономикой. Положительное сальдо текущих операций означает, что данная страна экспортировала в другие страны товаров, услуг и доходов на большую сумму, чем получила от них по импорту. В этом случае у иностранных партнеров возникает валютный долг по отношению к данной стране.

Если сальдо текущих операций имеет отрицательное значение, это означает, что страна импортировала товары, услуги и доходы на большую сумму, чем ее экспортная выручка по этому разделу. В результате у страны возникает необходимость погасить этот дефицит.

Капитал и финансовые инструменты – это второй раздел платежного баланса. Он отражает соотношение оттока денежных средств и притока поступлений в связи с вывозом и ввозом государственных и частных капиталов, предоставлением и получением международных кредитов, инвестициями в ценные бумаги.

Отрицательное сальдо по данному счету показывает чистое увеличение иностранных активов резидентов и/или чистое снижение их иностранных обязательств в результате операций. Наоборот, положительное сальдо означает чистое снижение иностранных активов резидентов и/или рост их иностранных обязательств.

Счет движения капиталов охватывает операции, отражающие приток и отток иностранного и национального капитала, либо покупку или продажу произведенных активов, т.е. не являющихся продуктом производства. К произведенным активам относятся: приобретение земельных участков, месторождений полезных ископаемых, передача предметов интеллектуальной собственности.

По содержанию операции по привлечению и предоставлению капиталов представляют собой кредиты, а также результаты переоценки внешнего долга страны.

Операции по счету финансовых инструментов. В финансовом счете активы и обязательства классифицируются по функциональному признаку по группам:

- прямые инвестиции;
- портфельные инвестиции;
- финансовые производные (включая опционы работников на акции компаний-работодателей);
- прочие инвестиции.

Границы между этими группами достаточно условны. Прямые инвестиции являются такой категорией трансграничных инвестиций, когда резидент одной экономики приобретает контроль или значительную степень влияния на процесс управления предприятием-резидентом в другой экономике, что достигается посредством участия в капитале. Все операции, происходящие между прямым инвестором и предприятием прямого инвестирования в отличной от участия в капитале форме (например, предоставление кредитов), также классифицируются как прямые инвестиции.

Для разграничения прямых и портфельных инвестиций на практике используется следующий критерий: если инвестор владеет 10 и более процентами голосующих акций предприятия, то считается, что вложенные средства носят характер прямых инвестиций.

Портфельные инвестиции представляют собой долговые ценные бумаги, акции и т. п., которые приобретаются, главным образом, с целью получения дохода.

Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые бумаги группируются в соответствии с институциональными секторами, к которым принадлежат держатели ценных бумаг резиденты и эмитенты-резиденты. Долговые ценные бумаги также классифицируются по срокам погашения как долгосрочные и краткосрочные.

Финансовые производные представляют собой финансовые инструменты, которые привязаны к другим специфическим инструментам, показателям или биржевым товарам и с помощью которых на финансовых рынках могут перепродаваться специфические финансовые риски независимо от базового инструмента. К числу финансовых производных относятся:

- опционы (валютные, процентные, фондовые, товарные, кредитные и т.п.), обращающиеся фьючерсы;
- варранты;
- соглашения о валютных или процентных свопах.

Статья *«Прочие инвестиции»* включает широкий круг международных операций, в основном кредитных. В их числе международные займы и кредиты, внешнеторговые кредиты, а также требования и обязательства банков. Рост объема этих операций обострил глобальную проблему внешнего долга стран.

Все операции, которые не рассматриваются как операции с прямыми, портфельными инвестициями, финансовыми производными и резервными активами, отражаются по статье *«Прочие инвестиции»*.

Прочие инвестиции, также как и портфельные, классифицируются в соответствии с тем, является ли финансовый инструмент активом или обязательством резидентов, а также по срокам погашения.

Статья «*Ошибки и пропуски*». Несмотря на совершенствование методики сбора и обработки статистических показателей платежного баланса, погрешности остаются значительными. Для их оценки и учета выделена данная статья, в которую включаются статистические погрешности и неучтенные операции. Эта статья вычисляется остаточным способом как разница между сальдо финансового счета и чистым кредитованием или чистым заимствованием в отношениях с нерезидентами, отраженном в текущем счете и в счете операций с капиталом.

Официальные международные резервы. Группа статей «*резервные активы*» занимает особое место в платежном балансе, так как операции с ними обеспечивают окончательное балансирование. В результате операций государственных валютных органов с ликвидными валютными активами происходит изменение величины и компонентов международных резервов страны. В их числе операции с СДР, иностранной валютой и ценными бумагами, золотом, изменения резервной позиции страны в МВФ. Финансирование потребностей платежного баланса при помощи резервов осуществляется, например, путем проведения интервенций на валютных рынках.

3. Анализ и оценка состояния платежного баланса

В аналитическом представлении платежного баланса статьи группируются таким образом, чтобы выявить операции, которые оказали наибольшее влияние на платежный баланс.

В аналитическом представлении финансовый счет платежного баланса позволяет проследить, во-первых, общий объем привлеченных от нерезидентов финансовых ресурсов, который интерпретируется как чистый приток иностранных инвестиций в экономику страны, во-вторых, - чистый прирост всех иностранных активов резидентов, или чистый отток капитала за границу.

Вторым уровнем агрегации выступают секторы экономики, внутри которых отдельно показаны финансовые инструменты, наиболее

значимые для данного сектора. Сальдо финансового счета формируется как сумма активов (кроме резервных) и обязательств институциональных секторов.

Аналитическое представление платежного баланса можно получить из исходного путем агрегирования отдельных статей и дополнения его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Для выявления факторных зависимостей используется актуализированное аналитическое представление платежного баланса, которое обусловлено изменением макроэкономического значения определенных потоков в текущем и финансовом счетах и потребностью акцентировать внимание на этих явлениях. Так, например, для современной ситуации в российской экономике характерными трансформациями являются:

- перемещение основных объемов экономических потоков в сферу деятельности банков и частных предприятий;
- суммы полученных и выплаченных средств по оплате труда и текущим трансфертам приобрели значительные масштабы.

Поэтому важным в процессе анализа является изучение динамики и структуры сальдо платежного баланса, а также отдельных статей баланса, оказывающих наиболее существенное влияние на изменения финансового счета.

Показатель сальдо платежного баланса является структурным и, в первую очередь, зависит от выбора статей, итог которых он представляет. В ходе анализа необходимо учитывать, что статьи платежного баланса классифицируются на основные и балансирующие. Сальдо основных статей называют «сальдо платежного баланса», которое покрывается балансирующими статьями. В качестве иллюстрации рассмотрим таблицу платежного баланса как соотношение платежей и поступлений за определенный период (табл.2). В названиях колонок не используются слова

«экспорт» или «импорт», так как по текущим операциям поступления обусловлены экспортом товаров и услуг страны, а по счету капитала и финансовых инструментов – импортом. Соответственно платежи по текущим операциям отражают импорт товаров и услуг, а по счету капитала платежи показывают его вывоз из страны.

Таблица 2

Иллюстративная таблица платежного баланса, млн долл. США
(Приведены условные цифры)

Операции	Поступления, актив, кредит (+)	Платежи, пассив, дебет (-)	Сальдо
1	2	3	4
I. Товары	200	250	-50
II. Услуги			
Страхование	20	25	-5
Транспорт	40	50	-10
Туризм (поездки)	70	40	+30
Лицензии	20	45	-25
Ноу-хау	20	50	-30
Прочие услуги	60	90	-30
Военные расходы за границей	-	20	-20
III. Доходы от инвестиций:	10	25	-15
- прямых			
- портфельных	10	40	-30
Проценты по кредитам	15	55	-40
IV. Односторонние переводы:	30	20	+10
- государственные			
- частные	40	10	+30
Баланс текущих операций			-185
V. Капитал и финансовые инструменты			
Государственные кредиты	30	-	+30
Прямые инвестиции	20	-	+20
Портфельные инвестиции	40	-	+40
Торговые кредиты	20	10	+10

Банковский капитал	40	-	+40
VI.Ошибки и пропуски (погрешность)	-	10	-10
VII.Итоговый баланс			-55

Окончание табл.2

1	2	3	4
VIII.Изменения официальных золотовалютных резервов Золото (справочно)	-	-	
Иностранная валюта	25	-	+25
СДР	-	-	-
Кредит МВФ (резервная позиция стран в МВФ)	30	-	+30

Итоговый баланс рассчитывается как алгебраическая сумма показателей сальдо текущих операций и сальдо счета капитала и финансовых инструментов. В число операций, балансирующих этот показатель, включаются следующие статьи:

- операции официальных валютных органов с валютными резервами (золото, иностранная валюта, резервная позиция в МВФ и счет СДР);
- изменения обязательств официальных валютных органов перед иностранными официальными учреждениями, включая международные организации.

Как правило актив этих статей (прирост валютных резервов) означает усиление позиций валюты страны, а дефицит – ее ослабление.

В современных условиях операции с золотом в целях балансирования платежного баланса проводятся редко.

3.1. Экономическое содержание и значение текущих операций как показателя состояния платежного баланса

Текущие операции отражают международное движение товаров и услуг, а также некоторых видов доходов. Они характеризуются

постоянством, а их итог отражает влияние фундаментальных экономических тенденций. Расчеты по текущим операциям не влекут ответных операций партнера в отличие от операций по движению капитала и кредитов.

Баланс текущих операций включается в национальные счета, расчеты «затраты - выпуск», другие макроэкономические агрегаты для определения итога внешнеэкономической деятельности и ее взаимодействия с внутриэкономическими процессами в стране. Баланс текущих операций отражает величину реальных ценностей, которые страна экспортировала или импортировала. Он показывает в технико-экономическом плане, живет ли страна «по своим средствам». Поэтому ему принадлежит важная роль при анализе государственной экономической политики и определении ее цели.

Как правило, преобладающую часть объема текущих операций образует внешняя торговля товарами. Вместе с углублением международного разделения труда в их структуре возросла доля услуг. Торговый баланс и баланс услуг тесно связаны с состоянием внутренней экономики страны и с ее позицией в мировом хозяйстве. Дефицит или актив сальдо текущих операций отражает конкурентоспособность товаров и услуг данной страны на мировых рынках, ее позиции в мире в условиях глобализации и может послужить причиной принятия серьезных экономических мер по регулированию платежного баланса.

Размер положительного сальдо текущих операций характеризует положение страны как нетто-экспортера капитала. Отрицательное сальдо текущих операций превращает страну в «чистого» импортера капитала. Этим не исчерпывается характеристика международного движения капитала, которое играет самостоятельную роль как фактор глобализации мировой экономики.

В соответствии с руководством МВФ по составлению платежного баланса концепция сальдо по текущим операциям стала общепринятой характеристикой его состояния. Достоинством этой концепции является критерий равенства сальдо текущих операций и итога счета капитала и

финансовых инструментов с учетом изменений размера международных резервов страны. Такое представление платежного баланса показывает итоги взаимодействия страны с остальным миром по линии сделок, входящих в текущие операции, и по линии капитала.

3.2. Аналитическое значение счета финансовых операций

Измерение сальдо платежного баланса только по текущим операциям приводит к тому, что международная миграция капитала выступает в качестве балансирующей статьи, стихийно уравнивающей платежный баланс в условиях плавающих валютных курсов. Действительно, в современных условиях значение сальдо текущих операций связано с положением должников и кредиторов в международных кредитных отношениях.

Международное движение капитала происходит как самостоятельный процесс, стимулирующий глобализацию мировой экономики.

Прямые инвестиции занимают особое положение в международном движении капитала. Приток прямых инвестиций приносит новые продукты и технологии, не образуя долговых обязательств страны – импортера капитала. Это особенно выгодно для развивающихся стран, обремененных внешними долгами.

Интенсификация процессов взаимного инвестирования ведет к созданию и росту интернационализации производства, в ходе которого процесс изготовления промежуточных изделий происходит с участием нескольких стран, а во внешней торговле все большую долю занимают кооперативные поставки узлов и деталей.

История прямых инвестиций и анализ деятельности транснациональных корпораций свидетельствует о том, что мотивы прямого инвестирования продиктованы интересами расширения масштабов деятельности корпораций и получения прибыли.

Портфельные инвестиции стали быстро развиваться после 1970-х гг. в результате либерализации международного движения финансовых ресурсов в целях извлечения дохода. В последние два десятилетия интенсификация международного движения финансовых потоков стимулирует развитие мирового финансового рынка.

Международное движение капиталов, кредитов, финансовых инструментов отличается значительной нестабильностью из-за высокой чувствительности этих операций к экономическим кризисам, политическим и социальным потрясениям.

Полезная информация!

Современные методы оценки состояния платежного баланса требуют внимательного и критичного отношения в каждом конкретном случае. Дефицит по текущим операциям имеет разную трактовку для ведущих стран и государств, не принадлежащих к лидерам мировой экономики.

Крупный дефицит платежного баланса, который не может себе позволить большинство стран мира без значительного ущерба для экономики, применительно к США не означает слабость их экономики. Это свидетельствует о росте в американской экономике доли импортных товаров и услуг, что высвобождает собственные ресурсы труда и капитала США.

В равной мере активное сальдо по текущим операциям платежного баланса некоторых стран, обеспечивающее им приток валютной выручки, не всегда служит характеристикой эффективности их экономики.

4. Методологическая основа анализа платежного баланса

Методом финансового анализа является диалектический способ познания, путь исследования своего предмета, то есть международных финансовых процессов и явлений и их взаимосвязи и взаимозависимости.

Характерными особенностями метода финансового анализа являются:

- использование системы аналитических показателей, всесторонне характеризующих взаимодействие национальной и мировой экономики;
- изучение причин изменения этих показателей;
- выявление и измерение причинно-следственных связей между ними.

Анализируя платежный баланс страны, можно использовать различные методы (и логические, и формализованные). К наиболее часто используемому методу относится **метод абсолютных, относительных и средних величин.**

Абсолютные показатели характеризуют объем изучаемого процесса. Они всегда имеют единицу измерения: натуральную, стоимостную (денежную).

расчетным абсолютным показателем является абсолютное отклонение. Это разница между двумя абсолютными одноименными показателями:

$$\pm\Delta\Pi = \Pi_1 - \Pi_0,$$

где Π_1 – значение абсолютного показателя в исследуемом периоде;

Π_0 – значение абсолютного показателя в базисном периоде;

$\Delta\Pi$ – абсолютное отклонение (изменение) показателя.

Относительные показатели представляют отношение абсолютных показателей, то есть количество единиц одного показателя, приходящееся на одну единицу другого показателя. Относительными величинами являются не только соотношения разных показателей в один и тот же момент времени, но и одного и того же показателя в разные моменты (например, темп роста). Результатом соотношения одноименных показателей могут быть следующие относительные показатели.

1. *Относительные величины динамики*, которые характеризуют изменение процесса во времени, и показывают, во сколько раз увеличился (уменьшился) уровень изучаемого показателя по сравнению с предыдущим

периодом времени. Относительные величины динамики могут исчисляться в *долях единицы (коэффициентах)*, когда сравниваемая величина делится на базу сравнения. Если мы умножим полученный коэффициент в долях единицы на 100%, то получим результат сопоставления *в процентах*.

$$\text{Коэффициент динамики} = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \text{ (в долях единицы);}$$

$$\text{Темп роста } T_p = \frac{\Pi_1}{\Pi_0} \cdot 100\% \text{ (в процентах).}$$

Ответ на вопрос: «На сколько процентов изменился показатель в исследуемом периоде по сравнению с базисным?» можно получить, рассчитав темп прироста (снижения). Эта относительная величина динамики исчисляется как разность между величиной темпа роста, выраженной в процентах, и 100%.

$$T_{\text{ПР}} = T_p - 100\%.$$

Могут исчисляться как цепные, так и базисные темпы роста и прироста по нескольким временным отрезкам. Цепной рост – это отношение последующего значения показателя к предыдущему, а базисный – отношение к базисной величине.

2. **Относительная величина структуры** характеризует долю отдельной части в общем объеме совокупности. Ее рассчитывают как отношение числа единиц в отдельной части совокупности к общей численности единиц всей совокупности. Относительные величины структуры называют *удельным весом* или *долей* и исчисляют в процентах ко всей совокупности либо в долях единицы.

$$\text{Удельный вес, \%} = \frac{\Pi_i}{\Pi_n} \cdot 100\%$$

где Π_i – величина отдельной части совокупности;

Π_n – вся совокупность.

Средняя величина является важным специальным статистическим показателем, используемым для обобщения данных. Средняя величина – это показатель «середины» или «центра» исследуемых данных.

Средняя арифметическая величина \bar{x} определяется как отношение суммы всех значений на их количество.

$$\bar{x} = \frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} = \frac{x_1 + x_2 + x_3 + \dots + x_n}{n},$$

где X_i – индивидуальное значение признака каждой единицы совокупности;

n – число единиц совокупности.

При расчете средней величины мы выражаем общие свойства, присущие всем частям совокупности. Среднее значение исключает воздействие индивидуальных причин и концентрирует закономерности, обусловленные общими причинами. Основным условием использования средней величины является качественная однородность совокупности, по которой исчислена средняя. Только при выполнении этого условия средняя величина отражает общее, типичное, закономерное, присущее всем частям анализируемой совокупности.

Вертикальный анализ – представление платежного баланса в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге (табл.3). Обязательным элементом анализа являются динамические ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе счета текущих операций, счета капитала и финансовых инструментов.

Таким образом, можно выделить две основные черты вертикального анализа:

- переход к относительным показателям позволяет проводить сравнительный анализ положения стран в мировом хозяйстве;

- относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, колебания валютных курсов, которые существенно искажают абсолютные показатели и тем самым затрудняют их сопоставление в динамике.

Горизонтальный анализ платежного баланса заключается в построении аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегирования показателей определяет аналитик. Как правило, берут базисные темпы роста за несколько временных периодов, что позволяет анализировать изменение отдельных балансовых счетов, а также прогнозировать их значения.

Один из вариантов горизонтального анализа статистических данных представлен в табл.4. В данном примере за базу расчета принят I квартал 2015г.

Горизонтальный и вертикальный анализы взаимно дополняют друг друга. Поэтому на практике можно построить аналитические таблицы, характеризующие как структуру финансовой формы, так и динамику отдельных ее показателей.

Трендовый анализ – часть перспективного анализа, необходим для финансового прогнозирования. Тренд – это тенденция развития. Тренд определяется на основе анализа временных рядов следующим образом: строится график возможного развития анализируемых показателей платежного баланса страны, определяется среднегодовой темп прироста и рассчитывается прогнозное значение показателя. Это самый простой способ финансового прогнозирования. Анализ временных рядов позволяет решать следующие задачи:

- 1) изучить структуру временного ряда, включающую тренд – закономерные изменения среднего уровня параметров, а также случайные колебания;

- 2) изучить причинно-следственные взаимосвязи между процессами;
- 3) построить математическую модель временного ряда.

Анализ тренда предназначен для исследования изменений среднего значения временного ряда с построением математической модели тренда и с прогнозированием на этой основе будущих значений ряда. Анализ тренда выполняют путем построения моделей простой линейной или нелинейной регрессии.

5. Формы представления данных платежного баланса

Перечень стандартных компонентов платежного баланса разрабатывается МВФ и является обязательным для стран – членов МВФ как одно из представлений данных платежного баланса. На практике, кроме формы платежного баланса, предложенной МВФ, страны могут публиковать данные платежного баланса в разных группировках и с различной степенью детализации.

Система платежного баланса базируется на различных классификациях и группировках, позволяющих представить различные срезы внешнеэкономических операций. В основе классификаций платежного баланса лежит ряд критериев: тип операции, институциональные секторы, финансовые инструменты.

Например, по типу операций различают текущие операции и операции с капиталом, а также финансовые операции, фиксируемые в финансовом счете.

Различные представления платежного баланса позволяют вычленить влияние отдельных институциональных секторов, отдельных операций и инструментов и факторы, влияющие на формирование компонентов платежного баланса и их связь с макроэкономическими показателями.

Аналитическое представление платежного баланса – это такая реорганизация компонентов стандартного представления статистики

платежного баланса, которая выделяет автономные операции и статьи, связанные с финансированием сальдо по отдельным операциям. К последним относятся: резервные активы, кредиты и займы МВФ, исключительное финансирование (накопление просроченной задолженности, прощение долга, гранты между органами государственного управления и реструктуризация долга).

В аналитическом представлении платежного баланса статьи группируются таким образом, чтобы выявить операции, которые оказали наибольшее влияние на платежный баланс России и которые не могут быть четко выделены в нейтральном представлении, составляющемся в рамках международных стандартов без учета страновой специфики.

В аналитическом представлении финансовый счет платежного баланса позволяет проследить:

- ✓ общий объем средств, привлеченных от нерезидентов, который интерпретируется как чистый приток иностранных инвестиций в национальную экономику;
- ✓ чистый прирост всех иностранных активов резидентов или чистый отток капитала за границу.
- ✓ чистый прирост всех иностранных активов резидентов России, или чистый отток капитала за границу. Вторым уровнем агрегации выступают секторы экономики, внутри которых отдельно показаны финансовые инструменты, наиболее значимые для данного сектора.

Сальдо финансового счета формируется как сумма активов (кроме резервных) и обязательств институциональных секторов.

Пример аналитического представления платежного баланса Российской Федерации представлен в прил. 1.

Это представление используется органами денежно-кредитного регулирования, проводящими интервенции, в том числе в рамках режимов регулируемого валютного курса.

Кроме этого, статьи в аналитическом представлении платежного баланса группируются таким образом, чтобы выявить операции, которые имеют наибольшее значение для платежного баланса отдельной экономики и которые не могут быть четко выделены в нейтральном представлении. Примером такой статьи служит *финансовый счет*, в котором фиксируются финансовые операции. Финансовые операции связаны с инвестиционной деятельностью и отражаются в изменении иностранных активов и обязательств экономики.

Таблица 3

Вертикальный анализ счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации (млрд.долларов США)

Показатель	I квартал 2015 г.	I квартал 2016 г.	Структура счета текущих операций, %		Изменения в структуре, %
			I квартал 2015 г.	I квартал 2016 г.	
Торговый баланс	45,5	21,6	147,25	170,08	22,83
Баланс услуг	-8,3	-4,7	-26,86	-37,01	-10,15
Баланс оплаты труда	-1,5	-0,8	-4,85	-6,30	-1,45
Баланс инвестиционных доходов	-4,8	-3,4	-15,53	-26,77	-11,24
Счет текущих операций	30,9	12,7	100	100	0

Таблица 4

Горизонтальный анализ финансового счета платежного баланса Российской Федерации

Показатель	Абсолютные величины (млн.долларов США)				Изменения			Темп роста (снижения)			Темп прироста		
	I кв. 2015 г.	II кв. 2015 г.	III кв. 2015 г.	IV кв. 2015 г.	в абсолютных величинах			в процентах			в процентах $T_{пр} = T_p - 100\%$		
	2	3	4	5	6 (гр.3-гр.2)	7 (гр.4-р.2)	8 (гр.5-гр.2)	9 (гр.3:гр.2)	10 (гр.4:гр.2)	11 (гр.5:гр.2)	12	13	14
Счет текущих операций	29999	16638	7975	14952	-13361	-22024	-15047	55,46	26,58	49,84	-44,54	-73,42	-50,16
Счет операций с капиталом	0	-158	-9	-166	-158	-9	-166	-	-	-	-	-	-
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	29999	16481	7965	14786	-13518	-22034	-15213	54,94	26,55	49,29	-45,06	-73,45	-50,71
Сальдо финансового счета	27378	17283	12353	17244	-10095	-15025	-10134	63,13	45,12	62,99	-36,87	-54,88	-37,02

Сальдо по счету текущих операций и счету операций с капиталом отражает чистое кредитование национальной экономикой внешнего мира. Оно должно быть равно по абсолютной величине сальдо финансового счета (прил.1).

Таким образом, в аналитическом представлении активы и обязательства классифицируются не по функциональному признаку, а по секторам экономики. Это позволяет проследить влияние различных субъектов хозяйственной деятельности на платежный баланс.

6. Общая оценка структуры платежного баланса

Аналитический баланс полезен тем, что сводит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осуществляет аналитик при ознакомлении с платежным балансом. Схемой аналитического баланса охвачено много важных показателей, характеризующих статику и динамику финансового положения страны в мировой финансовой системе (табл. 5). Представленная схема аналитического исследования платежного баланса включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса основных балансовых счетов: счета текущих операций, счета операций с капиталом и финансовыми инструментами, международных резервов страны.

Рассмотрим пример анализа платежного баланса Российской Федерации за 2015 год на основе данных аналитических таблиц 3-4 и прил.1. В качестве исходных данных использовалась информация официального сайта Банка России (www.cbr.ru).

На основе данных счета текущих операций за 2015 г. (табл.3) можно заключить, что основным источником поступления валюты в страну является внешнеторговый оборот, составивший в первом квартале 2016 г. 21,6 млрд.долл. США. Сравнение сальдо торгового баланса в разрезе двух периодов показывает его снижение на 52,5% $[(45,5 - 21,6) : 45,5 \cdot 100]$ в 2016 г.

Пропорциональные уменьшения абсолютных значений основных компонентов счета текущих операций (рис.1) явились причиной изменения структуры анализируемого счета: приток валюты увеличился за счет экспорта товаров на 22,83%, отток валюты составил в основном за счет импорта услуг и инвестиционных доходов (рис.2).

В 2015 году глубокое падение экспортных цен было компенсировано сокращением импорта и снижением отрицательного сальдо других компонентов счета текущих операций. Ресурсы, аккумулируемые по текущему счету, использовались для погашения внешних обязательств экономики.

Профицит счета текущих операций по итогам 2015 года составил 69,6 млрд.долл. США. Укрепление текущего счета стало результатом существенного уменьшения отрицательного вклада баланса услуг и инвестиционных доходов на фоне сжатия положительного сальдо торгового баланса. Сокращение профицита внешней торговли товарами обусловлено более весомым в абсолютном выражении уменьшением стоимостных объемов экспорта по сравнению с импортом.

Импорт товаров в 2015 году составил 193,0 млрд. долл. США (14,5% ВВП), что меньше показателя 2014 года на 37,4%. Снижение определялось как падением цен, так и сокращением физических объемов ввоза в результате воздействия экономического спада в российской экономике, снижения внутренних инвестиций и потребительского спроса.

Ввоз машин, оборудования и транспортных средств упал на 40%, наибольшее снижение произошло в сегменте средств наземного транспорта. Удельный вес этой группы в товарной структуре импорта уменьшился с 47,6 до 44,8%. Импорт продукции химической и связанных с ней отраслей снизился на 26,9% преимущественно за счет наиболее крупных позиций группы – фармацевтических изделий и продукции нефтехимии. Вследствие ограничительных мер ввоз продовольственных товаров уменьшился на треть.

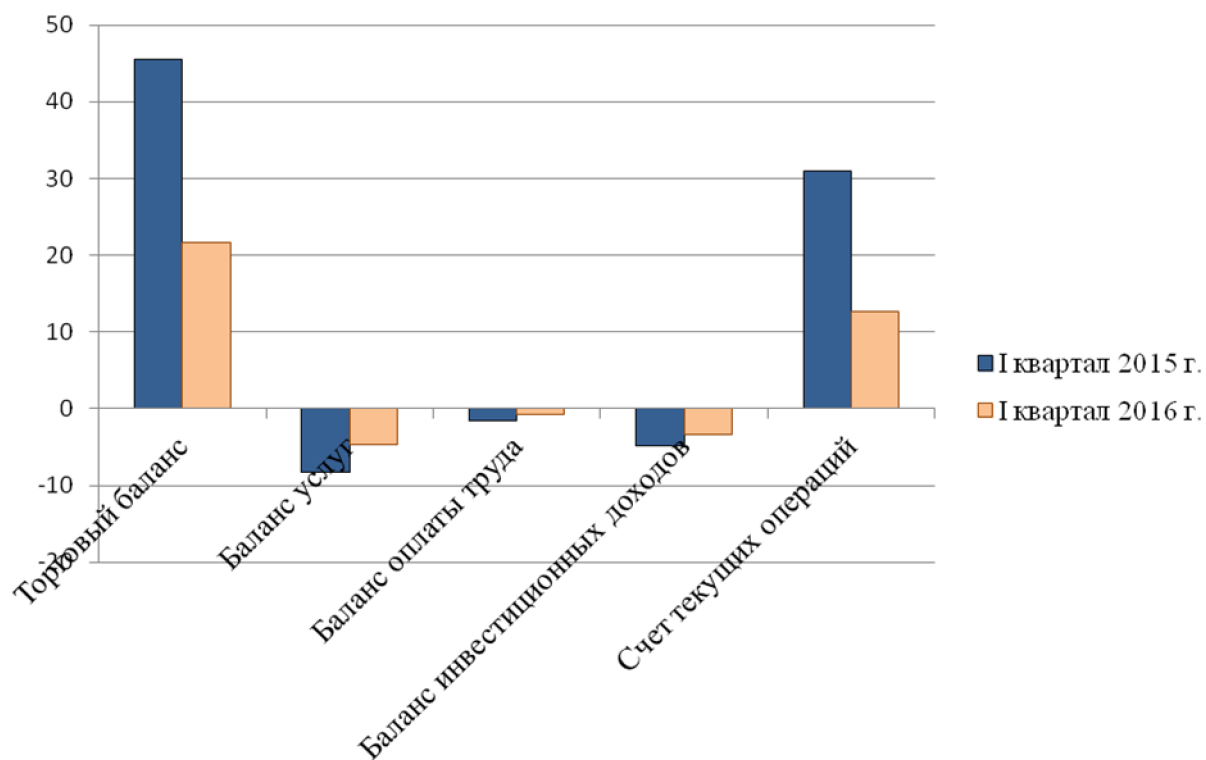


Рис. 1. Соотношение основных компонентов счета текущих операций в 2015-2016 годах (млрд. долл. США)

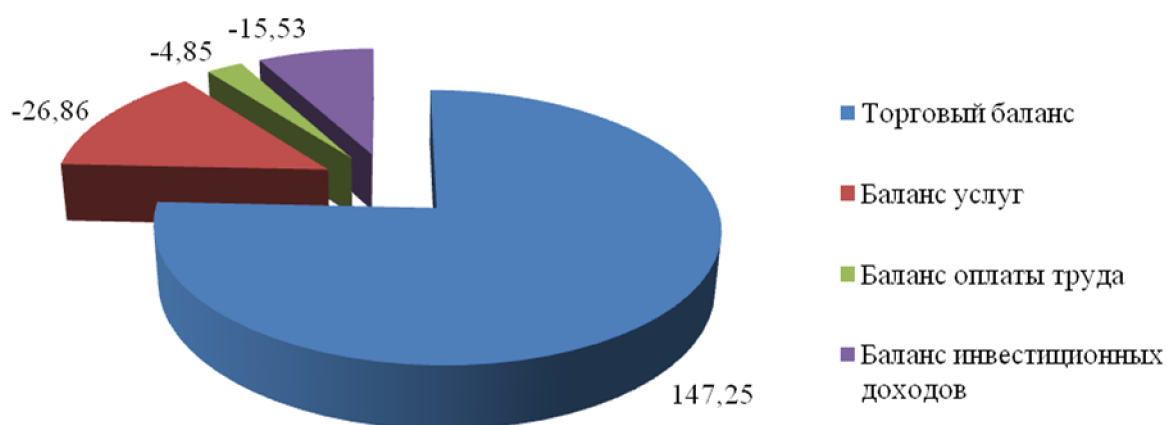


Рис. 2. Структура счета текущих операций в 2015 году (в % к итогу)

Частичное замещение европейского импорта поставками продукции из азиатского региона оказало влияние на снижение в 2015 году в географическом распределении импорта доли государств ЕС до 38,4% при увеличении вклада стран АТЭС до 38,0%. Важнейшим партнером оставался Китай, доля которого увеличилась до 19,1%.

Экспорт услуг уменьшился на 21,2%. Объем транспортных услуг, оказанных нерезидентами, снизился на 18,1%. Падение объема предоставленных услуг по статье «Поездки» более чем на четверть объяснялось снижением долларového эквивалента расходов иностранных граждан, связанных с пребыванием в России. Существенно меньше было оказано нерезидентам прочих услуг – в объеме 26,5 млрд. долл. США.

Импорт услуг по итогам 2015 года снизился более чем на четверть. Наиболее существенным было сокращение по статье «Поездки», обусловленное уменьшением количества выездов резидентов за границу. Импорт транспортных услуг сократился на 24,4%. В условиях экономического спада спрос на остальные категории услуг снизился на четверть.

Отрицательное сальдо баланса оплаты труда сократилось почти наполовину. Выплаты работающим в России менее одного года иностранным гражданам упали до 8,6 млрд. долл. США, как за счет сокращения долларového эквивалента заработной платы иностранных работников, так и за счет снижения их численности. Размер оплаты труда к получению работающими за рубежом российскими гражданами уменьшился незначительно: с 4,1 млрд. долл. США до 3,5 млрд. долл. США.

Дефицит баланса инвестиционных доходов сократился с 58,0 млрд. долл. США в 2014 году до 31,6 млрд. долл. США в 2015 году в результате значительного снижения долларového эквивалента объема прибыли, полученной частным сектором российской экономики, приведшего к уменьшению объема начисленных резидентами нерезидентам доходов к выплате. Превышение поступлений над выплатами повлекло за собой

переход баланса инвестиционных доходов банков в область положительных значений в сумме 1,6 млрд. долл. США. В свою очередь отрицательное сальдо доходов прочих секторов сократилось на 37,8%.

Счет операций с капиталом сведен с минимальным отрицательным сальдо – 0,3 млрд. долл. США.

Чистое кредитование остального мира (совокупное сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом) в 2015 году возросло до 69,2 млрд. долл. США. Отношение чистого кредитования к ВВП возросло с 0,8% в 2014 году до 5,2% в 2015 году.

Положительное сальдо финансового счета (активы минус обязательства) без учета резервных активов в 2015 году уменьшилось до 72,6 млрд. долл. США. Оно было осуществлено в форме погашения внешних обязательств экономики.

Иностранные пассивы органов государственного управления уменьшились на 7,7 млрд. долл. США. Ключевую роль в динамике показателя играл выкуп у нерезидентов суверенных ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте. Плате по погашению и обслуживанию государственного внешнего долга сократились с 5,2 млрд. долл. США в 2014 году до 3,5 млрд. долл. США в 2015 году.

Иностранные пассивы банковского сектора сократились на 59,8 млрд. долл. США, что составило 81,5% совокупного снижения внешних обязательств экономики. В условиях санкций российские кредитные организации практически не осуществляли новые крупные заимствования на внешних рынках. Поэтому для финансирования сокращения обязательств перед нерезидентами банками были задействованы собственные ресурсы и средства, аккумулируемые по операциям текущего счета.

Обязательства прочих секторов сократились на 7,2 млрд. долл. США. Уменьшение объема финансовых инструментов российских эмитентов в портфелях иностранных инвесторов на 4,7 млрд. долл. США обусловлено, в том числе операциями по обратному выкупу эмитентами-резидентами

обращающихся финансовых инструментов у нерезидентов на вторичном рынке. Сокращение внешней ссудной задолженности составило 4,6 млрд. долл. США. Чистый прирост прямых инвестиций на сумму 4,3 млрд. долл. США сформирован новыми взносами в капиталы компаний-резидентов и реинвестированием доходов при снижении обязательств по долговым инструментам перед связанными зарубежными компаниями.

Финансовые активы, за исключением резервных, в 2015 году сократились впервые за период формирования платежного баланса Российской Федерации, их уменьшение составило 0,8 млрд. долл. США.

Иностранные активы органов государственного управления выросли на 2,2 млрд. долл. США, в том числе за счет предоставления новых ссуд.

Уменьшение иностранных активов банков на 25,8 млрд. долл. США связано в том числе с мобилизацией ресурсов для погашения внешних обязательств сектора.

Чистое приобретение финансовых активов прочими секторами уменьшилось до 22,4 млрд. долл. США. Динамика показателя отражала влияние сократившихся почти втрое прямых инвестиций за рубеж. В их структуре снизился удельный вес новых взносов в капиталы иностранных компаний при увеличении веса реинвестированных доходов и вложений в долговые инструменты, выпущенные связанными зарубежными предприятиями.

Объем наличной иностранной валюты в результате операций прочих секторов с нерезидентами в 2015 году сократился на 14,2 млрд. долл. США.

Чистый вывоз частного капитала в рассматриваемом периоде сократился в 2,6 раза.

7. Оценка международной инвестиционной позиции

Международная инвестиционная позиция (МИП) – это статистический отчет, отражающий на определенный момент времени стоимость и структуру:

- финансовых активов резидентов экономики, являющихся требованиями к нерезидентам, и золотых слитков, хранимых как резервные активы;
- финансовых обязательств резидентов перед нерезидентами.

В отличие от платежного баланса, где регистрируются потоки, в балансе международных инвестиций отражаются запасы. Инвестиционная позиция отражает изменения, которые произошли в этих запасах в результате финансовых операций, стоимостных (переоценка) и прочих изменений. Международная инвестиционная позиция относится к конкретному моменту времени (конец года, квартала). Остатки конвертируются по обменным курсам на отчетную дату (табл.5).

Таблица 5

Международная инвестиционная позиция
(условный пример)

МИП	Остаток на начало периода	Операции (финансовый счет)	Прочие изменения в объеме	Переоценка	Остаток на конец периода
<i>Активы (по функциональным категориям)</i>					
Прямые инвестиции	78	8	0	1	87
Портфельные инвестиции	190	18	0	2	210
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников	7	3	0	0	10
Прочие инвестиции	166	20	0	0	186
Резервные активы	833	8	0	12	853
Активы, всего	1274	57	0	15	1346
<i>Обязательства (по функциональным категориям)</i>					
Прямые инвестиции	210	11	0	2	223
Портфельные инвестиции	300	14	0	5	319
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников	0	0	0	0	0
Прочие инвестиции	295	22	0	0	317
Обязательства, всего	805	47	0	7	859
Чистая МИП	469	10	0	8	487

Операции, отражаемые в международной инвестиционной позиции, представляют собой чистое изменение иностранных активов/обязательств, которые произошли в результате финансовых операций в отчетном периоде. Операции, отраженные в международной инвестиционной позиции, соответствуют аналогичным операциям финансового счета платежного баланса.

Стоимостные изменения (переоценка) в международной инвестиционной позиции отражает чистые изменения в объеме активов/обязательств в результате изменения валютных курсов и уровня цен. Эти изменения не связаны с операциями и поэтому не учитываются в финансовом счете платежного баланса.

Разница между внешними финансовыми активами и обязательствами страны представляет собой *чистую международную инвестиционную позицию* страны, которая может быть положительной и отрицательной. МИП представляет собой подмножество национального баланса активов и пассивов, поэтому чистая МИП плюс стоимость нефинансовых активов равняется чистой стоимости капитала экономики.

Вопросы для самопроверки

1. Назовите виды балансов международных расчетов. Какую информацию, характеризующую валютно-финансовое положение страны, можно получить, используя статистические данные платежных балансов?
2. Что показывает активное (пассивное) сальдо расчетного баланса за определенный период времени?
3. Какой из видов платежного баланса оказывает непосредственное влияние на валютный курс в стране?
4. Какой из видов балансов международных расчетов дает ответ на вопрос: является ли страна нетто-кредитором или нетто-должником по отношению к другим странам?

5. В чем состоят основные особенности платежного баланса, составленного по методологии Международного валютного фонда?

6. В чем состоит связь системы платежного баланса и денежно-кредитной статистики?

7. Чем вызвана необходимость появления таких статей, как "Трансферты" и "Чистые ошибки и пропуски" в современном платежном балансе?

8. Какие основные разделы (счета) включаются в настоящее время в платежный баланс Российской Федерации?

9. С какого времени в РФ составляется платежный баланс по методологии Международного валютного фонда?

10. Кто в нашей стране является ответственным за составление платежного баланса РФ, и за какие периоды он публикуется?

11. Что такое расчетный баланс и какова его основная концепция?

12. Каковы были основные особенности, характерные для платежного баланса РФ в 2015 г.?

13. Какое влияние оказали санкции на состояние платежного баланса РФ в 2014-2016 гг.?

14. Что такое международная инвестиционная позиция и как она рассчитывается?

ПРАКТИКУМ

Тесты

1. Балансы международных расчетов – это ...

- а) соотношение поступлений и платежей по внешнеторговым обязательствам;
- б) соотношение денежных требований и обязательств одной страны по отношению к другой стране;
- в) соотношение инвестиционных позиций различных стран;
- г) балансы международной задолженности.

2. Если в платежном балансе поступления превышают платежи, то:

- а) платежный баланс пассивен;
- б) платежный баланс активен;
- в) это никак не влияет на платежный баланс;
- г) расчетный баланс активен, а платежный баланс пассивен.

3. Положительное сальдо международной инвестиционной позиции страны показывает, что:

- а) страна привлекла инвестиций больше, чем предоставляла;
- б) страна предоставляла инвестиций больше, чем привлекла;
- в) как инвестор страна будет получать валютные поступления в будущем;
- г) страна является нетто-кредитором.

4. Баланс международной задолженности – это ...

- а) общая сумма внешнего долга страны;
- б) сумма обязательств страны по отношению к другим государствам независимо от времени и сроков погашения;
- в) имеющиеся на данную дату финансовые и имущественные требования и обязательства государства;
- г) баланс суверенных долгов государства.

5. В платежном балансе страны отражаются следующие внешнеторговые и прочие операции:

- а) экспорт и импорт товаров и услуг;
- б) движение капиталов;
- в) трансферты;
- г) приобретение и продажа непроемких нефинансовых активов.

6. Наиболее важной составной частью платежного баланса является:

- а) баланс движения капиталов;
- б) счет текущих операций;
- в) счет неторговых операций;
- г) статья «ошибки и пропуски».

7. Финансовый счет включает:

- а) операции с финансовыми активами и обязательствами;

- б) операции по экспорту и импорту;
- в) все инвестиционные операции страны;
- г) все операции международного кредитования.

8. Портфельные инвестиции страны – это:

- а) участие в капитале предприятий;
- б) кредиты;
- в) долговые и долевыe обязательства;
- г) ссуды и займы, а также просроченная задолженность.

9. Отток капиталов из страны – это ...

- а) уменьшение иностранных активов в стране;
- б) увеличение зарубежных активов в стране;
- в) ни то, ни другое;
- г) и то, и другое.

10. Международные потоки капитала делятся по следующим критериям:

- а) по объемам;
- б) по источникам происхождения;
- в) по срокам вложения;
- г) по целям вложения.

11. Платежный баланс по версии МВФ делится на следующие разделы:

- а) торговый баланс и баланс официальных расчетов;
- б) торговый баланс и общий баланс;
- в) торговый баланс и баланс текущих операций;
- г) торговый баланс, баланс текущих операций и общий баланс.

12. К балансирующим платежам в платежном балансе относятся:

- а) движение золота;
- б) колебания инвалютных резервов;
- в) официальные перемещения капиталов, предназначенных для восстановления равновесия баланса;
- г) трансферты частных лиц.

13. Расчетный баланс бывает:

- а) за период;

- б) на определенную дату;
- в) за полугодие;
- г) за год.

14. Международная инвестиционная позиция страны:

- а) выделяется из системы платежного баланса;
- б) включается в систему платежного баланса;
- в) рассчитывается нерегулярно;
- г) рассчитывается международными организациями.

15. Статья «монетарное золото» в платежном балансе отражает:

- а) золото, которым располагают все юридические и физические лица данного государства;
- б) золото, которое является товаром;
- в) золото, признанное международным платежным средством и принадлежащее центральным банкам;
- г) золото в частной тезаврации.

16. Сальдо текущего счета платежного баланса характеризует:

- а) размер чистых национальных сбережений экономики;
- б) потребность в исключительном внешнем финансировании;
- в) итог международной торговли страны.

17. Положительные чистые национальные сбережения формируются у страны:

- а) с положительным сальдо торгового баланса;
- б) с положительным сальдо счета текущих операций и операций с капиталом;
- в) с наличием международных резервов.

18. Баланс по внешнеторговым операциям:

- а) достигается всегда, поскольку базируется на принципе двойной записи;
- б) не достигается никогда, так как данные, характеризующие разные стороны одних и тех же операций, берутся из разных источников;
- в) достигается по отдельным институциональным секторам и финансовым инструментам.

19. Специфику построения платежного баланса отдельной страны в наибольшей степени характеризует:

- а) стандартное представление платежного баланса;
- б) аналитическое представление платежного баланса;
- в) детализированное представление платежного баланса.

20. Как связаны международная инвестиционная позиция и платежный баланс страны?

- а) не связаны, поскольку отражают различные системы сбора данных о потоках и запасах;
- б) связаны частично, поскольку не все данные платежного баланса отражены в МИП;
- в) полностью интегрированные системы, когда операции платежного баланса вместе с переоценками и прочими изменениями определяют изменение МИП за отчетный период.

Кейс

1. В небольшой открытой моносырьевой экономике сохраняется устойчивый дефицит счета текущих операций. Правительство и центральный банк страны стремятся обеспечить долгосрочный экономический рост в стране. Какой модели дальнейшего развития будет придерживаться страна в целях устойчивого развития внешнеэкономических связей? Опишите плюсы и минусы каждого сценария.

Первый. Всемерное стимулирование экспорта, уменьшение импорта и выравнивание на этой основе сальдо счета текущих операций.

Второй. Трансформация импорта в пользу ввоза высокотехнологического оборудования для последующей диверсификации экспорта. Данная модель предусматривает поиск долгосрочных внешних источников фондирования.

Третий. Сохранение сложившейся структуры внешнеторговых связей с акцентом на расширенную программу приватизации в целях одновременного покрытия отрицательного сальдо текущего счета и импорта технологий.

2. Страна азиатского региона, столкнувшись с активизацией притока иностранного капитала на внутренний рынок, решает провести валютные интервенции и откупить часть избыточного предложения иностранной валюты. Объем интервенций составил 5 млрд. долларов США. Одновременно в целях стерилизации эмитированной денежной массы принято решение о размещении облигаций центрального банка и краткосрочных облигаций правительства, номинированных в национальной валюте, на сумму 5 млрд. долл.США в эквиваленте. Статистические сведения свидетельствуют, что ввезенные средства иностранных инвесторов размещены преимущественно в спекулятивные и краткосрочные инструменты национального денежного рынка.

Оцените финансовый результат для экономики страны в результате данных операций, если учесть, что международные резервы размещаются в среднем по ставке 1% годовых, а краткосрочные облигации правительства и облигации центрального банка имеют доходность 6% годовых. При этом инфляция в национальной экономике прогнозируется на уровне 4%, а в странах-эмитентах резервных валют – 1,5%.

В чью пользу будет перераспределен данный финансовый результат?

Проанализируйте ситуацию на национальном рынке и оцените, что произойдет в результате стерилизованных интервенций:

- а) с уровнем инфляции;
- б) с темпами экономического роста;
- в) с процентными ставками на национальном рынке.

Как отразится приток иностранного капитала на формировании долгосрочных инвестиционных ресурсов для реализации инфраструктурных проектов?

3. Вы - международный инвестор, специализирующийся на операциях с развивающимися странами. Общий портфель активов оценивается в 5 млрд. долл.США. Доля рискованных вложений не должна превышать 10%. Максимальный риск по некоторым позициям (активы под риском) не должен превышать 5% от суммы портфеля.

Инвестор намерен осуществить вложения денежного капитала, номинированного в долларах США, на российском рынке. Доходность по первоклассным российским ценным бумагам составляет 12% годовых. Ставка по займам за рубежом LIBOR в долларах США составляет 1% годовых. Динамика курса рубля носит неустойчивый характер. Период глубокой девальвации (на 30%) по итогам предшествующего года сменился укреплением рубля на 20% по итогам января-марта 2016 г. курс доллара к рублю составил: спот 52 руб. за 1 долл. США, форвард – 3 мес. – 59,3 руб. за 1 долл.США.

Обоснуйте целесообразность выхода инвестора на российский рынок. Какой финансовый результат от инвестиций в российские инструменты может быть получен с учетом полного покрытия рисков? Какие позиции необходимо формировать на российском рынке (покрытые или непокрытые) с учетом курсовой динамики и требований к качеству активов? Какова доходность вложений в Россию при условии отсутствия покрытия позиций форвардным контрактом?

4. В каких разделах и статьях платежного баланса Российской Федерации отразится по дебету и кредиту следующая внешнеэкономическая операция?

Российский экспортер совершает сделку на рынке слияний и поглощений, приобретая контрольный пакет акций кипрской компании. Общая сумма сделки – 10 млрд. долл. США. Для ее финансирования экспортер использует аккумулированную в течение года экспортную валютную выручку, размещенную на счетах в российских банках (в сумме 3

млрд. долл. США). Оставшаяся сумма профинансирована: частично за счет предоставления компании-нерезиденту – продавцу пакета акций российской компании-покупателя (на сумму 2 млрд. долл. США); частично финансирование осуществлено за счет привлечения кредита у европейского банка в сумме 3 млрд. долл. США.

Операции необходимо отразить в нейтральном представлении платежного баланса со знаками РПБ6. На какие статьи МИП окажут влияние данные операции и в какой сумме?

5. В табл. 6 представлены данные международной инвестиционной позиции на 01.01.2016 г. В валютной структуре обязательств на российский рубль приходится 23%, на доллар США – 34, на евро – 35, на английский фунт стерлингов – 8%. В валютной структуре обязательств российский рубль не представлен, на доллар США приходится – 45%, на евро – 45, на английский фунт стерлингов – 10%. В отчетном периоде в результате операций, отражаемых в платежном балансе, обязательства сократились на 3 млрд. долл.США, активы – на 5 млрд. долл. США. В результате списания задолженности по кредитам, не входящим в состав операций, активы сократились дополнительно еще на 5 млрд. долл. США. В отчетном периоде курс доллара США на международном рынке укрепился к евро на 5%, к фунту стерлингов – на 8%. Российский рубль обесценился за тот же период на 15%. Российские ценные бумаги, учтенные в портфелях иностранных инвесторов, упали в цене на 10%.

Задание.

1. Рассчитайте изменение международной инвестиционной позиции страны.
2. Активы или обязательства изменились наиболее существенно?
3. Как повлияли указанные операции на чистую международную позицию?

Таблица 6

Показатели международной инвестиционной позиции на 01.01.2016 г.

Имущество	Остаток на 01.01.2015	Изменения			Остаток на 01.01.2016
		в результате операций	в результате переоценки	прочие изменения	
1	2	3	4	5	6
Чистая международная инвестиционная позиция	131 736				
Активы	1 474 598				
Прямые инвестиции	479 501				
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	400 397				
Портфельные инвестиции	53 743				
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	3232				
Долговые ценные бумаги	50 511				
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников	5 932				
Прочие инвестиции	425 827				
Прочее участие в капитале	4 201				
Наличная валюта и депозиты	173 378				
Ссуды и займы	197 810				
Страховые и пенсионные программы, программы стандартных гарантий	2 251				
Прочая дебиторская задолженность	20 023				
Резервные активы	509 595				
Обязательства	1 342 862				

Окончание табл.6

1	2	3	4	5	6
Прямые инвестиции	565 654				
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	409 856				
Портфельные инвестиции	273 736				
Участие в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	195 094				
Долговые ценные бумаги	78 642				
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников	4 355				
Прочие инвестиции	499 116				
Прочее участие в капитале	1				
Наличная валюта и депозиты	201 947				
Ссуды и займы	278 410				
Страховые и пенсионные программы, программы стандартных гарантий	531				
Прочая кредиторская задолженность	6 378				
Специальные права заимствования	8 736				

Библиографические источники

1. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / под ред. Л.Н.Красавиной. – М.:Юрайт, 2015.
2. Международные валютно-кредитные отношения: учебник и практикум / под ред. Е.А.Звоновой. – М.: Юрайт, 2015.
3. Мировые финансы. В 2 т. Том 2: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / под общ.ред. М.А.Эскиндарова, Е.А.Звоновой. – М.: Юрайт, 2016.

Электронные ресурсы

1. www.cbr.ru Сайт Банка России.
2. www.minfin.ru Сайт Минфина России.
3. www.gifa.ru Гильдия инвестиционных и финансовых аналитиков.
4. www.imf.org Сайт международного валютного фонда (МВФ).
5. www.moneycentral.msn.com Персональные финансы и инвестиции.
6. www.expert.ru Журнал «Эксперт».

**Аналитическое представление платежного баланса
Российской Федерации за 2015 год (млн.долл. США)**

Показатель	2014 г.	2015 г.
1	2	3
Счет текущих операций	58 319	69 564
Торговый баланс	189 737	148 513
<i>Экспорт</i>	<i>497 763</i>	<i>341 467</i>
сырая нефть	153 888	89 588
нефтепродукты	115 875	67 453
природный газ	55 240	41 844
прочие	172 760	142 582
<i>Импорт</i>	<i>308 026</i>	<i>192 954</i>
Баланс услуг	-55 278	-36 611
<i>Экспорт</i>	<i>65 744</i>	<i>51 791</i>
транспортные услуги	20 542	16 828
поездки	11 759	8 465
прочие услуги	33 443	26 498
<i>Импорт</i>	<i>121 022</i>	<i>88 402</i>
транспортные услуги	15 420	11 662
поездки	50 428	34 934
прочие услуги	55 175	41 805
Баланс оплаты труда	-10 074	-5 149
Баланс инвестиционных доходов	-58 018	-31 581
Доходы к получению	42 837	33 599
Доходы к выплате	100 856	65 181
<i>Федеральные органы управления</i>	<i>-1 925</i>	<i>-820</i>
Доходы к получению	974	1 097
Доходы к выплате	2 899	1 917
<i>Субъекты РФ(доходы к выплате)</i>	<i>39</i>	<i>32</i>
<i>Центральный банк</i>	<i>1 384</i>	<i>952</i>
Доходы к получению	1 392	957
Доходы к выплате	9	5
<i>Банки</i>	<i>-3 879</i>	<i>1 608</i>
Доходы к получению	13 117	10 240
Доходы к выплате	16 995	8 633
<i>Прочие секторы</i>	<i>-53 560</i>	<i>-33 288</i>
Доходы к получению	27 354	21 306
Доходы к выплате	80 914	54 594
Баланс ренты	130	17
Баланс вторичных доходов	-8 178	-5 624
Счет операций с капиталом	-42 005	-333
Чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) (Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	16 314	69 231

Окончание прил.1

1	2	3
Чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) (Сальдо финансового счета , кроме резервных активов)	131 822	72 554
Чистое принятие обязательств ("+" - рост, "-" - снижение)	-49 787	-73 378
<i>Федеральные органы управления</i>	-9 393	-7 723
Портфельные инвестиции	-8 738	-6 915
выпуск	0	0
погашение	-4 400	-2 586
реинвестирование доходов	2 861	1 880
вторичный рынок	-7 198	-6 209
Ссуды и займы	-673	-789
Прочие обязательства	18	-20
<i>Субъекты Российской Федерации</i>	-62	57
<i>Центральный банк</i>	-2 713	1 264
<i>Банки</i>	-37 456	-59 813
Прямые инвестиции	4 394	563
Ссуды и депозиты	-20 881	-32 252
Прочие обязательства	-20 969	-28 123
<i>Прочие секторы</i>	-163	-7 162
Прямые инвестиции	17 637	4 276
Портфельные инвестиции	-12 296	-4 686
Ссуды и займы	-5 777	-4 621
Прочие обязательства	272	-2 132
Чистое приобретение финансовых активов, кроме резервных ("+" - рост, "-" - снижение)	82 035	-824
<i>Органы государственного управления</i>	-39 373	2 186
Ссуды и займы	-34 522	969
Прочие активы	-4 851	1 217
<i>Центральный банк</i>	-529	410
<i>Банки</i>	48 543	-25 812
Прямые инвестиции	1 882	1 732
Ссуды и депозиты	-10 929	-12 444
Прочие активы	57 590	-15 100
<i>Прочие секторы</i>	73 393	22 392
Прямые инвестиции	55 200	19 838
Портфельные инвестиции	5 553	3 390
Наличная иностранная валюта	-8 612	-14 193
Торговые кредиты и авансы	7 135	5 376
Задолженность по поставкам на основании межправительственных соглашений	-1 315	461
Сомнительные операции ¹	8 607	1 490
Прочие активы	6 825	6 030
Чистые ошибки и пропуски	7 960	5 027
Изменение резервных активов ("+" - рост, "-" - снижение)	-107 547	1 704

¹Сомнительные операции включают имеющие признаки фиктивности операции, связанные с торговлей товарами и услугами, с покупкой/продажей ценных бумаг, предоставлением кредитов и переводами средств на собственные счета за рубеж, целью которых является трансграничное перемещение денежных средств.

Составитель
Беляева Татьяна Николаевна

Платежный баланс: теоретические основы и практикум

Методические указания

Редактор В.Л.Родичева

Подписано в печать 10.08.2016. Формат 60x84¹/₁₆.
Усл.печ.л.3,02.Уч.-изд.л.3,35. Тираж экз. Заказ

ФГБОУ ВО «Ивановский государственный
химико-технологический университет»

Отпечатано на полиграфическом оборудовании кафедры
экономики и финансов ФГБОУ ВО «ИГХТУ»

153000, г.Иваново, пр.Шереметевский,7