

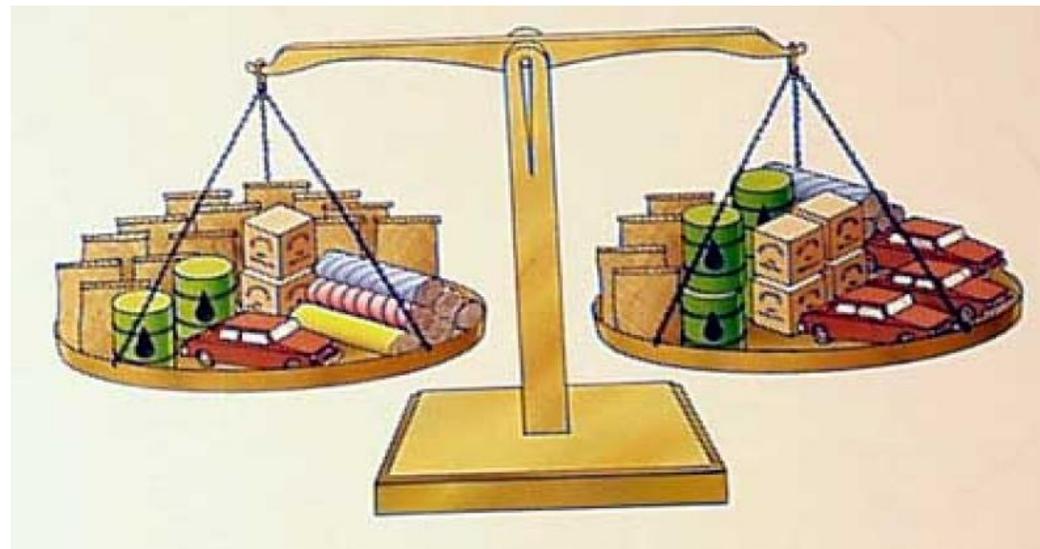
Тема :

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС.



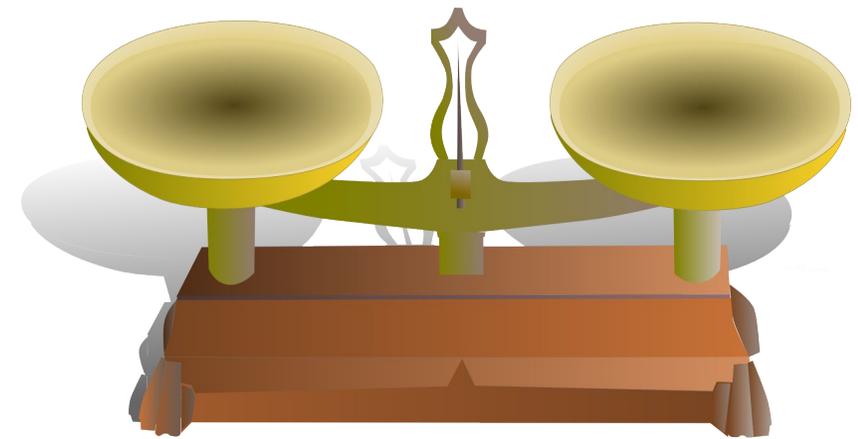
Платежный баланс.

Платежный баланс (Balance of payment) – статистический отчет о платежах по экономическим операциям между резидентами и нерезидентами за определенный период времени.



Платежный баланс.

Балансовый счет международных операций, стоимостное выражение всех мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей ввоза - вывоза товаров, услуг, капиталов.



ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС.



Статистический отчет, в котором в систематическом виде приводятся суммарные данные о внешнеэкономических операциях данной страны с другими странами мира за определенный период времени.



Платежный баланс.

Система статистических разработок, в которых отражаются международные финансовые операции РФ с остальным миром за определенный период (месяц, квартал, год).



Главное макроэкономическое тождество и платежный баланс.

- $Y = C + I + G + NX$
- C – потребительские расходы
- I – инвестиции
- G – государственные расходы
- NX – чистый экспорт (CA - current account)





Платежный баланс.



- Платежный баланс страны охватывает все операции, связанные с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности от резидентов к нерезидентам и обратно, а также с передачей денег, финансовых и иных активов из одной страны в другую. Не имеет значения, сопровождается ли передача ценностей за границу денежным возмещением в виде реального платежа, или в обмен на аналогичные ценности, в кредит, либо безвозмездно.



Разделы платежного баланса.

N!B! Фундаментальное равенство:

$$ПБ = A + B + C = 0$$

ПБ

- импорт/экспорт + доходы от инвестиций и оплата труда

- продажа и покупка финансовых активов

- трансферты капитала



Платежный баланс РФ (по методике IMF)

млн долларов США	2016 г.	млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	25 543	С. Финансовый счет	-20 182
Торговый баланс	90 262	Прямые инвестиции	+ 10 225
Экспорт	281 850	чистое приобретение активов	- 22 314
Импорт	-191 588	чистое заимствование	+ 32 539
Баланс услуг	-23 827	Портфельные инвестиции	- 2 361
Экспорт	50 554	чистое приобретение активов	- 658
Импорт	-74 381	чистое заимствование	+ 3 020
Первичные доходы	- 34 615	Финансовые производные	- 451
К получению	40 515	активы	+13 166
К выплате	-75 131	обязательства	- 13 617
Вторичные доходы	-6 277	Прочие инвестиции	-24 074
К получению	8 355	активы	+ 2 294
К выплате	- 14 791	обязательства	-26 368
В. Счет операций с капиталом	- 764	Резервные активы	+ 8 244
		Итого А+В+С	+ 4 596
		Чистые ошибки и пропуски	- 4 596
Итого А+В	24 778		

Международные сделки и активы.

- **Международные сделки** (за исключением безвозмездных операций - оказания гуманитарной помощи или перемещения имущества мигрантов) обмен одного актива на другой.
- **Активы** - любые материальные и иные ценности, имеющие стоимостную оценку.
- **Обмен активами** создает **финансовые требования и обязательства** между участниками международной сделки.



Платежный баланс.

Платежный баланс – соотношение требований и обязательств страны в иностранной валюте.

Платежный баланс содержит все **финансовые активы** (или требования) и **обязательства резидентов** по отношению к **нерезидентам**.

Основной принцип составления платежного баланса – **принцип двойной записи**, т.е. каждая операция отражается по дебету и кредиту.





Принцип двойной записи.

- Транзакция – обмен ценностей (товара, услуги, ценных бумаг) на деньги.
- Список всех операций, в результате которых валюта уходит из страны или поступает в страну.
- Каждая транзакция учитывается **2 раза** (принцип двойной записи):

Кредит (+): поступления валюты из-за границы.

Дебет (-): отток валюты за границу.



Платежный баланс (ПБ)

Учет международных операций (по типу бухгалтерского учета).

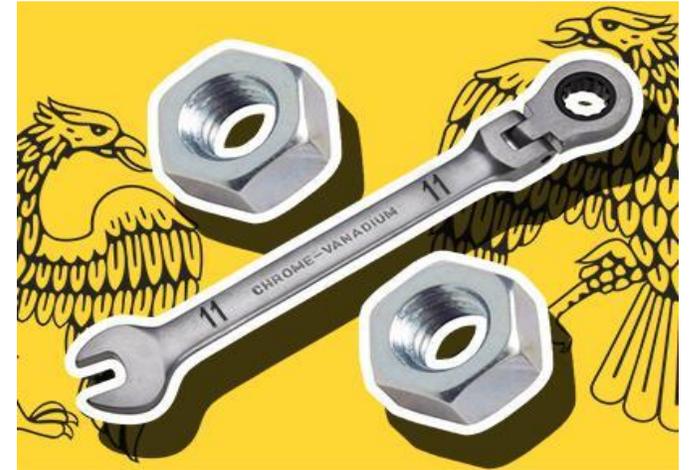
Отражает все международные транзакции одной страны за

определенное время (год/ квартал/ месяц)

Составляется Центральным Банком или
министерством финансов.

В РФ: Банк России <http://www.cbr.ru>

В США: The US Bureau of Economic
Analysis (BEA) <http://www.bea.doc.gov>





Принцип отражения операций в платежном балансе.

• Увеличение активов → денежные затраты
→ знак «минус» в платежном балансе (например, импорт)

Уменьшение активов → поступление денег
→ знак «плюс» в платежном балансе (например, экспорт).

Уменьшение (пассивов) обязательств
например, погашение гос. долга → расходование средств «минус».

Увеличение обязательств
например, получение кредита → приток денег «плюс».

Принцип двойной записи.

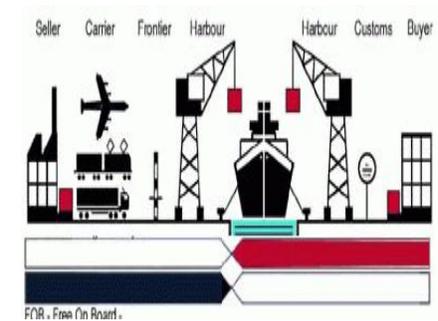
Уменьшение активов или увеличение пассивов	кредит	«поступления», «ДОХОДЫ» знак плюс (+)
Увеличение активов или уменьшение обязательств (пассивов)	дебет	«платежи», «расходы» знак минус (-)

Правила отражения операций в платежном балансе

Операции	Кредит (+)	Дебет (-)
А. Товары и услуги	Экспорт товаров и услуг (оказание услуг нерезидентам)	Импорт товаров и услуг (оказание услуг резидентам)
Б. Доходы (оплата труда и доходы от инвестиций)	Поступления от нерезидентов.	Выплаты нерезидентам.
В. Трансферты текущие и капитальные.	Полученные.	Переданные.
Г. Приобретение/продажа непроизведенных нефинансовых активов.	Продажа активов.	Приобретение активов.
Д. Операции с финансовыми активами или обязательствами.	Увеличение обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к нерезидентам.	Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств по отношению к нерезидентам.
Итого		

Правила отражения операций в платежном балансе страны.

Операция	Кредит (+)	Дебет (-)
1. Товары и услуги	Экспорт	Импорт
2. Доходы от инвестиций и оплата труда	Поступление от нерезидентов	Выплаты нерезидентам
3. Трансферты	Получение средств	Передача средств
4. Операции с финансовыми активами	Получение долгосрочных и краткосрочных кредитов	Предоставление долгосрочных и краткосрочных кредитов



Состав баланса текущих операций

Торговый баланс

Баланс услуг

Выплаты и поступления доходов по инвестициям и процентов по межд. кредитам

Односторонние переводы



Торговый баланс РФ

Млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	
Торговый баланс	90 262
Экспорт	281 850
Импорт	-191 588

Разница экспорта импорта товаров (торговый баланс) - самый весомый компонент счета текущих операций.

- **Положительное сальдо ТБ:** экспорт – импорт > 0 .
- **Дефицит ТБ:** экспорт - импорт < 0 .



Пример отражения операции по экспорту товаров или услуг на сумму 1 500 000 долл. США

Статья	Кредит (+)	Дебет (-)	Сальдо (±)
Счет текущих операций/ торговый баланс/экспорт	+ 1 500 000	-	+ 1 500 000
Финансовый счет/прочие инвестиции/валюта	-	- 1 500 000	- 1 500 000
Итого:	+ 1 500 000	- 1 500 000	0

Пример отражения операции по импорту товаров или услуг на сумму 250 000 долл. США

Статья	Кредит(+)	Дебет (-)	Сальдо (±)
Счет текущих операций/ торговый баланс/импорт	-	- 250 000	- 250 000
Финансовый счет/прочие инвестиции/ валюта	+ 250 000	-	+ 250 000
Итого:	+ 250 000	- 250 000	0

Баланс услуг и торговый баланс.

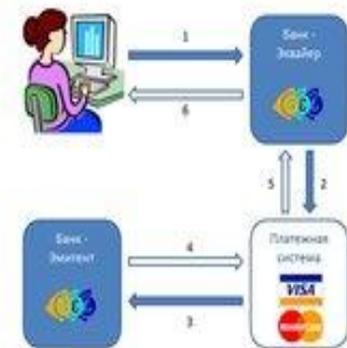


Млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	
Торговый баланс	90 262
Экспорт	281 850
Импорт	-191 588
Баланс услуг	- 23 827
Экспорт	50 554
Импорт	-74 381



- **Услуги:** туристические, транспортные, финансовые, лицензионные, консалтинговые, банковские и т.д.
- Американский друг приезжает во Владивосток и останавливается в гостиничном комплексе ДВФУ на сутки за 1000 руб.
- Экспорт услуг(проживание в отеле) - 1000 руб.
- **Кредит (+):** счет текущих операций/ баланс услуг/экспорт + **1000** руб.

Дебет (-): финансовый счет/
прочие инвестиции/ валюта
- **1000** руб.



Первичные доходы.

млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	
Торговый баланс	90 262
Экспорт	281 850
Импорт	191 588
Баланс услуг	- 23 827
Экспорт	50 554
Импорт	- 74 381
Первичные доходы	- 34 615
К получению	40 515
К выплате	-75 131

▪ Доходы/ выплаты по финансовым активам:

- дивиденды
- прибыль
- проценты

▪ Заработная плата

К получению: доходы от зарубежных активов, принадлежащих гражданам РФ + оплата труда граждан РФ за рубежом

К уплате: доходы от отечественных активов в собственности иностранцев + оплата труда иностранных рабочих в РФ



Гражданин России, осуществляющий аудиторскую проверку деятельности коммерческого банка в Республике Корея, получил 25 000 долларов США.

- **Кредит(+):** оплата труда из-за границы. **Дебет (-)** уменьшение обязательств перед РФ.



Первичные доходы и текущие трансферты

млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	25 543
Торговый баланс	90 262
Экспорт	281 850
Импорт	-191 588
Баланс услуг	-23 827
Экспорт	50 554
Импорт	-74 381
Первичные доходы	- 34 615
К получению	40 515
К выплате	-75 131
Текущие трансферты	-6 277
К получению	8 656
К выплате	-14 933

- Текущие трансферты :
 - «Подарки», поступления активов, не требующие компенсации.
 - Частные трансферты.
 - Денежные переводы мигрантов.
 - Гуманитарная помощь.
- Ваш родственник присылает вам на Новый год из Франции в подарок 1500 евро : **кредит(+)**
- Узбекский рабочий отправляет денежный перевод из России домой : **дебет (-)**

- В развитых странах величина текущих трансфертов отрицательная

Пример отражения в платежном балансе операции по предоставлению гуманитарной помощи.

Операция	Кредит (+)	Дебет (-)
Товары, поставленные РФ в Сирию в порядке гуманитарной помощи. (тыс. долл. США).	2 800	-
Трансферты (тыс. долл. США)	-	2 800

Сальдо счета текущих операций

млн долларов США	2016 г.
А. Счет текущих операций	25 543
Торговый баланс	90 262
Экспорт	281 850
Импорт	-191 588
Баланс услуг	-23 827
Экспорт	50 554
Импорт	-74 381
Первичные доходы	-34 615
К получению	40 515
К выплате	-75 131
Текущие трансферты	-6 277
К получению	8 656
К выплате	-14 933

90 262

-23 827

-34 615

-6 277

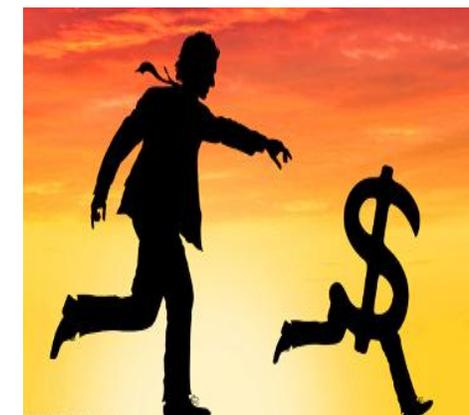
Сальдо счета текущих операций

$$90\ 262 - 23\ 827 - 34\ 615 - 6\ 277 = 25\ 543$$

В РФ, в 2016 г. сальдо счета текущих операций было положительное

- **Положительный ТБ**
- **Отрицательное сальдо по балансу услуг, первичным доходам и текущим трансфертам**

Счет финансовых операций.



Счет финансовых операций.

млн долларов США	2016 г.
С. Финансовый счет	
Прямые инвестиции	-10 225
- чистое принятие обязательств	-32 539
- чистое приобретение иностранных активов	+22 314

- **Прямые инвестиции** – продажа или приобретение акций (на сумму более 10 % стоимости акционерного капитала)
- **Дебет (-):** Покупка иностранных активов резидентами (обязательства)
- **Кредит (+):** Продажа отечественных активов иностранцам (требования)

Резиденты: физические и юридические лица, государство

▪ **кредит прямые инвестиции (+)** : в 2016 г. компания Роснефть продала консорциуму Glencore and Qatar Investment Authority пакет акций за 10.2 млрд евро (увеличение требований) – портфельные инвестиции, **дебет(-)** – прочие инвестиции (валюта)

▪ **дебет прямые инвестиции (-)** : Газпром в 2013 г. приобрел у компании TNK-BP пакет акций на сумму 55 млрд долларов США (увеличение обязательств), **кредит (+)** прочие инвестиции (валюта)

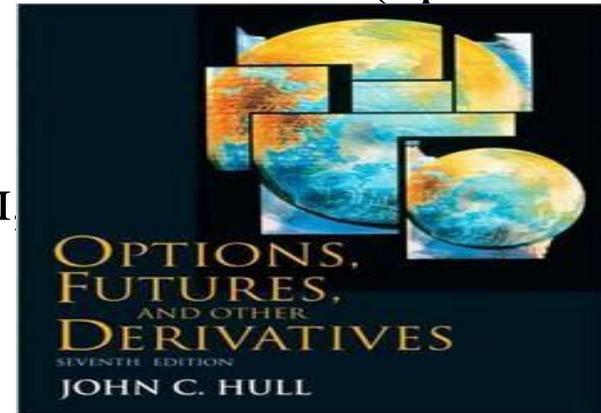




Портфельные инвестиции и производные финансовые инструменты.

Портфельные инвестиции - операции между резидентами и нерезидентами, связанные с долговыми ценными бумагами или ценными бумагами, обеспечивающими участие в капитале, кроме тех, которые включаются в прямые инвестиции или резервные активы, обращающиеся долговые финансовые инструменты в форме облигаций и векселей (кроме включенных в состав прямых инвестиций).

Производные финансовые инструменты - финансовые инструменты, к другим специфическим инструментам, показателям или биржевым товарам и с помощью которых на финансовых рынках могут перепродаваться специфические финансовые риски независимо от базового инструмента.



Прочие инвестиции.

Прочие инвестиции :

- наличная валюта
- депозиты
- ссуды и займы
- торговые кредиты и авансы
- прочая дебиторская\ кредиторская задолженность.



Пример отражения операций по финансовому счету в платежном балансе.

Операция	Кредит (+)	Дебет (-)
Получение займа АКБ Приморье от Bank of Tokyo (прочие инвестиции)	100 000 000 иен	-
Финансовый счет/ прочие инвестиции/ валюта	-	100 000 000 иен

Счет финансовых операций.

млн долларов США	2016 г.
С. Финансовый счет	
Прямые инвестиции	- 10 225
в РФ	- 32 539
за рубеж	+ 22 314
Портфельные инвестиции	-2 361
Активы	+ 658
Обязательства	- 3 020
Финансовые производные	451
Активы	-13 166
Обязательства	+13 617
Прочие инвестиции	- 25 074
Активы	+2 294
Обязательства	-26 368

▪Прочие инвестиции :

- Долгосрочные и краткосрочные кредиты, иностранная валюта и депозиты.

•Дебет(-): Приобретение иностранных активов

•Кредит(+): Продажа отечественных активов иностранцам

Пример отражения в платежном балансе операции по продаже акций российской компании.

Операция	Кредит (+)	Дебет (-)
Продажа акций российской компании Роснефть (Финансовый счет/портфельные инвестиции)	5 000 000 долл. США	-
Финансовый счет/прочие инвестиции (валюта)	-	5 000 000 долл. США

Счет операций с капиталом.

млн долларов США	2016 г.
В. Счет операций с капиталом	-764
Кредит	+1 034
Дебет	-1 798

Счет операций с капиталом - операции с непроизведенными нефинансовыми активами и капитальными трансфертами между резидентами и нерезидентами.

Капитальные трансферты к получению и к оплате между резидентами и нерезидентами (это безвозмездная передача прав собственности на основные фонды (или безвозмездная передача денежных средств на их приобретение или капитальное строительство) и прощение долгов (другим странам); приобретение / продажа непроизведенных нефинансовых активов (т.е. приобретение и продажа активов, не являющихся результатом производства (земля и ее недра) и/ или активов нематериального характера - патентов, авторских прав, торговых знаков, прав в системе франчайзинга и т.п.).

Пример : РФ списывает долг Монголии на сумму 174 млн долл. США.

❖ Дебет (-) Кредит трансферты (+)





Резервные активы.



- **Резервные активы** - высоколиквидные иностранные активы, которые находятся в распоряжении Банка России и Правительства Российской Федерации и контролируются ими для удовлетворения потребностей **в финансировании платежного баланса**, проведения **интервенций на валютных рынках** для оказания воздействия на валютный курс и в других целях.
- **Резервные активы** : монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ, наличная валюта и депозиты, ценные бумаги, производные финансовые инструменты и прочие требования.



Сальдо финансового счета.

• **Сальдо финансового счета :**

$$10\ 225 + 2\ 361 - 451 - 24\ 077 - 8\ 244 = - 20\ 182$$

Отрицательное сальдо по финансовому счету – чистое

увеличение иностранных активов

резидентов или уменьшение их

обязательств перед нерезидентами.





Чистые ошибки и пропуски (причины появления)

1. **Различные источники получения информации о сделках между резидентами и нерезидентами.**
2. **Некорректные действия экономических агентов злоупотребляющих фактическими данными о сделке.**
3. **Контрабандный (незарегистрированный) экспорт и импорт товаров и капиталов.**
4. **Различия в курсах валют.**





Сальдо платежного баланса. (нейтральное представление).

Сальдо платежного баланса = (сальдо текущего счета + счета операций с капиталом) + сальдо финансового счета :

$$25\ 006 + (-\ 767) + (-\ 21\ 363) = 2876$$

Балансирующая статья – Чистые ошибки и пропуски (-2 876)

