

# Лекция 13. Платежный баланс

---

# Платежный баланс

---

статистический отчет, в котором отражаются все экономические операции между резидентами данной страны и резидентами других экономик (нерезидентами), которые имели место в течение определенного периода времени.

(Источник: Банк России)

Справка: резидент – это граждане РФ (кроме постоянно проживающих за рубежом или работающих по долгосрочной визе) и не граждане РФ, постоянно проживающие в России, и юридические лица, созданные в соответствии с законодательством России (в том числе, зарубежные филиалы и представительства российских фирм).

# Виды операций, отражающиеся в платежном балансе

---

1. Торговля товарами между резидентами разных стран.
2. Торговля услугами между резидентами разных стран.
3. Получение доходов за рубежом.
4. Безвозмездное перемещение денежных средств через границу (трансферты).
5. Финансовые операции между резидентами разных стран (покупка ценных бумаг, взятие кредита, размещение депозита на банковском счете, покупка недвижимости, покупка иностранной валюты и пр.)

# Структура платежного баланса

---

1. Счет текущих операций (текущие операции: торговля товарами и услугами; потоки доходов от активов, текущие трансферты).
2. Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (операции, связанные с инвестиционной деятельностью, операции с активами и обязательствами).
  - 2.1. Изменение резервных активов (является частью финансового счета).

# Основные принципы построения платежного баланса

---

Приток иностранной валюты/увеличение обязательств перед нерезидентами/уменьшение требований к нерезидентам отражается со знаком «+»,

отток иностранной валюты/снижение обязательств перед нерезидентами/увеличение требований к нерезидентам – со знаком «-»

# Счет текущих операций

---

А. Экспорт и импорт товаров и услуг (сальдо торгового баланса и сальдо баланса услуг).

Б. Доходы от инвестиций и оплата труда (сальдо баланса доходов)

В. Текущие трансферты (например, гуманитарная помощь в форме потребительских товаров и услуг).

# Примеры

---

Экспорт нефти компанией «Роснефть» в ЕС

Импорт из Финляндии шоколада Fazer

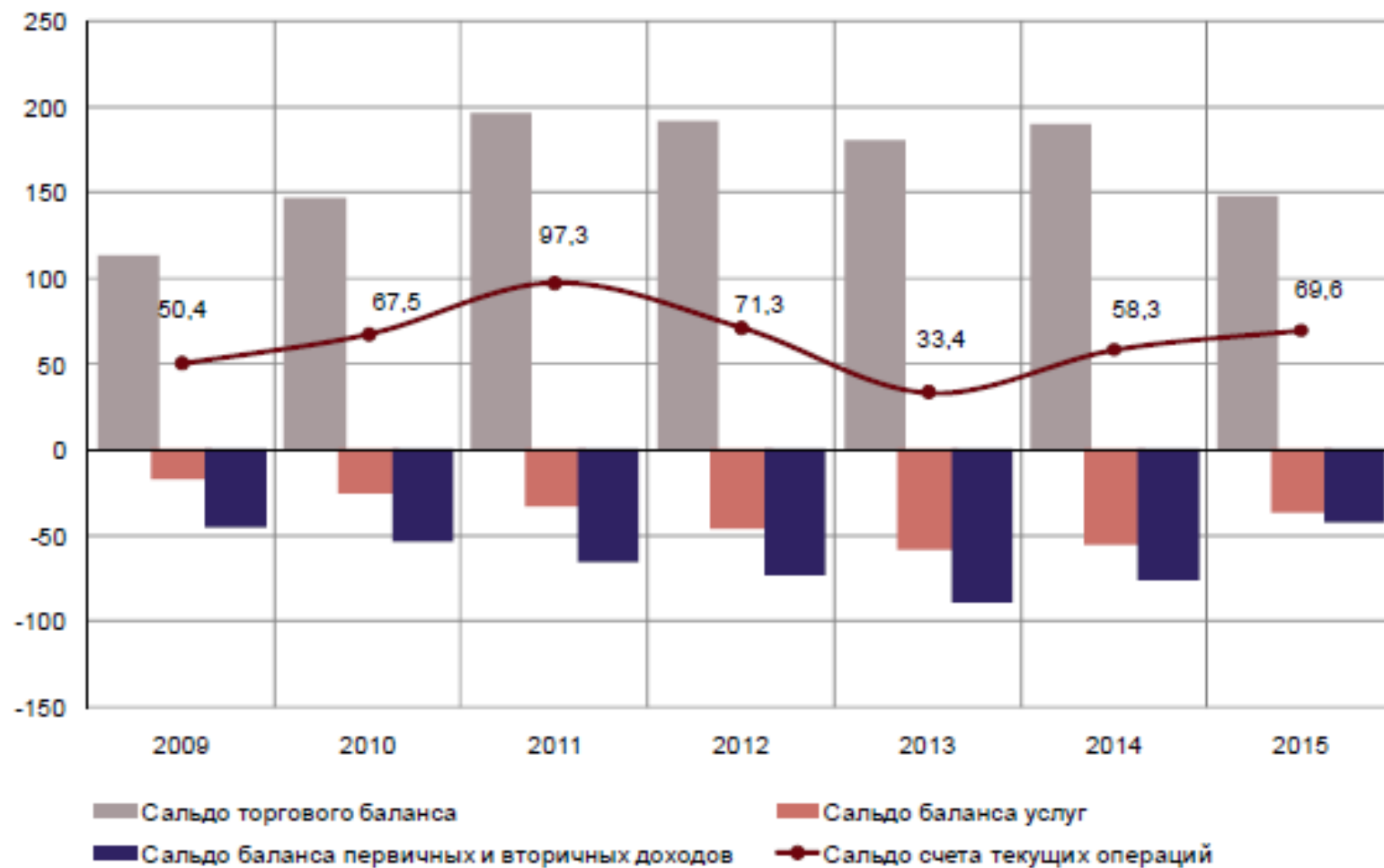
Покупка авиабилета компании Air France

Украинская компания приобретает консалтинговые услуги российской фирмы

Профессор из России получил гонорар за чтение лекций в университете США

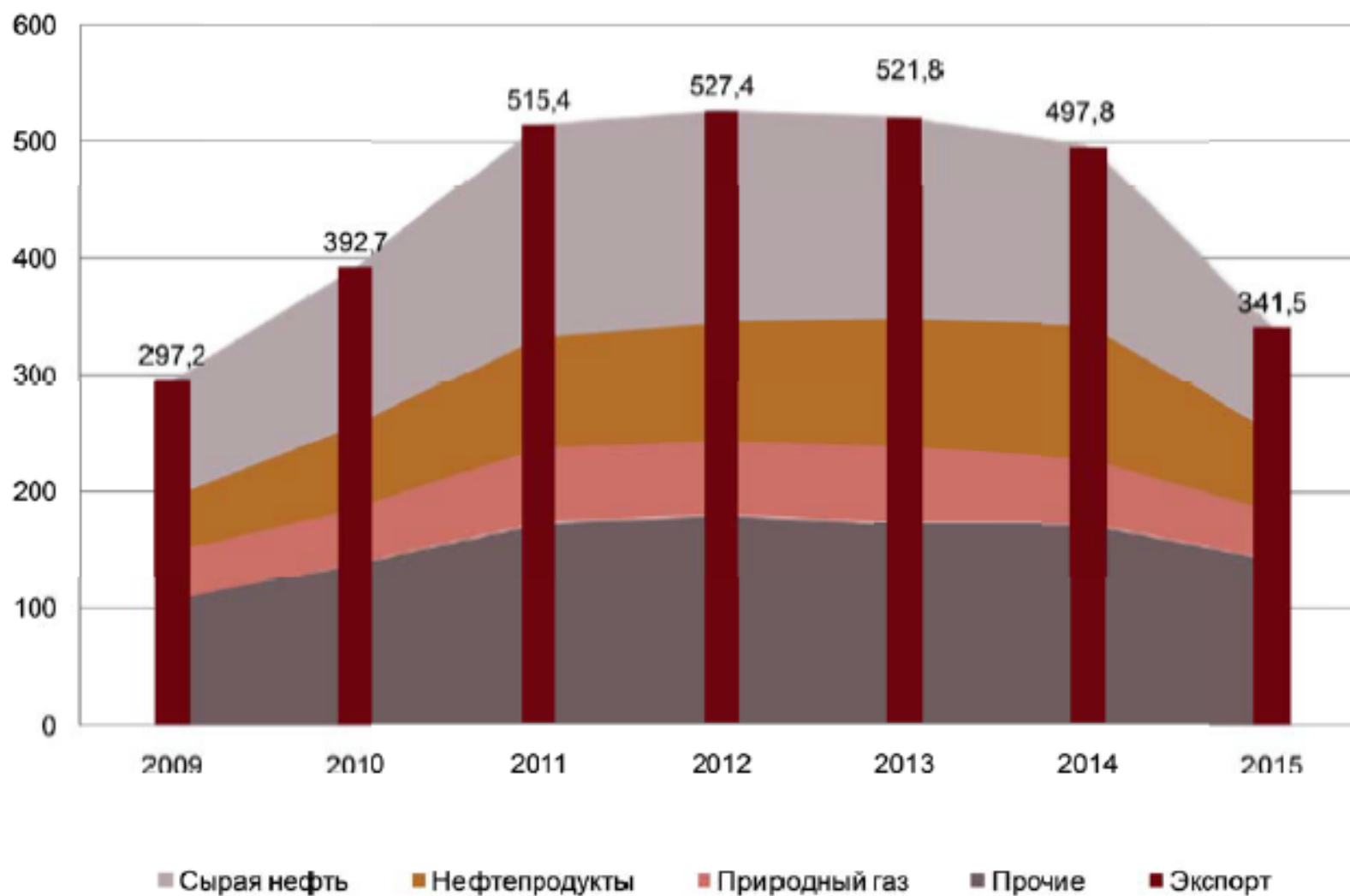
Гражданин Узбекистана выслал часть полученной заработной платы своей семье

Соотношение основных компонентов  
счета текущих операций  
в 2009-2015 годах  
(млрд долларов США)

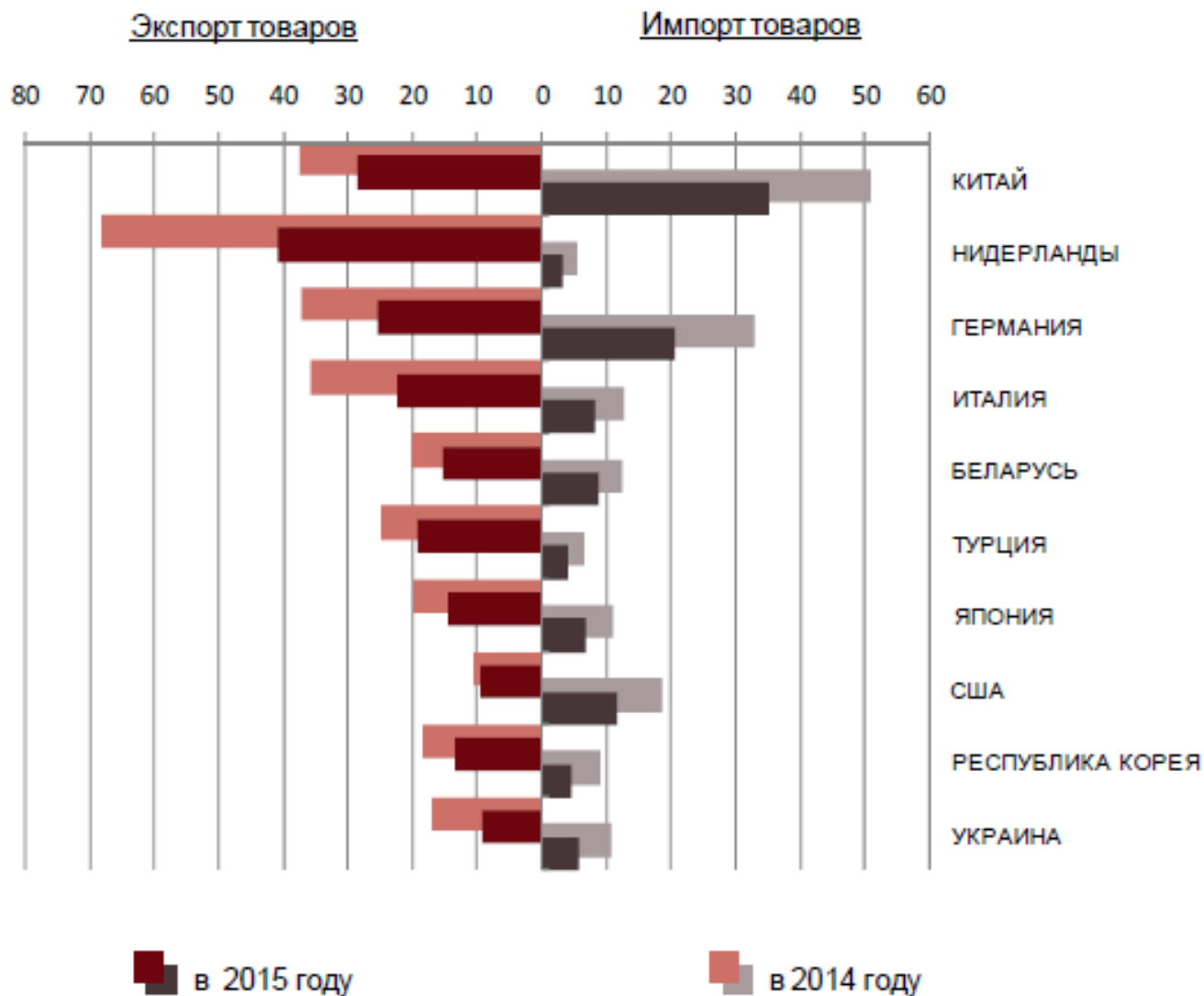




Экспорт товаров в 2009–2015 годах  
(млрд долларов США, по методологии платежного баланса)



Страны - основные торговые партнеры России  
(млрд долларов США)



# Факторы, влияющие на СТО

---

1. Реальный валютный курс
2. Внешнеторговая политика государства
3. Предпочтения потребителей внутри и за рубежом в отношении отечественных и зарубежных товаров

# Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

---

## А. Счет операций с капиталом

1. Капитальные трансферты (Например, 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)
2. Приобретение/продажа произведенных нефинансовых активов

## Б. Финансовый счет

1. Прямые инвестиции
2. Портфельные инвестиции
3. Финансовые производные
4. Прочие инвестиции
5. Резервные активы.

# Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами

---

## Б. Финансовый счет

1. Прямые инвестиции (если инвестор владеет 10 и более процентами голосующих акций предприятия, то считается, что вложенные средства носят характер прямых инвестиций)
2. Портфельные инвестиции (долговые ценные бумаги, акции и т. п., которые приобретаются, главным образом, с целью получения дохода)
3. Финансовые производные (опционы, фьючерсы и т.д.)
4. Прочие инвестиции (наличная валюта, депозиты, ссуды и займы и т. Д.).
5. Резервные активы.

# Примеры

---

Сбербанк открывает долларовый счет в Bank of America

Компания «Русал» берет кредит у консорциума зарубежных банков

Компания «Мечел» разместила на лондонской бирже облигации

Граждане России покупают доллары США

Гражданин России покупает дачу на Лазурном берегу

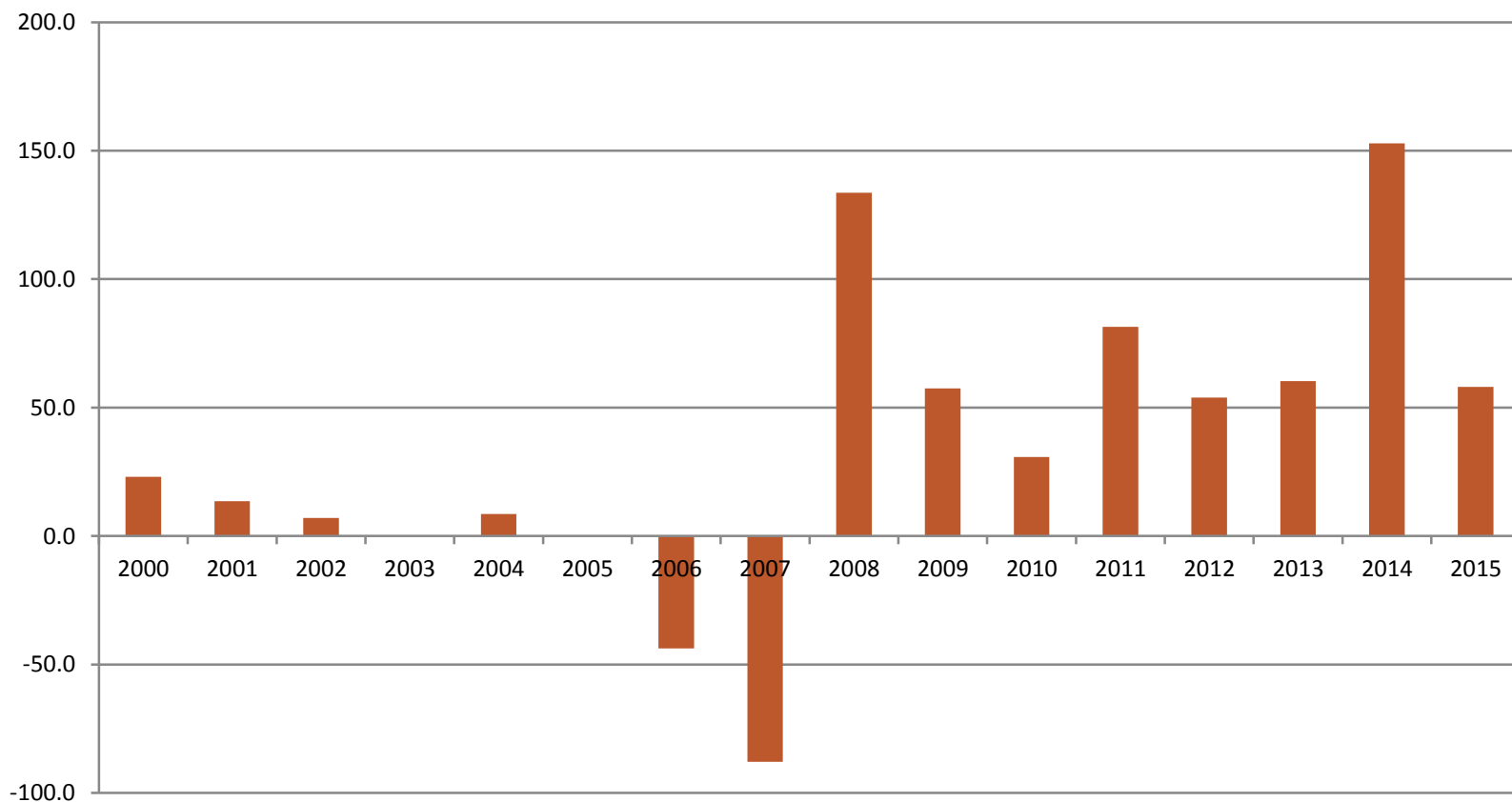
Компания Пепси покупает российский завод по изготовлению соков

# Факторы, влияющие на сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами

---

1. Дифференциал процентных ставок внутри страны и за рубежом
2. Экономические и политические риски владения зарубежными/отечественными активами
3. Государственная политика в отношении вложений иностранцев в отечественные активы

# Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором в 2000-2015, млрд. дол. США



Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором



# Отражение операций с внешним миром в экономических моделях

---

$$Y = C + I + G + NX$$

$$Y - C - G = I + NX$$

$$S - I = NX$$

$NX$  – чистый экспорт (сальдо торгового баланса / сальдо счёта текущих операций)

$S$  – национальные сбережения

$I$  – инвестиции в основной капитал

$(S - I)$  – сальдо счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами

# Отток/приток капитала

---

$S-I > 0$  , то говорят об оттоке (финансового) капитала из страны.

$S-I < 0$ , то говорят о притоке капитала в страну.

# Платежный баланс и валютный курс

---

Положительное сальдо счета текущих операций / счета операций с капиталом и финансовыми инструментами – приток иностранной валюты в страну (предложение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке)

Отрицательное сальдо счета текущих операций / счета операций с капиталом и финансовыми инструментами – отток иностранной валюты из страны (спрос на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке)

Рост резервных активов (покупка центральным банком иностранной валюты на валютном рынке)

Снижение резервных активов (продажа центральным банком иностранной валюты на валютном рынке).

# Платежный баланс и валютный курс

---

Пример 1:

Отток капитала в феврале-апреле 2014 года – рост предложения рублей на валютном рынке и рост спроса на иностранную валюту на валютном рынке – рубль падает по отношению к другим валютам

Пример 2:

Приток иностранной валюты до кризиса 2008-2009 года (сначала только по текущему счетам, потом и по счету операций с капиталом и финансовыми инструментами) – рост предложения иностранной валюты на российском рынке и роста спроса на рубли на валютном рынке – рубль укреплялся по отношению к иностранным валютам