

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС И ВАЛЮТНЫЙ КУРС



Платежный баланс

это статистическая система, в которой отражаются все экономические операции между резидентами данной страны и резидентами других стран (нерезидентами), которые произошли в течение определенного периода времени

Принцип двойной записи

Дебет

Кредит

импорт товаров и
услуг, доходы к
выплате, увеличение
активов или
уменьшение
обязательств

экспорт товаров и
услуг, доходы к
получению,
уменьшение активов
или увеличение
обязательств

Принцип двойной записи

Каждая отдельная сделка отражается в балансе дважды на одинаковую сумму – по кредиту одной статьи и по дебету другой.

Принцип равновесия

Вся таблица платежного баланса должна быть сбалансирована:

Дебет = Кредит

Сальдо = 0

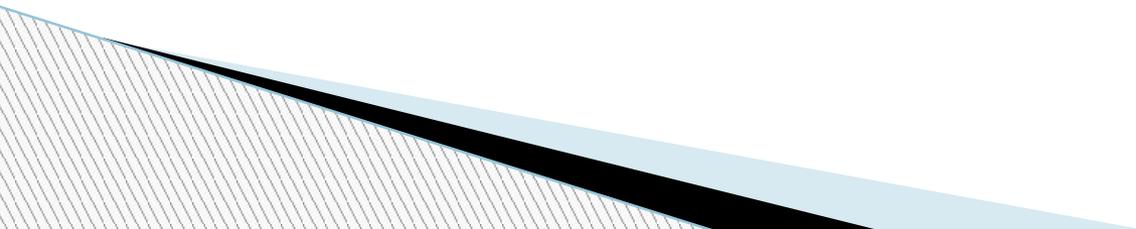
Счет текущих операций

Компоненты платежного баланса	Интерпретация знаков + и –
Сальдо счета текущих операций	+ профицит; – дефицит
Сальдо товаров и услуг	+ профицит; – дефицит (экспорт – импорт)
Экспорт	+
Импорт	+
Сальдо первичных доходов, сальдо вторичных доходов	+ профицит; –дефицит (к получению – к выплате)
К получению	+
К выплате	+

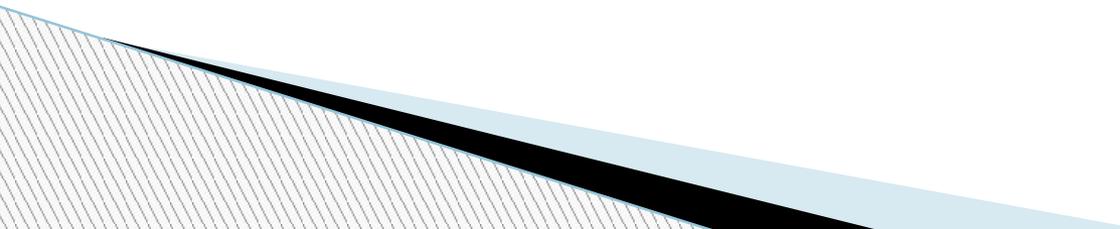
Структура платежного баланса

Кредит	Дебет
1. Счет текущих операций	
Экспорт товаров и услуг	Импорт товаров и услуг
Чистые доходы от инвестиций	
Чистые текущие трансферты	
2. Счет операций с капиталом	
Чистые капитальные трансферты	
Продажа произведенных финансовых активов	Купля произведенных финансовых активов
Полученные долгосрочные и краткосрочные кредиты	Предоставленные долгосрочные и краткосрочные кредиты
Чистое увеличение официальных валютных резервов	
3. Чистые ошибки и пропуски	

Прямые инвестиции – инвестиции, которые делаются с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране.



Портфельные инвестиции - это операции между резидентами и нерезидентами, связанные с долговыми ценными бумагами и ценными бумагами, обеспечивающими участие в капитале с целью получения дохода.



- Сальдо счета текущих операций + Сальдо счета операций с капиталом - Сальдо по финансовому счету = Чистые ошибки и пропуски

Платежный баланс Российской Федерации за 2015 год, млн. долл. США

Товары и услуги	111 638
Экспорт	393 210
Импорт	281 571
<i>Товары</i>	<i>148 513</i>
Первичные доходы	-37 014
К получению	37 340
К выплате	74 354
Вторичные доходы	-5 624
К получению	10 118
К выплате	15 743
Счет операций с капиталом	-309
Приобретение/выбытие произведенных нефинансовых активов	-46
Капитальные трансферты	-263
К получению	299
К выплате	562
1. Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом)	68 691
2. Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-) (Сальдо финансового счета)	72 556
Прямые инвестиции	15 710
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	<i>22 188</i>
<i>Чистое принятие обязательств</i>	<i>6 478</i>
Портфельные инвестиции	26 423
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	<i>13 551</i>
<i>Чистое принятие обязательств</i>	<i>-12 872</i>
Производные финансовые инструменты	7 432
<i>Чистое приобретение финансовых активов</i>	<i>-21 222</i>
<i>Чистое принятие обязательств</i>	<i>-28 654</i>
Прочие инвестиции	21 288
Резервные активы	1 704
3. Чистые ошибки и пропуски	3 865
Сальдо (стр.1-стр.2 + стр.3)	68691-72556+3865=0
Источник: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/bop/bop_np-mc_2015.xlsx (дата доступа: 19.02.17)	

**Платежный баланс Российской Федерации за 2015 год,
млн. долл . США**

1. Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	68 691
2. Сальдо финансового счета	72 556
Сальдо	- 3865

Источник:

http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/bop/bop_np-mc_2015.xlsx (дата доступа: 19.02.17)

Сальдо счета текущих операций, 2015 г.

Страна	Сальдо, тыс. долл.	Страна	Сальдо, тыс. долл.
1. Китай	330 602 206,871	США	- 462 961 000,00
2. Германия	283 907 752,15	2. Великобритания	-152 950 146,42
3. Япония	135 607 665,57	3. Бразилия	- 58 882 206,54
4. Южная Корея	105 870 700,00	4. Австралия	- 57 745 960,29
5. Швейцария	74 874 578,53	5. Саудовская Аравия	- 53 477 924,96
6. Россия	68 999 690,00	6. Канада	- 49 189 468,22
7. Нидерланды	65 129 845,20	7. Мексика	- 32 706 891,83
8. Сингапур	57 921 917,33	8. Турция	-32 228 000,00
9. Норвегия	33 745 965,86	9. Алжир	- 27 229 373,55
10. Таиланд	32 148 691,48	10. Индия	- 22 456 838,01

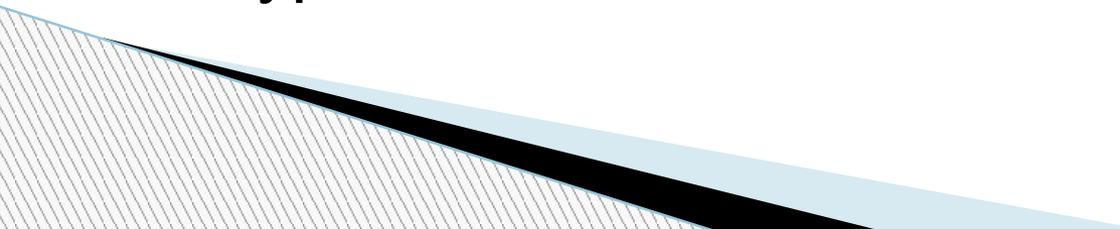
По данным Всемирного банка (<http://data.worldbank.org/>)

Международные резервы, 2015

Г.

Страна	Резервы, млн. долл.
1. Китай	3 405 253,36
2. Япония	1 233 097,78
3. Саудовская Аравия	626 989,68
4. Швейцария	602 402,48
5. США	383 728,47
6. Россия	368 042,95
7. Южная Корея	366 707,26
8. Гонконг	358 772,79
9. Бразилия	356 464,98
10. Индия	353 319,06

Методы регулирования платежного баланса

1. Административные методы - регулирование национального таможенно-тарифного законодательства.
 2. Финансовые методы - ограничение внешнеэкономических операций.
 3. Макроэкономические методы - изменение внутренней налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.
 4. Валютные методы - изменение валютного курса, введение валютных ограничений.
- 

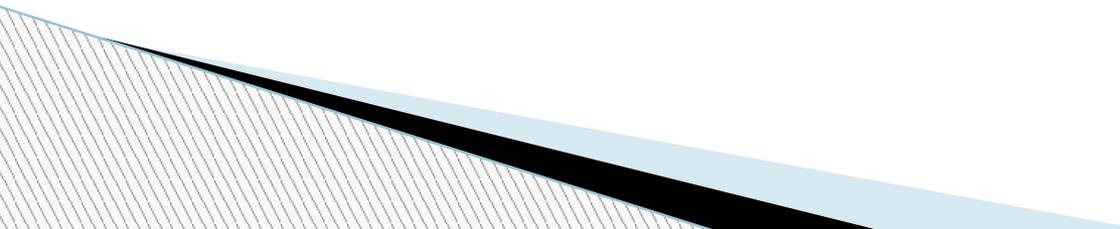
Валютный курс

Валютный курс – это курс, по которому одна валюта обменивается на другую.

Обменный валютный курс - это цена иностранной валюты, выраженная в единицах национальной валюты.

Девизный валютный курс – это цена национальной валюты, выраженная в единицах иностранной валюты.

Валютные системы

1. Золотомонетарный стандарт (Париж, 1867-1914, 1925-1931 гг.): золото – единственное платежное средство и мерило ценностей.
 2. Золотодевизный стандарт (Бреттон-Вуд, 1944)
 3. Многовалютный стандарт (Ямайка, 1976)
- 

Основные особенности золотодевизного стандарта

- Золото сохранило монополию на осуществление окончательных расчетов между странами и выполняло функцию всеобщего платежного средства.
- В качестве основных резервных валют выступали доллар, фунт, франк. При этом постепенно основной девизой стал долларовый стандарт.
- Приравнивание валют друг к другу и их взаимный обмен осуществлялся на основе официально согласованных паритетов.
- Рыночные курсы валют не должны были отклоняться вверх и вниз от установленного курса более чем на 1%.
- В случае устойчивых и серьезных расхождений между уровнем внутренних и мировых цен допускалась девальвация национальной валюты.
- Государственная валютная политика сводилась к контролю за процессом международных расчетов, к регулированию запаса золота.

Многовалютный стандарт (Ямайка, 1976)

- Страны могут использовать любую систему регулирования валютного курса (фиксированный или плавающий курс в одностороннем порядке или на основе многосторонних соглашений).
- Запрет на использование золота в качестве основных валютных паритетов и установил квоту специальных прав заимствования в мировых валютных резервах на уровне 6%.

Стоимость бивалютной корзины

$$K_{руб} = 0,45 \cdot K_{евро} + 0,55 \cdot K_{долл}$$

Пусть

курс евро 61,45 руб./€

курс доллара 57,63 руб./\$

Тогда стоимость бивалютной корзины

$$0,45 \cdot 61,45 + 0,55 \cdot 57,63 = 59,35 \text{ руб.}$$

Индекс Биг-Мака

Биг-Мак

- В России – 130 руб.
- В США – \$ 4,93.
- Номинальный курс 60 руб. / \$

Тогда цена Биг-Мака в России:

$$\mathbf{\$ 2,17 = (130 \text{ рубл.} * \$ 1) / 60 \text{ рубл.}}$$

Относительная цена:

$$\mathbf{\$4,93 / \$ 2,17 = 2,27.}$$

Реальный валютный курс:

$$\begin{aligned} 1 \text{ Биг-Мак в США} &= 2,27 \text{ Биг-Мак в} \\ &\text{РФ,} \\ 1 \$ &= 26,37 \text{ руб.} \end{aligned}$$



Зависимость между номинальным и реальным обменным курсом

$$e_r = e \frac{P_f}{P_d}$$

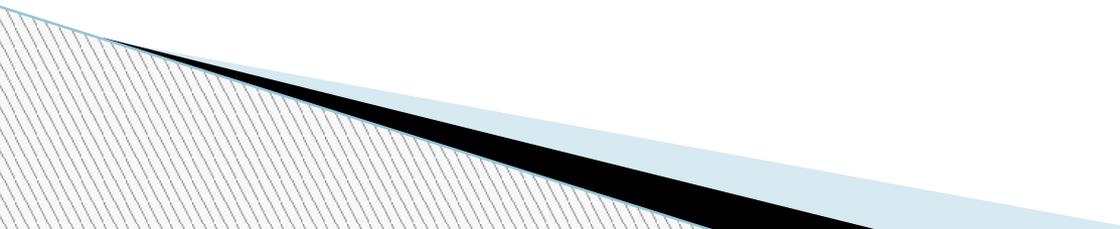
e_r – реальный обменный валютный курс

e – номинальный обменный валютный курс

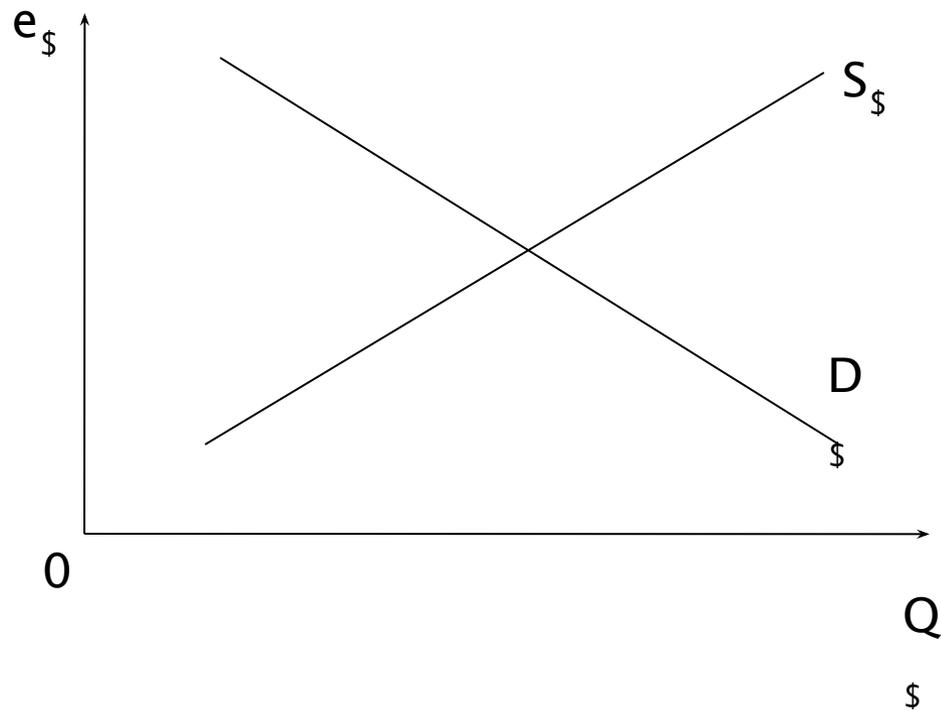
P_f – уровень цен за рубежом, выраженных в иностранной валюте

P_d – уровень внутренних цен, выраженных в национальной валюте

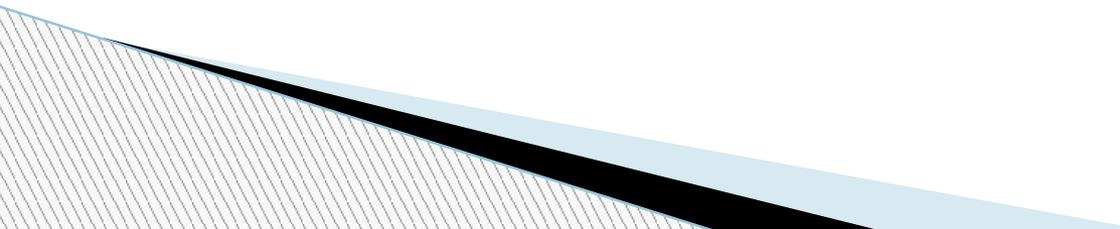
Паритет покупательной способности (ППС) –
это уровень обменного курса валют,
выравнивающий покупательную способность
каждой из них.



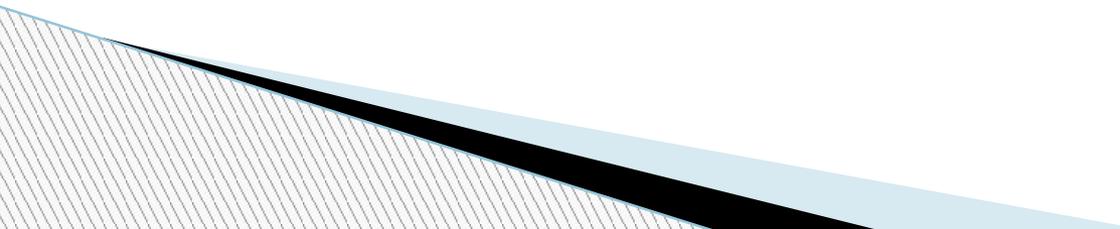
Спрос и предложение на валютном рынке



Факторы, действующие на валютный рынок в долгосрочном периоде

- Конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменение
 - Состояние платежного баланса страны;
 - Темпы инфляции
 - Разница процентных ставок в различных странах
 - Степень открытости национальной экономики
 - Государственное регулирование валютного курса.
- 

Факторы, вызывающие краткосрочное колебание валютного курса

- ▣ Деятельность валютного рынка
 - ▣ Спекулятивные валютные операции
 - ▣ Кризисы, войны, стихийные бедствия
 - ▣ Цикличность деловой активности
- 

Гибкий курс и платежный баланс

- Дефицит платежного баланса \rightarrow \uparrow Спрос на иностр. валюту \rightarrow \downarrow Курс нац. валюты \rightarrow \downarrow Im, \uparrow Ex
- Профицит платежного баланса \rightarrow \uparrow Предложение иностр. валюты \rightarrow \uparrow Курс нац. валюты \rightarrow \downarrow Ex, \uparrow Im

Инструменты управления валютным курсом

- ▣ Валютные интервенции
- ▣ Дисконтная политика
- ▣ Протекционистские меры