

Международные финансы и международный финансовый рынок

1. Понятие международных финансов
2. Сущность, функции и структура международного финансового рынка
3. Этапы формирования международного финансового рынка
4. Финансовая глобализация и мировая долговая экономика

1. Понятие международных финансов

Международные финансы в широком понимании – это своего рода кровеносная система мировой экономики, ее денежная инфраструктура, которая обеспечивает функционирование и воспроизводство всей мировой экономики.

Основой м/н финансов являются м/н валютные потоки, складывающиеся в процессе функционирования мирового хозяйства и обслуживающие обмен результатами деятельности национальных хозяйств.

С этих позиций **международные финансы** – это всеобъемлющая система движения инвалютных потоков между участниками международного финансового рынка.

Финансы – деньги – валюта (от итал. Valuta - стоимость)
Существует прямая и обратная связь между международными финансами и процессами мирового воспроизводства.

Взаимозависимость м/н финансов и м/н воспроизводственных процессов



Международные финансы всегда функционируют в валютной форме, т.к. любые решения в м/н сфере связаны с движением инвалютных потоков.

Функционирование м/н финансов тесно связано с развитием международной финансовой системы.

Международная финансовая система – это форма организации и регулирования инвалютных потоков, закрепленная нормами международного права, международными и региональными соглашениями, национальными законодательствами стран-участниц международной финансовой системы.

2. Сущность, функции и структура м/н финансового рынка

Международный финансовый рынок – это форма движения международных финансов в определенных параметрах международной финансовой системы.

Практически на м/н финансовом рынке осуществляется торговля разнообразными **международными финансовыми инструментами** – валютами, валютными ценными бумагами, международными инвестициями, иностранными кредитами и международными страховыми продуктами.

Функции международного финансового рынка:

- аккумуляция инвалютных потоков в форме сбережений и их инвестирование
- формирование цен инвалютных инструментов
- обеспечение непрерывности инвалютных потоков и их регулирование

Взаимосвязь национального, международного и мирового финансовых рынков



Структура международного финансового рынка – это система взаимосвязанных и взаимозависимых инвалютных рынков (сегментов), торгующих различными инвалютными инструментами.

Различие сегментов м/н финансового рынка определяется спецификой инвалютных инструментов, которые продаются и покупаются в соответствующем секторе этого рынка.

Для м/н валютного рынка – это иностранные девизы (валюты) и деривативы; для м/н кредитного рынка – это иностранные кредиты и деривативы; для м/н фондового рынка – это иностранные ценные бумаги и деривативы; для м/н рынка инвестиций – это иностранные инвестиции; для м/н страхового рынка – это иностранные операции страхования.

Сегменты международного финансового рынка



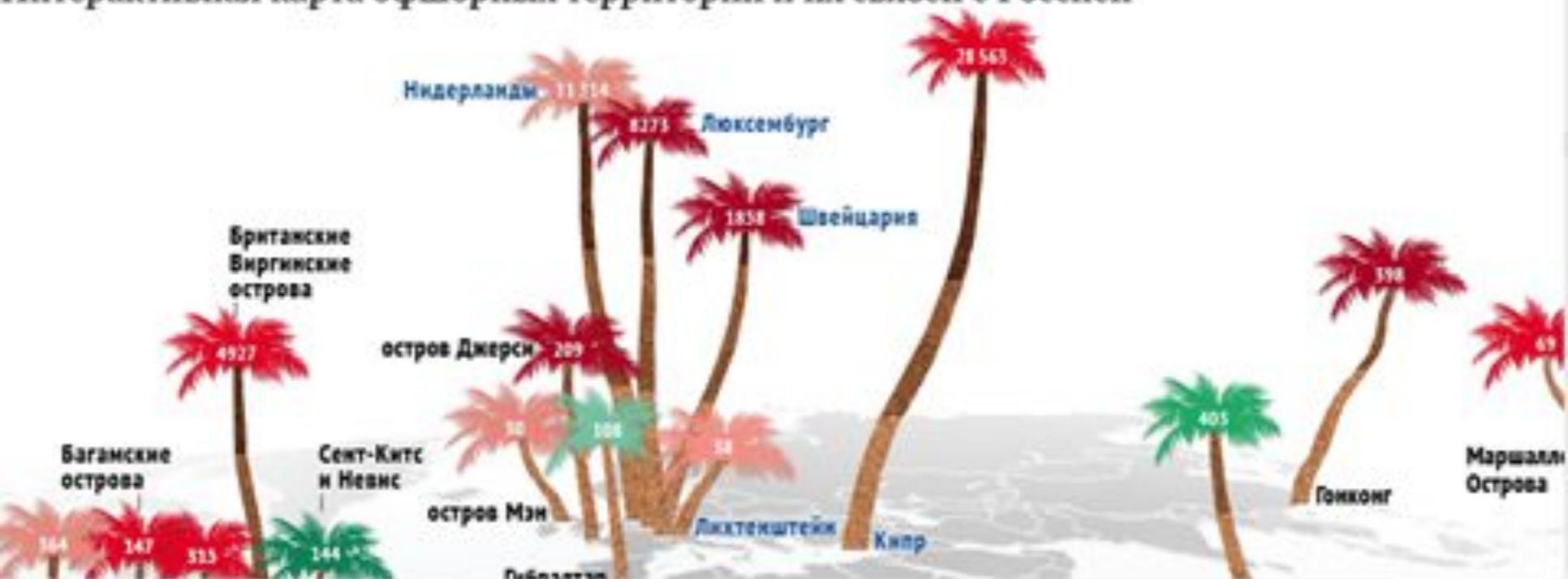
За последние 20 лет международный финансовый рынок стал играть **самостоятельную роль** по отношению к товарным рынкам. Во многом это связано с возможностями таких новых инвалютных инструментов, как **деривативы**, являющиеся производными от базовых инвалютных инструментов.

Структура м/н финансового рынка может быть представлена не только с позиций торгуемых финансовых инструментов, но и с т.з. возможности регулирования и контроля за процессами их купли-продажи. В м/н финансовом рынке выделяют **биржевые** (регулируемые) и **внебиржевые** (нерегулируемые) **секторы**.

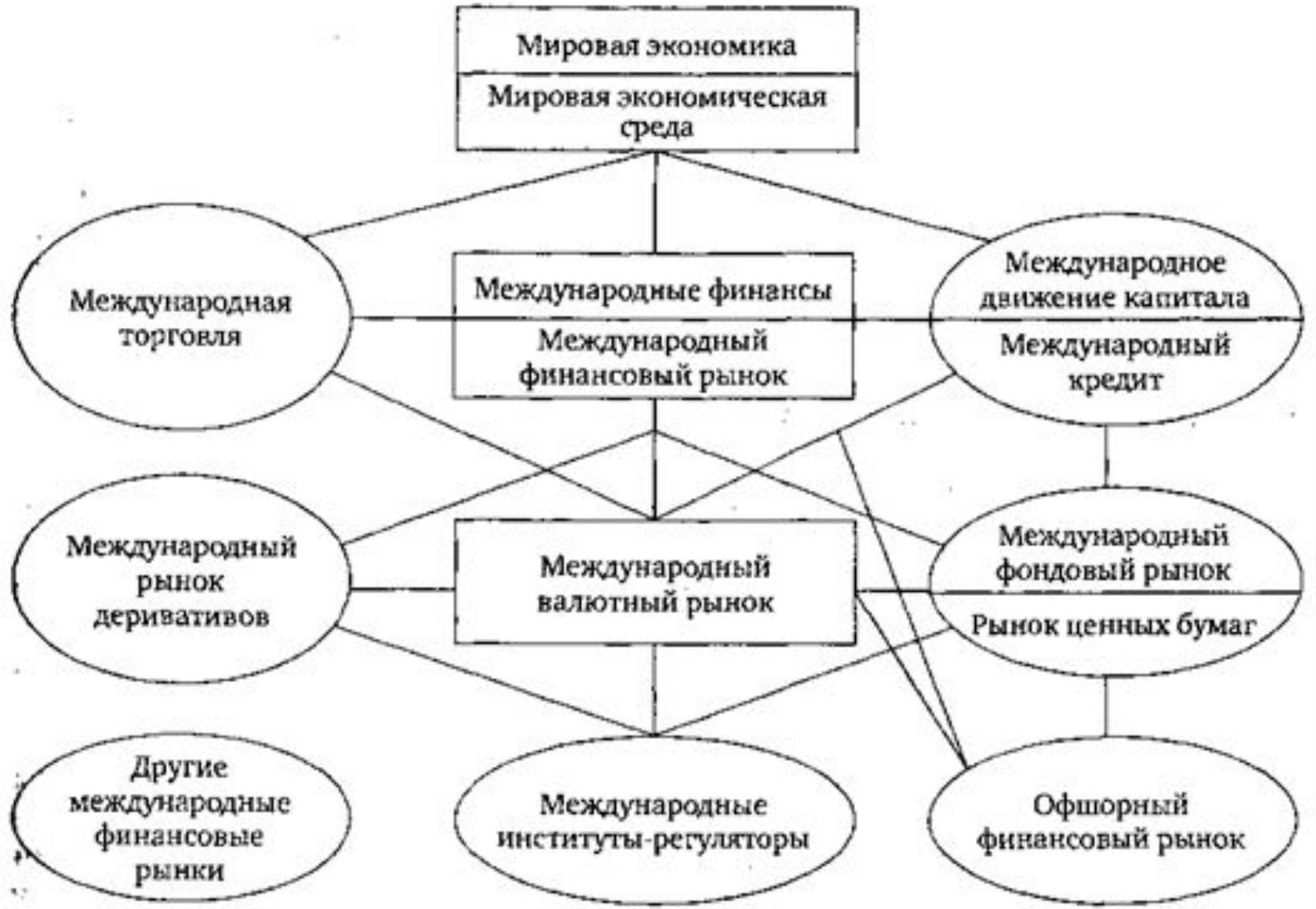
По месту совершения сделок выделяют 2 сегмента:

- **м/н финансовые центры** (Лондон, Нью-Йорк, Токио, Франкфурт, Цюрих, Сингапур, Гонконг)
- **офшорные зоны** (Кипр, Каймановы о-ва, Багамы, Бермуды...)

Интерактивная карта офшорных территорий и их связей с Россией



Международные финансы, международный финансовый рынок и его элементы



Еще раз о сути международных финансов

Международные финансы стали в последние десятилетия главной движущей силой интернационализации и глобализации мировой экономики.

Международные финансы выступают в форме прямых и портфельных иностранных инвестиций, (включая долевыми и долговые ценные бумаги), и прочих инвестиций, (в том числе торговых и других кредитов и займов), валютных депозитов, наличной валюты.

В состав м/н финансов, которые обеспечивают развитие м/н экономических отношений, входят все финансовые средства, которые могут быть получены от нерезидентов или предоставлены нерезидентам на тех или иных условиях в местных, иностранных или евровалютах.

Международные финансы – это финансы, изъятые из национальных экономик и поступившие в м/н оборот, а именно: в экономики других стран, на международные финансовые и офшорные рынки, в м/н организации в виде членских взносов и других взносов. В совокупности они образуют **зарубежные активы** стран мира в виде прямых инвестиций, портфельных инвестиций, прочих инвестиций. Поступившие в национальные экономики финансы нерезидентов **образуют международные обязательства** принимающих стран.

М/н финансы обслуживают:

- во-первых, экономические связи между резидентами разных стран и их сотрудничество;
- во-вторых, отношения резидентов стран мира с многосторонними институтами (с м/н и региональными организациями);
- в-третьих, операции резидентов разных стран и международных кредитных организаций на м/н фин.

В состав м/н финансов входят частные и официальные финансы иностранных государств, а также подлинно международные финансы, которые утратили связь со страной происхождения, поступив в распоряжение м/н организаций или на евровалютные рынки, где операции осуществляются в наднациональных (офшорных) евровалютах.

Международные финансы являются частью мировых (глобальных) финансов, которые включают и внутренние финансы стран мира. **Базовый источник м/н финансов** – государственные и частные **сбережения** стран мира, часть которых изымается из национальной экономики по тем или иным мотивам и на тех или иных условиях помещается в зарубежные экономики, предоставляется м/н организациям или поступает на международные финансовые рынки.

внешнего финансирования для принимающих стран, с другой стороны, они служат источниками получения дохода для кредиторов и инвесторов стран происхождения.

Внешнее финансирование может принимать кредитные и не кредитные формы. Международный кредит (заем) может быть официальным (публичным) и частным.

К кредитным формам внешнего финансирования относятся заимствования на рынках краткосрочного и долгосрочного капитала путем получения **банковских кредитов**, а также **эмиссии облигаций** на территории иностр.государств или продажи внутренних долговых ценных бумаг нерезидентам.

М/н финансирование может принимать формы, не образующие долговых обязательств по отношению к инвестору. Такое финансирование осуществляется посредством **ПИИ**, а также **портфельных инвестиций** нерезидентов в акционерный капитал предприятий

3. Этапы формирования международного финансового рынка

Развитие м/н финансового рынка происходит параллельно с развитием мирохозяйственных связей и мировых денег.

Вплоть до конца XIX в. все внешние операции различных стран, а также операции на иностранных финансовых рынках обслуживались золотом. М/н финансовый рынок был рынком золота, которое в качестве мировых денег обслуживало внешнеторговые операции.

Во второй половине XIX в. резко возросла интернационализация национальных экономик, появилась мировая экономика как система. Возникла объективная необходимость в создании м/н

Этапы формирования международного финансового рынка

Временная ось

60-е гг. XIX в.

Первый этап. Развитие внешней торговли. Появление международного валютного рынка

50-е гг. XX в.

Второй этап. Интернационализация операций национальных кредитных рынков

60-е гг.

Формирование международного кредитного рынка

70-е гг.

Третий этап. Формирование международного рынка долгосрочных капиталов и создание международного инвестиционного рынка. Дерегулирование национальных фондовых рынков. Формирование международного фондового рынка

80-е гг.

Быстрый рост транснациональных банков и компаний. Дальнейшее расширение международного инвестиционного и фондового рынков. Первые систематические операции на международном страховом рынке. Рост операций международного кредитного рынка

90-е гг. XX в.

Четвертый этап. Бурный рост фондового сегмента международного финансового рынка. Развитие рынка деривативов.

XXI в.

Развитие международного рынка деривативов

4. Финансовая глобализация и мировая долговая экономика

Финансовая глобализация – это растущая финансовая взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема м/н финансовых сделок и мировых потоков капитала, использования многообразных финансовых инструментов и технологий, внедрения современных электронных технологий, средств коммуникации и информатизации .

Финансовая глобализация породила такой феномен, как глобальный финансовый рынок. Такой рынок сформировался в начале 90-х гг. XX в.

Предпосылки финансовой глобализации сложились в 1970-1980-е гг., когда несбалансированность текущих платежей и объем м/н ликвидности резко возросли.

Финансовая глобализация характеризуется масштабным увеличением м/н потоков прямых инвестиций, расширением м/н финансовых рынков в рамках общего глобального процесса.

Глобализация финансов проявляется в высокой мобильности, нарастающей масштабности, диверсификации и интеграции м/н финансов.

Ярким свидетельством ее ускоряющегося развития является расширение мирового валютного рынка, увеличение суммы банковских депозитов в иностранной валюте, объема средств, привлеченных с м/н финансового рынка, совокупных ресурсов институциональных инвесторов, растущая роль и доля иностранных финансов в социально-экономическом развитии и т.д.

По обеспеченности собственными финансовыми ресурсами страны делятся на профицитные и дефицитные

В группу дефицитных стран входят не только страны с низким уровнем развития, но и высокоразвитые страны.

Дефицитность модели развития определяется хроническим дефицитом текущего платежного баланса, который характеризует страну как импортера капитала или заемщика.

Дефицитные экономики при определенных условиях приобретают черты долговых (заемных) экономик.

Экономики развитые, развивающиеся и с формирующимися рынками с дефицитами и долговыми характеристиками качественно отличаются друг от друга.

Показателями финансовой обеспеченности стран и регионов служат текущие платежные балансы и чистая кредитная позиция по балансу внутренних сбережений и внутренних инвестиций.

Текущий платежный баланс включает в себя торговый баланс по экспорту/импорту товаров; баланс поступлений и платежей по услугам; баланс инвестиционных доходов/расходов (% , дивиденды, прибыль) , а также баланс текущих переводов.

Текущие платежные балансы по странам и регионам (млрд.долл.)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Страны с развитой экономикой | -354,7 | -574,6 | -85,7 | -6,0 | -63,5 | -28,4 | 157,6 | 169,9 | 260,1 |
| Соединенные Штаты | -718,6 | -686,6 | -380,8 | -443,9 | -459,3 | -460,8 | -400,3 | -410,6 | -410,2 |
| Зона евро ¹ | 5,1 | -233,2 | -30,3 | -3,7 | -9,6 | 194,2 | 284,3 | 313,0 | 388,3 |
| Германия | 237,3 | 217,5 | 199,4 | 194,6 | 228,1 | 252,3 | 251,3 | 287,5 | 286,8 |
| Франция | -25,9 | -27,6 | -22,5 | -22,2 | -29,6 | -41,4 | -40,2 | -29,9 | -2,7 |
| Италия | -31,3 | -68,1 | -42,3 | -73,9 | -70,1 | -8,9 | 20,5 | 38,9 | 48,4 |
| Испания | -142,9 | -152,0 | -64,3 | -56,2 | -47,4 | -3,8 | 20,0 | 1,6 | 3,3 |
| Япония | 212,1 | 142,6 | 145,3 | 217,6 | 126,5 | 58,7 | 33,6 | 24,3 | 81,6 |
| Соединенное Королевство | -81,3 | -104,6 | -64,8 | -62,7 | -43,4 | -98,2 | -119,9 | -162,2 | -135,6 |
| Канада | 11,4 | 1,8 | -40,0 | -56,7 | -47,7 | -60,0 | -54,6 | -39,4 | -42,0 |
| Другие страны с развитой экономикой ² | 181,4 | 155,8 | 199,5 | 267,9 | 248,3 | 261,9 | 338,4 | 330,9 | 313,8 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны | 623,1 | 684,0 | 247,1 | 315,7 | 413,1 | 383,3 | 217,0 | 197,0 | 40,1 |
| Региональные группы | | | | | | | | | |
| Содружество Независимых Государств ³ | 65,3 | 108,2 | 42,8 | 69,1 | 107,9 | 67,0 | 16,3 | 54,7 | 43,6 |
| Россия | 71,3 | 103,9 | 50,4 | 67,5 | 97,3 | 71,3 | 34,1 | 57,4 | 63,3 |
| Кроме России | -6,0 | 4,3 | -7,6 | 1,7 | 10,6 | -4,2 | -17,8 | -2,7 | -19,7 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии | 395,8 | 425,7 | 274,6 | 234,7 | 99,2 | 122,2 | 142,5 | 195,3 | 338,1 |
| Китай | 353,2 | 420,6 | 243,3 | 237,8 | 136,1 | 215,4 | 182,8 | 209,8 | 356,3 |
| Индия | -15,7 | -27,9 | -38,2 | -48,1 | -78,2 | -88,2 | -32,4 | -29,5 | -29,4 |
| АСЕАН-5 ⁴ | 53,3 | 31,1 | 65,8 | 45,3 | 49,9 | 8,0 | 2,0 | 25,8 | 23,7 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы | -124,7 | -148,2 | -53,5 | -86,8 | -119,5 | -81,2 | -72,5 | -54,4 | -42,4 |
| Латинская Америка и Карибский бассейн | 5,8 | -39,3 | -30,4 | -65,3 | -82,1 | -107,4 | -163,7 | -164,8 | -167,3 |
| Бразилия | 1,6 | -28,2 | -24,3 | -47,3 | -52,5 | -54,2 | -81,2 | -91,3 | -69,7 |
| Мексика | -14,7 | -20,2 | -8,3 | -4,9 | -13,3 | -15,9 | -29,7 | -26,5 | -26,6 |
| Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан | 266,8 | 336,1 | 41,4 | 171,6 | 417,2 | 411,4 | 334,0 | 221,5 | -60,9 |
| Африка к югу от Сахары | 14,1 | 1,5 | -27,9 | -7,7 | -9,7 | -28,7 | -39,7 | -55,2 | -71,1 |
| Южная Африка | -16,1 | -15,9 | -8,1 | -5,6 | -9,0 | -19,7 | -21,1 | -19,1 | -14,8 |

Текущие платежные балансы по странам и регионам (% от ВВП)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Страны с развитой экономикой | -0,9 | -1,3 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,6 |
| Соединенные Штаты | -5,0 | -4,7 | -2,6 | -3,0 | -3,0 | -2,9 | -2,4 | -2,4 | -2,3 |
| Зона евро ¹ | 0,0 | -1,7 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 1,5 | 2,2 | 2,3 | 3,3 |
| Германия | 6,9 | 5,8 | 5,8 | 5,7 | 6,1 | 7,1 | 6,7 | 7,5 | 8,4 |
| Франция | -1,0 | -0,9 | -0,8 | -0,8 | -1,0 | -1,5 | -1,4 | -1,1 | -0,1 |
| Италия | -1,4 | -2,8 | -1,9 | -3,5 | -3,1 | -0,4 | 1,0 | 1,8 | 2,6 |
| Испания | -9,6 | -9,3 | -4,3 | -3,9 | -3,2 | -0,3 | 1,4 | 0,1 | 0,3 |
| Япония | 4,9 | 2,9 | 2,9 | 4,0 | 2,1 | 1,0 | 0,7 | 0,5 | 1,9 |
| Соединенное Королевство | -2,7 | -3,7 | -2,8 | -2,6 | -1,7 | -3,7 | -4,5 | -5,5 | -4,8 |
| Канада | 0,8 | 0,1 | -2,9 | -3,5 | -2,7 | -3,3 | -3,0 | -2,2 | -2,6 |
| Другие страны с развитой экономикой ² | 3,5 | 2,9 | 4,0 | 4,7 | 3,8 | 4,0 | 5,0 | 4,8 | 4,9 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны | 3,8 | 3,6 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 0,7 | 0,7 | 0,1 |
| Региональные группы | | | | | | | | | |
| Содружество Независимых Государств ³ | 3,8 | 5,0 | 2,6 | 3,4 | 4,3 | 2,5 | 0,6 | 2,2 | 2,5 |
| Россия | 5,5 | 6,3 | 4,1 | 4,4 | 5,1 | 3,5 | 1,6 | 3,1 | 5,4 |
| Кроме России | -1,5 | 0,8 | -1,8 | 0,3 | 1,8 | -0,7 | -2,5 | -0,4 | -3,5 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Азии | 6,5 | 5,8 | 3,4 | 2,4 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 2,1 |
| Китай | 10,1 | 9,2 | 4,8 | 4,0 | 1,9 | 2,6 | 1,9 | 2,0 | 3,2 |
| Индия | -1,3 | -2,3 | -2,8 | -2,8 | -4,2 | -4,8 | -1,7 | -1,4 | -1,3 |
| АСЕАН-5 ⁴ | 4,7 | 2,3 | 5,0 | 2,8 | 2,6 | 0,4 | 0,1 | 1,3 | 1,1 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны Европы | -7,9 | -8,0 | -3,4 | -5,1 | -6,5 | -4,6 | -3,8 | -2,9 | -2,4 |
| Латинская Америка и Карибский бассейн | 0,2 | -0,9 | -0,7 | -1,3 | -1,4 | -1,8 | -2,8 | -2,8 | -3,2 |
| Бразилия | 0,1 | -1,7 | -1,5 | -2,1 | -2,0 | -2,2 | -3,4 | -3,9 | -3,7 |
| Мексика | -1,4 | -1,8 | -0,9 | -0,5 | -1,1 | -1,3 | -2,4 | -2,1 | -2,2 |
| Ближний Восток, Северная Африка, Афганистан и Пакистан | 12,6 | 12,8 | 1,8 | 6,2 | 13,0 | 12,3 | 9,8 | 6,4 | -1,9 |
| Африка к югу от Сахары | 1,5 | 0,1 | -2,7 | -0,6 | -0,7 | -1,9 | -2,5 | -3,3 | -4,6 |
| Южная Африка | -5,4 | -5,5 | -2,7 | -1,5 | -2,2 | -5,0 | -5,8 | -5,4 | -4,6 |

Текущие платежные балансы региональных групп мира, млрд.долл.

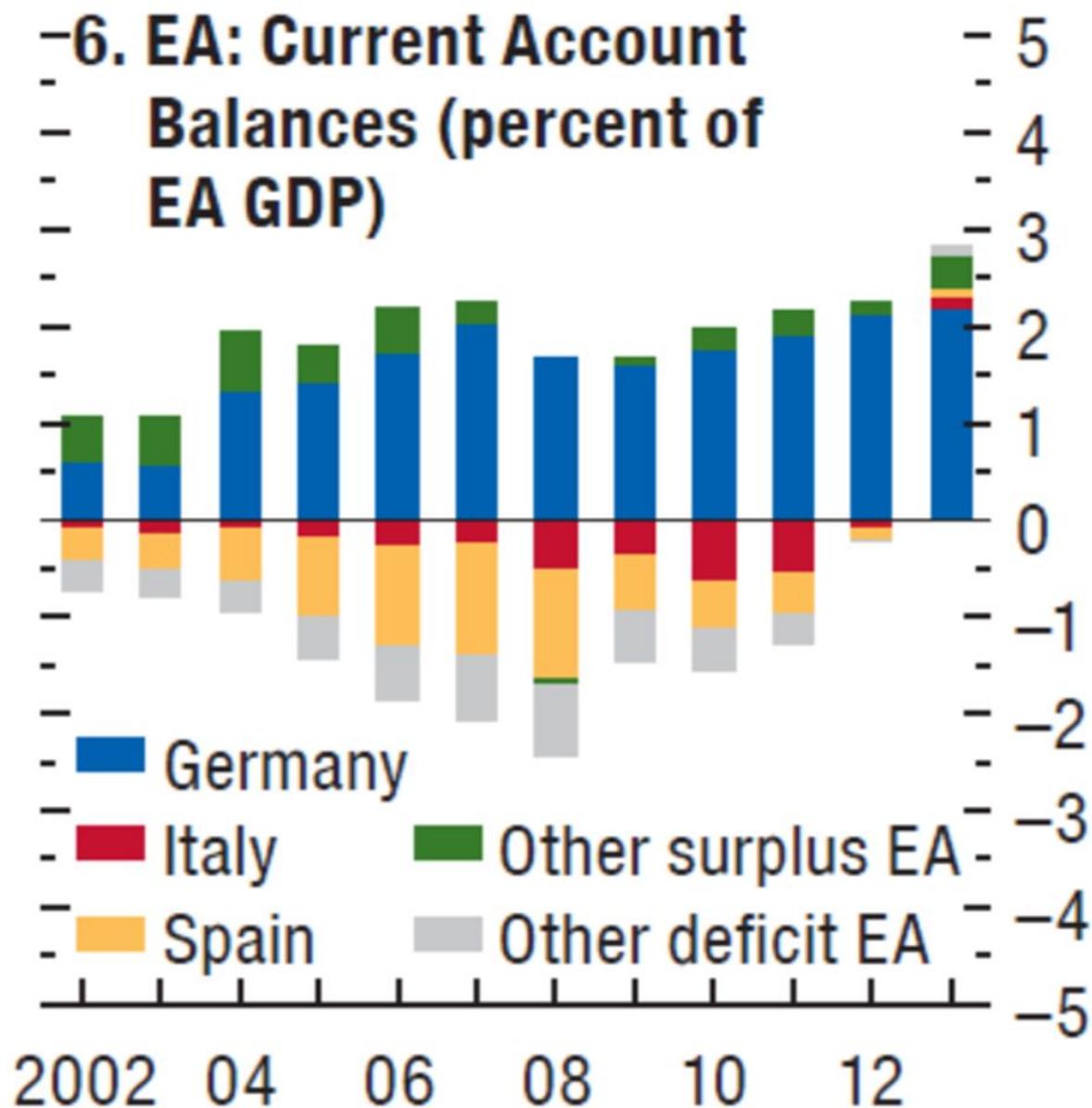
(IMF. World Economic Outlook apr.2014, p.195)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Advanced Economies | -429.2 | -327.4 | -490.5 | -57.7 | -19.9 | -43.5 | -26.6 | 193.3 | 247.7 |
| United States | -798.5 | -713.4 | -681.3 | -381.6 | -449.5 | -457.7 | -440.4 | -379.3 | -391.1 |
| Euro Area ^{1,2} | 53.9 | 46.4 | -96.5 | 33.1 | 72.7 | 109.2 | 246.0 | 366.0 | 391.6 |
| Japan | 170.9 | 212.1 | 159.9 | 146.6 | 204.0 | 119.3 | 60.4 | 34.3 | 57.2 |
| Other Advanced Economies ³ | 144.5 | 127.5 | 127.5 | 144.3 | 152.9 | 185.8 | 107.5 | 172.3 | 190.0 |
| Emerging Market and Developing Economies | 632.1 | 604.4 | 674.4 | 248.8 | 325.3 | 414.0 | 368.4 | 210.0 | 239.1 |
| Regional Groups | | | | | | | | | |
| Commonwealth of Independent States ⁴ | 94.0 | 65.5 | 108.6 | 43.0 | 69.1 | 108.1 | 67.7 | 20.5 | 50.2 |
| Emerging and Developing Asia | 271.1 | 394.8 | 429.3 | 275.9 | 238.7 | 97.4 | 104.1 | 145.2 | 177.5 |
| Emerging and Developing Europe | -84.1 | -129.7 | -154.5 | -50.3 | -84.4 | -118.8 | -80.9 | -75.6 | -68.3 |
| Latin America and the Caribbean | 46.2 | 6.2 | -39.5 | -30.0 | -62.1 | -79.4 | -107.1 | -153.3 | -154.1 |
| Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan | 275.4 | 255.7 | 332.3 | 39.1 | 175.0 | 418.7 | 418.8 | 320.5 | 283.6 |
| Sub-Saharan Africa | 29.5 | 11.8 | -1.9 | -28.8 | -11.0 | -11.9 | -34.2 | -47.2 | -49.9 |

Текущие платежные балансы региональных групп мира, % от ВВП

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Advanced Economies | -1.2 | -0.8 | -1.2 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.4 | 0.5 |
| United States | -5.8 | -4.9 | -4.6 | -2.6 | -3.0 | -2.9 | -2.7 | -2.3 | -2.2 |
| Euro Area ^{1,2} | 0.5 | 0.4 | -0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | 2.0 | 2.9 | 2.9 |
| Japan | 3.9 | 4.9 | 3.3 | 2.9 | 3.7 | 2.0 | 1.0 | 0.7 | 1.2 |
| Other Advanced Economies ³ | 1.8 | 1.4 | 1.3 | 1.7 | 1.6 | 1.8 | 1.0 | 1.6 | 1.7 |
| Emerging Market and Developing Economies | 4.9 | 3.8 | 3.5 | 1.4 | 1.5 | 1.6 | 1.4 | 0.7 | 0.8 |
| Regional Groups | | | | | | | | | |
| Commonwealth of Independent States ⁴ | 7.2 | 3.8 | 5.0 | 2.6 | 3.4 | 4.3 | 2.6 | 0.7 | 1.9 |
| Emerging and Developing Asia | 5.7 | 6.6 | 5.9 | 3.5 | 2.5 | 0.9 | 0.8 | 1.1 | 1.2 |
| Emerging and Developing Europe | -6.5 | -8.1 | -8.2 | -3.2 | -4.9 | -6.4 | -4.5 | -3.9 | -3.6 |
| Latin America and the Caribbean | 1.5 | 0.2 | -0.9 | -0.7 | -1.3 | -1.4 | -1.9 | -2.7 | -2.7 |
| Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan | 15.5 | 12.2 | 12.8 | 1.7 | 6.5 | 13.1 | 12.6 | 9.5 | 8.0 |
| Middle East and North Africa | 17.2 | 13.6 | 14.3 | 2.2 | 7.1 | 14.1 | 13.7 | 10.3 | 8.7 |
| Sub-Saharan Africa | 4.1 | 1.4 | -0.2 | -3.2 | -1.0 | -1.0 | -2.7 | -3.6 | -3.6 |

Баланс текущего счета, в % от ВВП



Текущие платежные балансы СНГ и развивающихся стран, в % от ВВП

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Commonwealth of Independent States¹ | 7.2 | 3.8 | 5.0 | 2.6 | 3.4 | 4.3 | 2.6 | 0.7 | 1.9 |
| Russia | 9.3 | 5.5 | 6.3 | 4.1 | 4.4 | 5.1 | 3.6 | 1.6 | 2.1 |
| Excluding Russia | 0.6 | -1.4 | 0.9 | -1.8 | 0.3 | 1.8 | -0.7 | -1.8 | 1.0 |
| Armenia | -1.8 | -6.4 | -11.8 | -15.8 | -14.8 | -10.9 | -11.2 | -8.4 | -7.2 |
| Azerbaijan | 17.6 | 27.3 | 35.5 | 23.0 | 28.0 | 26.5 | 21.8 | 19.7 | 15.0 |
| Belarus | -3.9 | -6.7 | -8.2 | -12.6 | -15.0 | -8.5 | -2.7 | -9.8 | -10.0 |
| Georgia | -15.2 | -19.8 | -22.0 | -10.5 | -10.2 | -12.7 | -11.7 | -6.1 | -7.9 |
| Kazakhstan | -2.5 | -8.0 | 4.7 | -3.6 | 0.9 | 5.4 | 0.3 | 0.1 | 1.9 |
| Kyrgyz Republic | -3.1 | -6.2 | -15.5 | -2.5 | -6.4 | -6.5 | -15.0 | -12.6 | -15.5 |
| Moldova | -11.3 | -15.2 | -16.1 | -6.9 | -7.0 | -11.3 | -6.0 | -4.8 | -5.9 |
| Tajikistan | -2.8 | -8.6 | -7.6 | -5.9 | -1.2 | -4.8 | -2.0 | -1.9 | -2.1 |
| Turkmenistan | 15.7 | 15.5 | 16.5 | -14.7 | -10.6 | 2.0 | 0.0 | -3.3 | -1.1 |
| Ukraine ² | -1.5 | -3.7 | -7.1 | -1.5 | -2.2 | -6.3 | -8.1 | -9.2 | ... |
| Uzbekistan | 9.2 | 7.3 | 8.7 | 2.2 | 6.2 | 5.8 | 1.2 | 1.7 | 2.2 |
| Emerging and Developing Asia | 5.7 | 6.6 | 5.9 | 3.5 | 2.5 | 0.9 | 0.8 | 1.1 | 1.2 |
| Bangladesh | 1.2 | 0.8 | 1.4 | 2.8 | 0.5 | -1.2 | 0.8 | 1.8 | 0.5 |
| Bhutan | -4.4 | 14.6 | -2.2 | -2.0 | -10.3 | -23.7 | -17.6 | -22.2 | -22.6 |
| Brunei Darussalam | 50.1 | 47.8 | 48.9 | 40.3 | 45.5 | 43.1 | 46.9 | 39.0 | 39.3 |
| Cambodia | -0.6 | -1.9 | -5.7 | -4.5 | -3.9 | -8.1 | -8.7 | -8.6 | -8.4 |
| China | 8.5 | 10.1 | 9.3 | 4.9 | 4.0 | 1.9 | 2.3 | 2.1 | 2.2 |
| Fiji | -15.4 | -10.4 | -15.9 | -4.2 | -4.5 | -5.7 | -1.5 | -18.5 | -6.3 |
| India | -1.0 | -1.3 | -2.3 | -2.8 | -2.7 | -4.2 | -4.7 | -2.0 | -2.4 |
| Indonesia | 2.6 | 1.6 | 0.0 | 2.0 | 0.7 | 0.2 | -2.8 | -3.3 | -3.0 |

Соотношение основных компонентов счета текущих операций в I кварталах 2009-2015 годов (млрд. долларов США)



Чистая кредитная позиция – это баланс внутренних сбережений (с +) и внутренних инвестиций (с -).

Чистая кредитная позиция страны свидетельствует об уровне ее финансовой самообеспеченности по внутренним инвестициям.

Превышение инвестиций над сбережениями характеризует экономику страны как **дефицитную**, покрывшую нехватку инвестиций финансовыми ресурсами нерезидентов.

Превышение сбережений над инвестициями указывает на избыток сбережений по отношению к внутренним инвестициям и характеризует страну как **профицитную**, располагающую экспортным (кредитным) потенциалом.

Отношение баланса инвестиций и сбережений к ВВП в % показывает норму чистого кредитования. Она может быть + или – и показывать профицит или дефицит по внутренним инвестициям в % к ВВП.

Нормы сбережений, инвестиций, чистого кредитования развитых стран (% к ВВП)

| | 1989–2004* | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011** |
|------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Мир | | | | | | | | |
| Сбережения | 22,0 | 22,7 | 24,0 | 24,2 | 24,1 | 21,8 | 23,3 | 24,2 |
| Инвестиции | 22,5 | 22,5 | 23,3 | 23,8 | 23,8 | 21,7 | 22,9 | 23,6 |
| Кредитование | -0,5 | 0,2 | 0,7 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,6 |
| Развитые страны | | | | | | | | |
| Сбережения | 21,3 | 20,1 | 20,9 | 20,7 | 19,8 | 17,2 | 18,2 | 18,6 |
| Инвестиции | 21,8 | 21,2 | 21,7 | 21,7 | 21,0 | 17,8 | 18,6 | 19,1 |
| Кредитование | -0,5 | -1,1 | -0,8 | -1,0 | -1,2 | -0,6 | -0,4 | -0,5 |
| США | | | | | | | | |
| Сбережения | 16,2 | 15,2 | 16,4 | 14,6 | 13,4 | 11,5 | 12,5 | 12,8 |
| Инвестиции | 19,0 | 20,3 | 20,6 | 19,6 | 18,1 | 14,7 | 15,8 | 15,8 |
| Кредитование | -2,8 | -5,1 | -4,2 | -5,0 | -4,7 | -3,3 | -3,3 | -3,0 |
| Еврозона | | | | | | | | |
| Сбережения | 21,4*** | 21,2 | 22,1 | 22,7 | 21,4 | 19,1 | 19,7 | 20,0 |
| Инвестиции | 20,9 | 20,8 | 21,7 | 22,5 | 22,1 | 18,9 | 19,2 | 19,7 |
| Кредитование | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | -0,7 | 0,2 | 0,5 | 0,3 |
| Великобритания | | | | | | | | |
| Сбережения | 15,7 | 14,5 | 14,1 | 15,6 | 15,0 | 11,8 | 11,8 | 11,3 |
| Инвестиции | 17,6 | 17,1 | 17,5 | 18,2 | 16,6 | 13,5 | 15,0 | 14,1 |
| Кредитование | -1,9 | -2,6 | -3,4 | -2,6 | -1,6 | -1,7 | -3,2 | -2,8 |
| Япония | | | | | | | | |
| Сбережения | 30,0 | 27,2 | 27,7 | 28,5 | 26,7 | 22,9 | 23,8 | 23,9 |
| Инвестиции | 27,6 | 23,6 | 23,8 | 23,7 | 23,6 | 20,2 | 20,2 | 21,4 |
| Кредитование | 2,4 | 3,6 | 3,9 | 4,8 | 3,1 | 2,7 | 3,6 | 2,5 |
| НИС ЮВА | | | | | | | | |
| Сбережения | 33,6 | 31,8 | 32,5 | 33,4 | 32,8 | 31,6 | 33,4 | 32,4 |
| Инвестиции | 29,9 | 26,1 | 26,4 | 26,1 | 27,7 | 23,6 | 26,4 | 26,1 |
| Кредитование | 3,5 | 5,7 | 6,1 | 7,3 | 5,1 | 8,0 | 7,0 | 6,3 |

Нормы сбережений, инвестиций, чистого кредитования стран развивающихся и с переходными экономиками (% ВВП)

| | 1989-2004* | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011** |
|-----------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Все страны | | | | | | | | |
| Сбережения | 33,6 | 31,8 | 32,5 | 33,4 | 32,8 | 31,6 | 33,4 | 32,4 |
| Инвестиции | 29,9 | 26,1 | 26,4 | 26,1 | 27,7 | 23,6 | 26,4 | 26,1 |
| Кредитование | 3,7 | 5,7 | 6,1 | 7,3 | 5,1 | 8,0 | 7,0 | 6,3 |
| Азия | | | | | | | | |
| Сбережения | 32,5 | 39,7 | 42,5 | 43,5 | 43,9 | 45,1 | 44,9 | 45,6 |
| Инвестиции | 32,6 | 36,3 | 36,9 | 36,9 | 38,4 | 41,4 | 41,6 | 42,3 |
| Кредитование | -0,1 | 3,4 | 5,6 | 6,6 | 5,5 | 3,7 | 3,3 | 3,3 |
| Африка к югу от Сахары | | | | | | | | |
| Сбережения | 16,0 | 18,4 | 24,3 | 22,2 | 21,9 | 19,3 | 19,8 | 21,4 |
| Инвестиции | 17,6 | 19,4 | 20,4 | 21,2 | 22,4 | 22,1 | 21,5 | 21,5 |
| Кредитование | -1,6 | -1,0 | 3,9 | 1,0 | -0,5 | -2,8 | -1,7 | -0,1 |
| Латиноамериканская Америка | | | | | | | | |
| Сбережения | 18,7 | 21,9 | 23,2 | 22,7 | 22,7 | 19,4 | 20,4 | 20,7 |
| Инвестиции | 20,3 | 20,4 | 21,6 | 22,5 | 23,8 | 20,0 | 21,7 | 22,3 |
| Кредитование | -1,6 | 1,5 | 1,6 | 0,2 | -1,1 | -0,6 | -1,3 | -1,6 |

| | 1989– 2004* | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011** |
|---|----------------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Средний Восток и Северная Африка | | | | | | | | |
| Сбережения | 24,7 | 39,7 | 41,3 | 40,6 | 42,5 | 31,5 | 34,8 | 37,1 |
| Инвестиции | 23,9 | 23,5 | 23,3 | 26,6 | 27,4 | 29,1 | 27,1 | 25,7 |
| Кредитование | 0,8 | 16,2 | 18,0 | 14,0 | 15,1 | 2,4 | 7,7 | 11,4 |
| СНГ | | | | | | | | |
| Сбережения | 25,9*** | 30,0 | 30,2 | 30,7 | 30,1 | 21,7 | 26,0 | 28,7 |
| Инвестиции | 20,3 | 21,2 | 23,0 | 26,7 | 25,2 | 19,0 | 22,1 | 24,0 |
| Кредитование | 5,6 | 8,8 | 7,2 | 4,0 | 4,9 | 2,7 | 3,9 | 4,7 |
| Центральная и Восточная Европа | | | | | | | | |
| Сбережения | 19,2 | 16,2 | 16,6 | 16,3 | 16,7 | 16,1 | 16,5 | 16,6 |
| Инвестиции | 21,8 | 21,4 | 23,4 | 24,8 | 25,0 | 19,1 | 21,0 | 22,8 |
| Кредитование | -2,6 | -5,2 | -6,8 | -8,5 | -8,3 | -3,0 | -4,5 | -6,2 |

Таблица А14. Сводные данные по чистому кредитованию и чистому заимствованию
(В процентах ВВП)

| | Среднее | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|-----------|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1997–2006 | 2001–08 | | | | | | | |
| Страны с развитой экономикой | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | -0,6 | -0,9 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,6 |
| Сальдо счета текущих операций | -0,6 | -0,9 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,6 |
| Сбережения | 22,3 | 21,7 | 19,0 | 20,0 | 20,5 | 20,9 | 21,1 | 21,1 | 21,2 |
| Инвестиции | 22,9 | 22,6 | 19,5 | 20,4 | 20,8 | 20,7 | 20,5 | 20,7 | 20,7 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Соединенные Штаты | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | -4,0 | -4,8 | -2,6 | -3,0 | -3,0 | -2,8 | -2,4 | -2,4 | -2,3 |
| Сальдо счета текущих операций | -4,0 | -4,8 | -2,6 | -3,0 | -3,0 | -2,9 | -2,4 | -2,4 | -2,3 |
| Сбережения | 19,3 | 17,8 | 14,4 | 15,1 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 17,9 | 18,1 |
| Инвестиции | 22,6 | 22,2 | 17,5 | 18,4 | 18,5 | 19,2 | 19,3 | 19,8 | 20,4 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Зона евро¹ | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | ... | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,6 | 2,4 | 2,5 | ... |
| Сальдо счета текущих операций | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | -0,1 | 1,5 | 2,2 | 2,3 | 3,3 |
| Сбережения | 22,8 | 23,0 | 20,8 | 21,5 | 22,2 | 22,2 | 22,1 | 22,5 | 22,7 |
| Инвестиции | 22,4 | 22,6 | 20,4 | 20,9 | 21,4 | 20,1 | 19,4 | 19,2 | 18,8 |
| Сальдо счета операций с капиталом | ... | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | ... |
| Германия | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 1,3 | 3,8 | 5,8 | 5,7 | 6,1 | 7,2 | 6,8 | 7,5 | 8,4 |
| Сальдо счета текущих операций | 1,4 | 3,8 | 5,8 | 5,7 | 6,1 | 7,1 | 6,7 | 7,5 | 8,4 |
| Сбережения | 22,6 | 23,9 | 24,0 | 25,2 | 26,7 | 26,3 | 25,7 | 26,3 | 26,9 |
| Инвестиции | 21,3 | 20,1 | 18,1 | 19,5 | 20,6 | 19,2 | 19,0 | 18,9 | 18,5 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Франция | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 1,3 | 0,1 | -0,7 | -0,8 | -1,0 | -1,5 | -1,3 | -0,9 | 0,0 |
| Сальдо счета текущих операций | 1,3 | 0,1 | -0,8 | -0,8 | -1,0 | -1,5 | -1,4 | -1,1 | -0,1 |
| Сбережения | 22,8 | 22,6 | 20,5 | 21,1 | 22,2 | 21,2 | 20,6 | 20,9 | 21,3 |
| Инвестиции | 21,5 | 22,5 | 21,3 | 21,9 | 23,2 | 22,7 | 22,0 | 22,0 | 21,4 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |

Таблица А14. Сводные данные по чистому кредитованию и чистому заимствованию (продолжение)
(В процентах ВВП)

| | Среднее | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|-----------|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1997–2006 | 2001–08 | | | | | | | |
| Канада | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 1,0 | 1,4 | -3,0 | -3,5 | -2,7 | -3,3 | -3,0 | -2,2 | -2,6 |
| Сальдо счета текущих операций | 1,0 | 1,4 | -2,9 | -3,5 | -2,7 | -3,3 | -3,0 | -2,2 | -2,6 |
| Сбережения | 22,3 | 23,5 | 18,9 | 19,8 | 21,5 | 21,6 | 21,5 | 21,9 | 21,3 |
| Инвестиции | 21,3 | 22,1 | 21,8 | 23,3 | 24,1 | 24,9 | 24,5 | 24,1 | 23,9 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Другие страны с развитой экономикой² | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 3,5 | 3,8 | 4,0 | 4,7 | 3,9 | 4,0 | 5,1 | 4,8 | 4,9 |
| Сальдо счета текущих операций | 3,5 | 3,9 | 4,0 | 4,7 | 3,8 | 4,0 | 5,0 | 4,8 | 4,9 |
| Сбережения | 28,7 | 29,1 | 28,2 | 29,8 | 30,0 | 30,0 | 30,1 | 30,2 | 30,3 |
| Инвестиции | 25,9 | 25,9 | 24,6 | 25,9 | 26,6 | 26,4 | 25,3 | 25,3 | 25,2 |
| Сальдо счета операций с капиталом | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 1,7 | 3,0 | 1,4 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 0,8 | 0,6 | 0,3 |
| Сальдо счета текущих операций | 1,5 | 2,9 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,4 | 0,7 | 0,7 | 0,1 |
| Сбережения | 26,4 | 29,7 | 31,7 | 32,6 | 33,4 | 33,1 | 32,5 | 32,3 | 32,3 |
| Инвестиции | 25,3 | 27,1 | 30,6 | 31,3 | 31,9 | 31,9 | 31,8 | 31,6 | 32,2 |
| Сальдо счета операций с капиталом | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Региональные группы | | | | | | | | | |
| Содружество Независимых Государств³ | | | | | | | | | |
| Чистое кредитование/заимствование | 6,1 | 5,8 | 1,9 | 3,9 | 4,3 | 2,3 | 0,6 | 0,5 | 2,5 |
| Сальдо счета текущих операций | 6,3 | 6,7 | 2,6 | 3,4 | 4,3 | 2,5 | 0,6 | 2,2 | 2,5 |
| Сбережения | 26,8 | 29,4 | 22,0 | 26,3 | 29,0 | 26,6 | 23,3 | 23,4 | 23,1 |
| Инвестиции | 20,6 | 22,8 | 19,2 | 22,7 | 24,6 | 24,1 | 22,6 | 21,0 | 20,3 |
| Сальдо счета операций с капиталом | -0,4 | -0,9 | -0,7 | 0,4 | 0,0 | -0,2 | 0,0 | -1,6 | 0,0 |

Международная инвестиционная позиция

показывает иностранные активы и обязательства страны на определенную дату; ее зарубежные активы (требования к другим странам) и обязательства (пассивы) перед иностранными кредиторами, инвесторами, вкладчиками.

Активы включают: 1. прямые инвестиции резидентов за рубежом 2. портфельные инвестиции в виде акций и долговых ЦБ 3. Прочие инвестиции, в т.ч. торговые кредиты и авансы, ссуды и займы, наличную инвалюту и депозиты 5. резервные активы

В состав обязательств по м/н инвестициям входят: 1. прямые иностранные инвестиции (ПИИ) 2. портфельные инвестиции – м/н и внутренние долговые ЦБ и акции, эмитированные резидентами и приобретенные нерезидентами 3. обязательства по ссудам и займам, полученных от иностранных и международных банков и др. финансовых институтов, обязательства по м/н кредитам.

Баланс активов и обязательств показывает чистую международную инвестиционную позицию страны. Она может быть положительной с превышением активов над обязательствами или отрицательной – с превышением обязательств над активами.

По чистой м/н инвестиционной позиции страны подразделяются на чистых м/н должников и чистых м/н кредиторов.

Развитые страны являются основными получателями и главной сферой приложения международных финансов.

Совокупные обязательства развитых стран перед нерезидентами в объеме вложенных в их экономику инвестиций стабильно превышают их зарубежные активы. В течение долгих лет они имеют отрицательную чистую международную позицию, что характеризует группу этих стран как чистого получателя м/н финансов.

См. табл.

М/н инвестиционная позиция развитых стран (млрд.долл)

| Страны | Активы | | | | | Обязательства | | | | |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | всего | ПИИ | акции | ДЦБ* | банки | всего | ПИИ | акции | ДЦБ* | банки |
| Австралия | 703 | 197 | 160 | 100 | 110 | 1202 | 270 | 169 | 477 | 157 |
| Великобритания | 10157 | 1531 | 824 | 1602 | 4702 | 10243 | 980 | 865 | 1970 | 5162 |
| Дания | 671 | 158 | 84 | 147 | 204 | 700 | 121 | 46 | 227 | 217 |
| Еврозона | 19442 | 5236 | 1618 | 3622 | 4580 | 21672 | 4466 | 3018 | 5455 | 5220 |
| Израиль | 191 | 54 | 14 | 22 | 22 | 192 | 64 | 45 | 26 | 26 |
| Исландия | 73 | 9 | 12 | 7 | 1 | 117 | 9 | 0 | 50 | 5 |
| Канада | 1214 | 520 | 228 | 119 | 150 | 1208 | 412 | 78 | 399 | 246 |
| Норвегия | 920 | 140 | 203 | 319 | н.д. | 684 | 105 | 40 | 205 | н.д. |
| Швейцария | 2913 | 726 | 320 | 553 | 577 | 2305 | 405 | 530 | 58 | 689 |
| Швеция | 1014 | 313 | 193 | 142 | 224 | 1042 | 256 | 104 | 284 | 247 |
| Чешская Республика. | 122 | 12 | 10 | 16 | 26 | 201 | 113 | 9 | 17 | 23 |
| Гонконг | 2261 | 762 | 275 | 282 | 537 | 1638 | 816 | 214 | 15 | 476 |
| Республика Корея | 495 | 98 | 48 | 27 | 79 | 608 | 95 | 125 | 126 | 123 |
| Сингапур | 941 | 201 | 127 | 75 | н.д. | 750 | 282 | 85 | 15 | н.д. |
| США | 19888 | 3699 | 2851 | 1749 | 2568 | 23357 | 2646 | 2098 | 7424 | 3248 |
| Япония | 5721 | 680 | 395 | 1982 | 932 | 3236 | 203 | 756 | 790 | 1002 |
| Всего: | 66726 | 14336 | 7362 | 10764 | 14712 | 69155 | 11243 | 7502 | 17538 | 16841 |

Россия

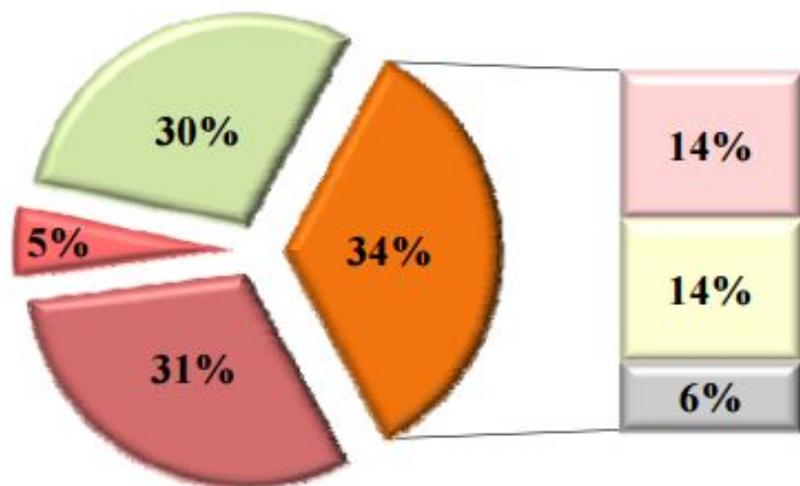
**Чистое приобретение финансовых активов резидентами,
без учета резервных активов, по категориям инвестиций
в I кварталах 2009-2014 годов**
(млрд. долларов США)



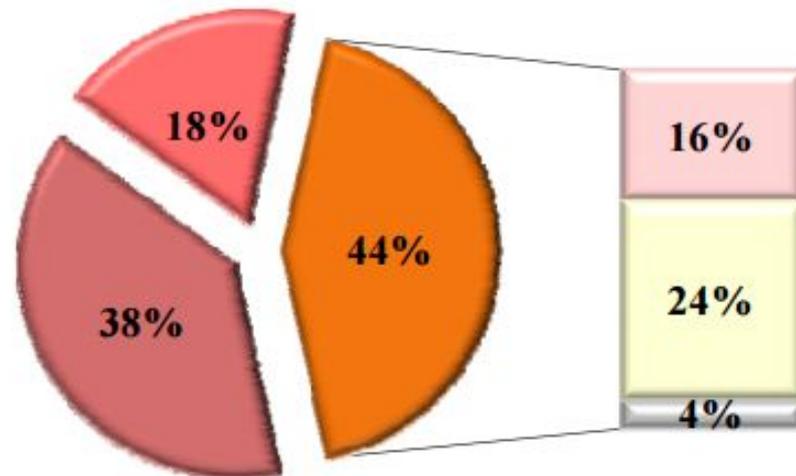
Россия

Структура международной инвестиционной позиции по состоянию на 01.04.2015

Активы



Обязательства



- прямые инвестиции
- портфельные инвестиции

- резервные активы
- прочие инвестиции
- наличная валюта и депозиты
- ссуды и займы
- другие категории

**Международная инвестиционная позиция
по международным резервам Российской Федерации в I квартале 2014 года**

млн. долларов США

| | Остаток на 01.01.14 | Изменения в результате операций | Прочие изменения | Переоценка в результате | | Всего изменений | Остаток на 01.04.14 |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------|------------------------|
| | | | | изменения валютного курса | изменения рыночных цен | | |
| Международные резервы | 509 595 | -27 351 | 211 | 3 556 | 120 | -23 464 | 486 131 |
| Монетарное золото | 39 990 | 0 | 217 | 3 149 | 0 | 3 365 | 43 355 |
| Специальные права заимствования | 8 762 | 1 | 0 | 32 | 0 | 33 | 8 796 |
| Резервная позиция в МВФ | 4 396 | -120 | 0 | 16 | 0 | -105 | 4 291 |
| Прочие резервные активы | 456 447 | -27 232 | -6 | 360 | 120 | -26 758 | 429 689 |

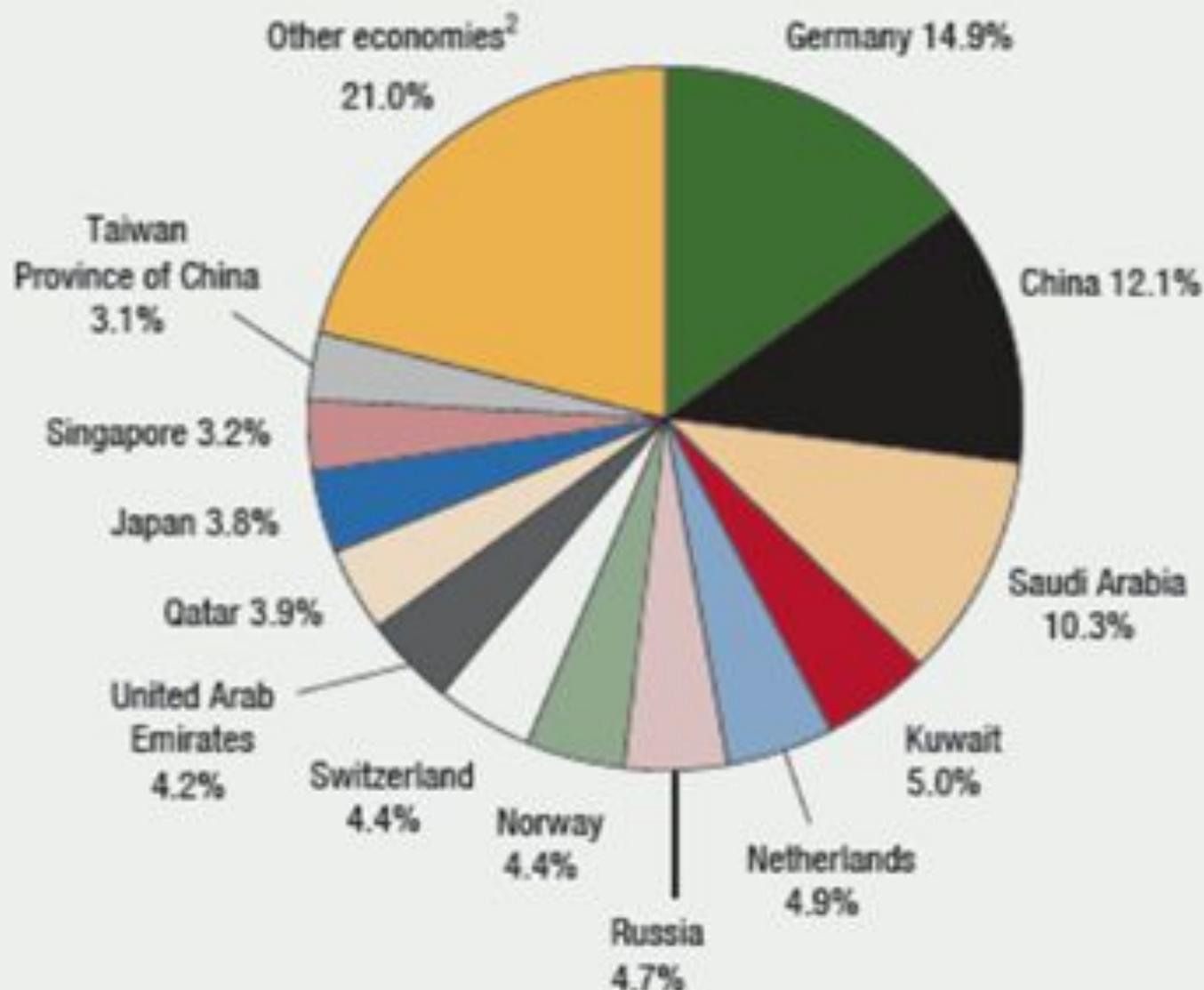
Международная инвестиционная позиция по международным резервам Российской Федерации в 2014 году

млн. долл. США

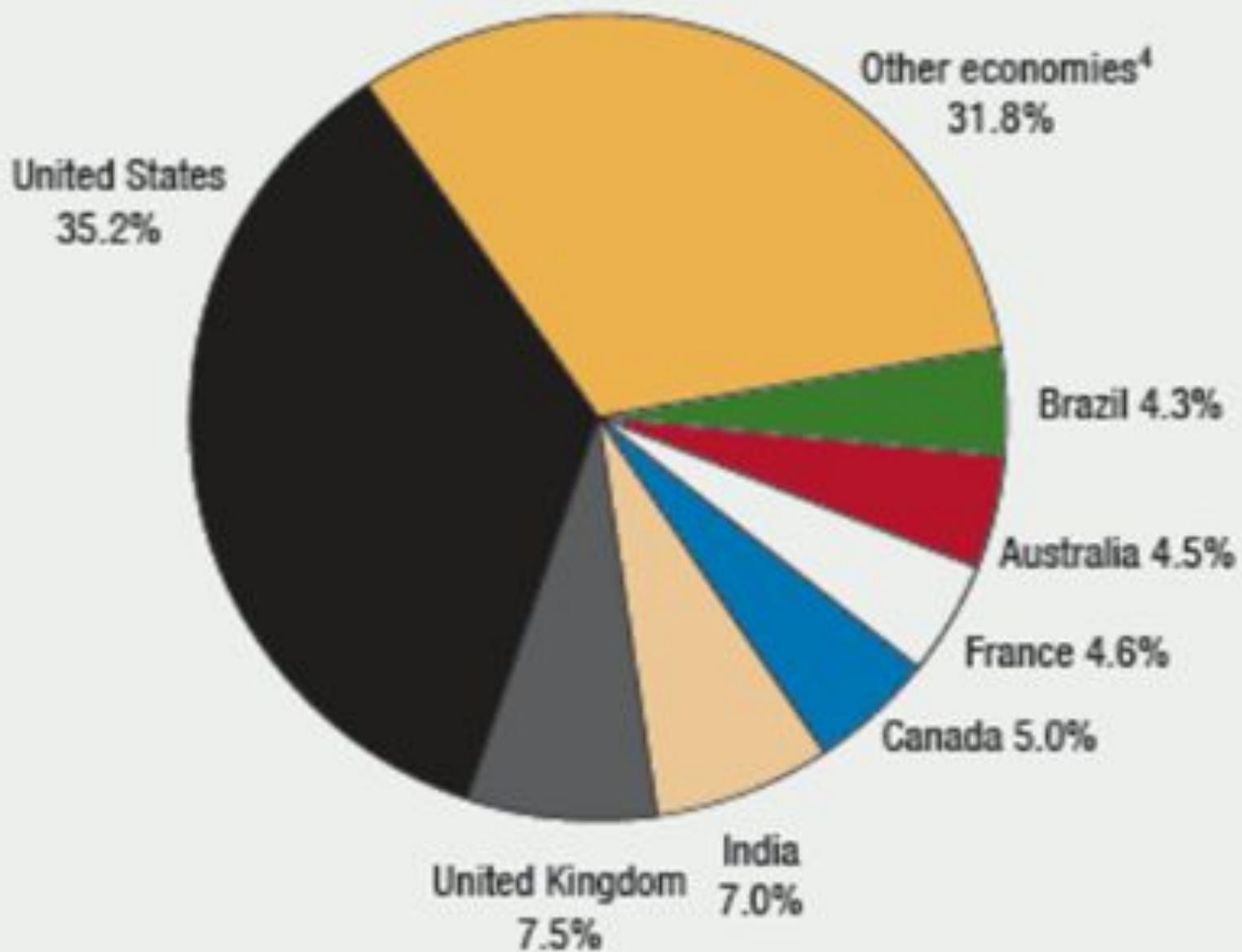
| | Остаток на 01.12.14 | Изменения в результате операций | Переоценка | | Прочие изменения | Всего изменений | Остаток на 01.01.15 |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---|--|---------------------|--------------------|------------------------|
| | | | в результате изменения валютного курса | в результате изменения рыночных цен | | | |
| Международные резервы | 418 880 | -31 162 | -4 439 | -140 | 2 322 | -33 420 | 385 460 |
| Монетарное золото | 45 222 | 0 | 68 | 0 | 799 | 867 | 46 089 |
| Специальные права заимствования (СДР) | 8 334 | 0 | -88 | 0 | 0 | -87 | 8 246 |
| Резервная позиция в МВФ | 3 915 | -480 | -37 | 0 | 0 | -517 | 3 398 |
| Прочие резервные активы | 361 409 | -30 682 | -4 383 | -140 | 1 523 | -33 682 | 327 727 |

Major Net Exporters and Importers of Capital, 2012

1. Economies That Export Capital¹



2. Economies That Import Capital³



Мировой внешний долг по дебиторам в 2003-2011 (млрд.)

| | 2003 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011* |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Мировой внешний долг | 31782 | 60971 | 59935 | 61539 | 62910 | 64960 |
| Государственный** | 6419 | 10046 | 11804 | 13143 | 14554 | 15077 |
| Корпоративный*** | 25363 | 50925 | 48130 | 48397 | 48356 | 49883 |
| Развитые страны | 30051 | 58038 | 56710 | 58167 | 59186 | 61260 |
| Государственный | 5614 | 9263 | 11025 | 12211 | 13476 | 13980 |
| Корпоративный | 24437 | 48774 | 45685 | 45956 | 45710 | 47280 |
| США | 6946 | 13427 | 13750 | 13768 | 14456 | 14825 |
| Государственный | 1818 | 2826 | 3416 | 4072 | 4811 | 4866 |
| Корпоративный | 5128 | 10601 | 10334 | 9695 | 9645 | 9959 |
| Еврозона | 12996 | 25391 | 25536 | 26319 | 25452 | 26859 |
| Государственный | 2989 | 4830 | 5733 | 6382 | 6423 | 6839 |
| Корпоративный | 10007 | 20361 | 19803 | 19936 | 19029 | 20020 |
| Великобритания | 5406 | 11261 | 9107 | 9337 | 9529 | 9849 |
| Государственный | 146 | 385 | 386 | 428 | 564 | 570 |
| Корпоративный | 5261 | 10601 | 8721 | 8910 | 8964 | 9279 |
| Япония | 1354 | 1768 | 2231 | 2086 | 2589 | 2641 |
| Государственный | 246 | 604 | 842 | 674 | 834 | 884 |
| Корпоративный | 1108 | 1164 | 1389 | 1413 | 1754 | 1756 |
| Развивающиеся и с формирующимися рынками | 1730 | 2933 | 3225 | 3372 | 3724 | 3700 |
| Государственный | 804 | 783 | 779 | 931 | 1078 | 1097 |
| Корпоративный | 926 | 2150 | 2446 | 2441 | 2646 | 2603 |
| Азия | 390 | 586 | 651 | 708 | 815 | 710 |
| Государственный | 133 | 154 | 164 | 188 | 224 | 232 |
| Корпоративный | 257 | 432 | 487 | 520 | 591 | 478 |
| Европа | 573 | 1495 | 1663 | 1728 | 1788 | 1873 |
| Государственный | 293 | 314 | 301 | 393 | 448 | 480 |
| Корпоративный | 280 | 1181 | 1363 | 1336 | 1340 | 1393 |
| Латинская Америка | 712 | 723 | 786 | 802 | 966 | 957 |
| Государственный | 352 | 263 | 259 | 289 | 331 | 308 |
| Корпоративный | 360 | 461 | 527 | 512 | 635 | 649 |

Госдолг стран мира в начале 2014 года

1. США – 17,61 трлн. долларов
2. Япония – 9,87 трлн. долларов
3. Китай – 3,89 трлн. долларов
4. Германия – 2,60 трлн. долларов
5. Италия – 2,33 трлн. долларов
6. Франция – 2,11 трлн. долларов
7. Великобритания – 2,06 трлн. долларов
8. Бразилия – 1,32 трлн. долларов
9. Испания – 1,23 трлн. долларов
10. Канада – 1,2 трлн. долларов

Госдолг стран мира по отношению к ВВП

1. Япония – 242,3%
2. Греция – 174%
3. Италия – 133,1%
4. Португалия – 125,3%
5. Ирландия – 121,0%
6. США – 107,3%
7. Сингапур – 106,2%
8. Бельгия – 101,2%
9. Испания – 99,1%
10. Великобритания – 95,6%

Table 2. General Government Debt, 2008–14
(Percent of GDP)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Projections | | Difference from April 2013 <i>Fiscal Monitor</i> | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|---|------|------|
| | | | | | | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Gross debt | | | | | | | | | | |
| World | 65.2 | 75.1 | 78.9 | 79.4 | 80.8 | 79.7 | 79.6 | -0.6 | -1.8 | -1.0 |
| Advanced economies | 80.4 | 93.7 | 100.3 | 104.4 | 108.7 | 108.5 | 109.2 | -1.4 | -0.7 | -0.5 |
| United States ¹ | 73.3 | 86.3 | 95.2 | 99.4 | 102.7 | 106.0 | 107.3 | -3.8 | -2.1 | -1.8 |
| Euro area | 70.3 | 80.1 | 85.7 | 88.2 | 93.0 | 95.7 | 96.1 | 0.1 | 0.7 | 0.8 |
| France | 68.2 | 79.2 | 82.4 | 85.8 | 90.2 | 93.5 | 94.8 | -0.1 | 0.7 | 0.7 |
| Germany | 66.8 | 74.5 | 82.4 | 80.4 | 81.9 | 80.4 | 78.1 | -0.1 | 0.0 | -0.2 |
| Greece | 112.9 | 129.7 | 148.3 | 170.3 | 156.9 | 175.7 | 174.0 | -1.7 | -3.7 | -1.6 |
| Ireland | 44.2 | 64.4 | 91.2 | 104.1 | 117.4 | 123.3 | 121.0 | 0.3 | 1.3 | 0.7 |
| Italy | 106.1 | 116.4 | 119.3 | 120.8 | 127.0 | 132.3 | 133.1 | 0.0 | 1.6 | 2.3 |
| Portugal | 71.7 | 83.7 | 94.0 | 108.4 | 123.8 | 123.6 | 125.3 | 0.8 | 1.3 | 1.6 |
| Spain | 40.2 | 54.0 | 61.7 | 70.4 | 85.9 | 93.7 | 99.1 | 1.8 | 1.9 | 1.5 |
| Japan | 191.8 | 210.2 | 216.0 | 230.3 | 238.0 | 243.5 | 242.3 | 0.1 | -1.8 | -2.3 |
| United Kingdom | 51.9 | 67.1 | 78.5 | 84.3 | 88.8 | 92.1 | 95.3 | -1.5 | -1.5 | -1.8 |
| Canada | 71.3 | 81.3 | 83.1 | 83.5 | 85.3 | 87.1 | 85.6 | -0.4 | 0.0 | 1.0 |
| Emerging market economies | 33.5 | 36.0 | 40.3 | 37.8 | 36.5 | 35.3 | 34.1 | 1.4 | 1.5 | 1.4 |
| Asia | 31.3 | 31.5 | 40.8 | 36.7 | 34.5 | 32.0 | 30.1 | 2.3 | 1.5 | 1.2 |
| China ² | 17.0 | 17.7 | 33.5 | 28.7 | 26.1 | 22.9 | 20.9 | 3.3 | 1.6 | 0.9 |
| India ³ | 74.5 | 72.5 | 67.0 | 66.4 | 66.7 | 67.2 | 68.1 | -0.1 | 0.8 | 1.4 |
| Europe | 23.6 | 29.5 | 29.1 | 27.7 | 26.9 | 28.1 | 27.5 | 0.9 | 2.0 | 0.8 |
| Russia | 7.9 | 11.0 | 11.0 | 11.7 | 12.5 | 14.1 | 14.6 | 1.6 | 3.7 | 2.8 |
| Turkey | 40.0 | 46.1 | 42.3 | 39.1 | 36.2 | 36.0 | 34.9 | -0.2 | 0.5 | -0.5 |
| Latin America | 50.4 | 53.2 | 51.7 | 51.5 | 52.0 | 51.5 | 51.6 | 0.1 | 1.4 | 2.5 |
| Brazil ⁴ | 63.5 | 66.8 | 65.0 | 64.7 | 68.0 | 68.3 | 69.0 | -0.4 | 1.1 | 3.1 |
| Mexico | 42.9 | 43.9 | 42.4 | 43.6 | 43.5 | 44.0 | 45.8 | 0.0 | 0.5 | 2.0 |
| Middle East and North Africa | 62.3 | 64.9 | 66.8 | 70.1 | 75.5 | 81.8 | 83.8 | 0.5 | 3.0 | 6.5 |
| South Africa | 27.8 | 31.3 | 35.8 | 39.6 | 42.3 | 43.0 | 44.7 | 0.0 | 0.3 | 1.0 |
| Low-income countries | 39.9 | 42.7 | 41.8 | 40.8 | 41.9 | 41.4 | 42.2 | -0.9 | -1.0 | 0.3 |
| Oil producers | 22.1 | 24.9 | 24.3 | 22.2 | 22.0 | 23.5 | 24.2 | -0.2 | 0.6 | 0.9 |

Внешний долг Российской Федерации (млрд долларов США)

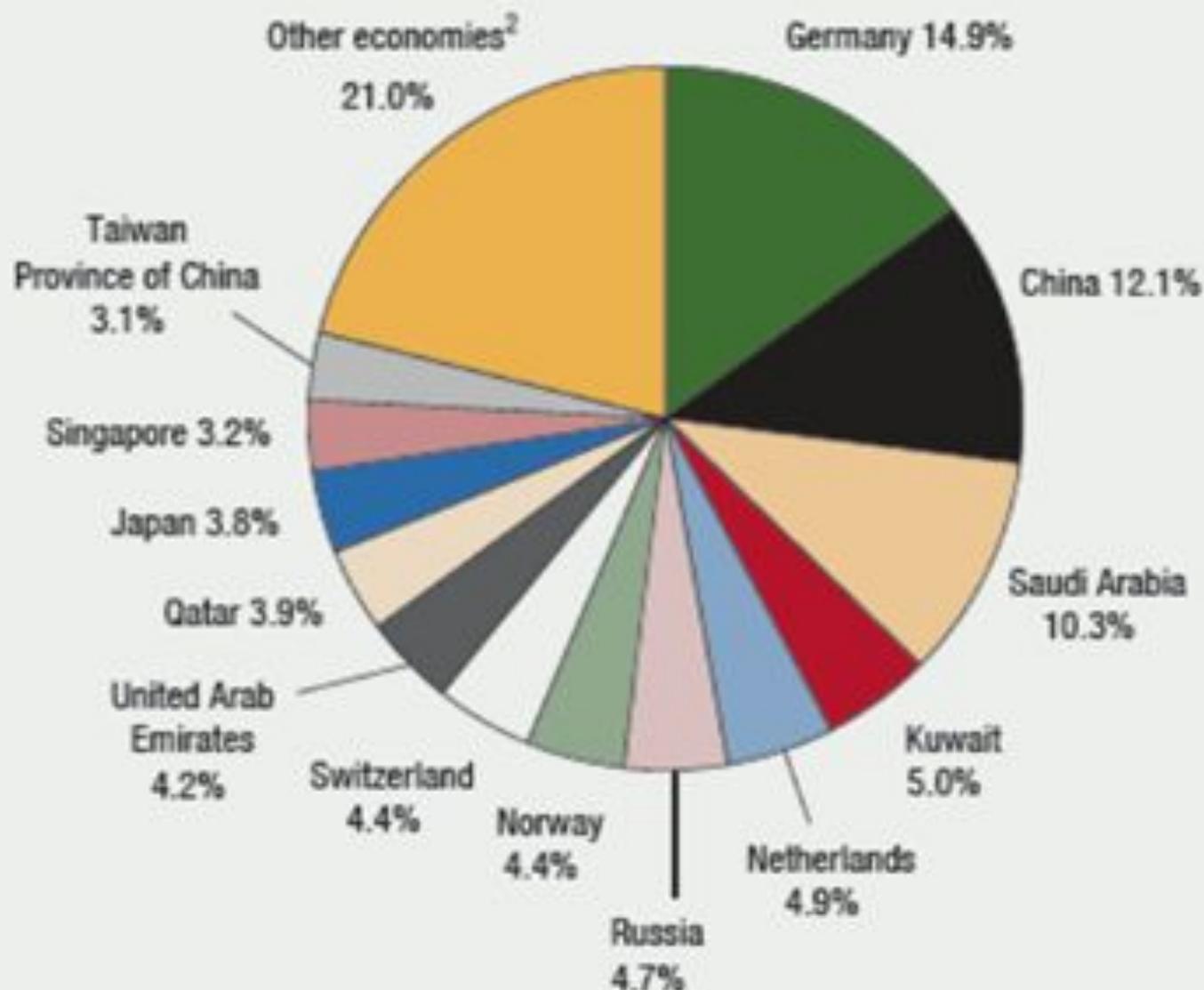


Внешний долг Российской Федерации (в % к ВВП)

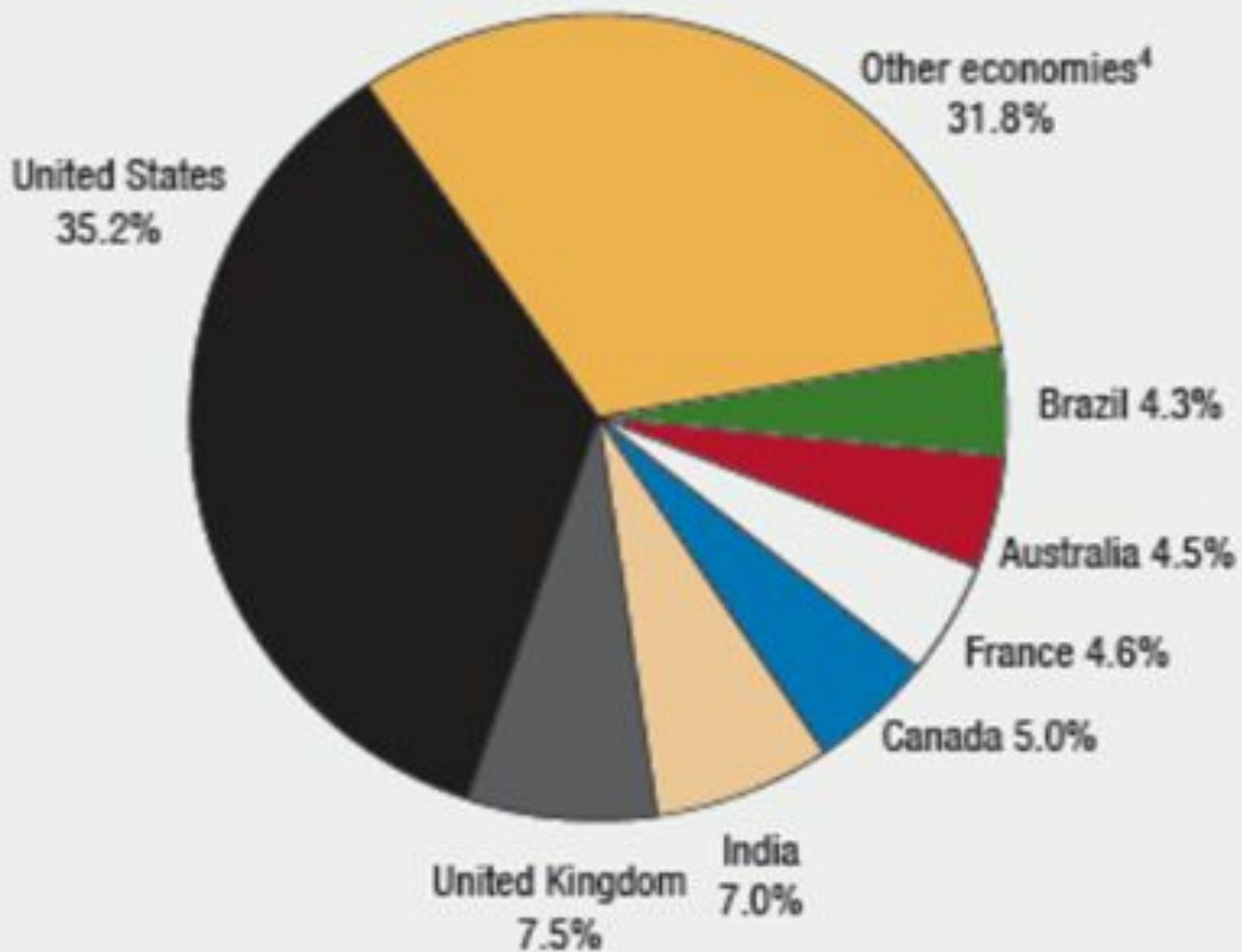


Major Net Exporters and Importers of Capital, 2012

1. Economies That Export Capital¹



2. Economies That Import Capital³



Долговые обязательства и требования России

Проблемы и трудности переходного периода

Финансовые дефициты и профициты в
российской экономике

**Все это в последнюю тему:
Россия в системе м/н финансов**

Счет текущих операций платежного баланса РФ в 2001-2010 гг. (млрд долл.)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Счет текущих операций | 33,9 | 29,1 | 35,4 | 59,5 | 84,6 | 94,7 | 77,8 | 103,7 | 48,6 | 71,1 |
| Товары | | | | | | | | | | |
| Экспорт FOB | 101,9 | 107,3 | 135,9 | 183,2 | 243,8 | 303,5 | 354,4 | 471,6 | 303,4 | 400,1 |
| Импорт FOB | -53,8 | -61,0 | -76,0 | -97,4 | -125,4 | -164,3 | -223,5 | -291,9 | -191,8 | -248,7 |
| Баланс | 48,1 | 46,3 | 59,9 | 85,8 | 118,4 | 139,3 | 130,9 | 179,7 | 111,6 | 151,4 |
| Услуги | | | | | | | | | | |
| Экспорт | 11,4 | 13,6 | 16,2 | 20,6 | 25,0 | 31,1 | 39,2 | 51,1 | 41,6 | 44,5 |
| Импорт | -20,6 | -23,5 | -27,1 | -33,3 | -38,7 | -44,7 | -58,1 | -75,5 | -61,4 | -72,3 |
| Баланс | -9,1 | -9,9 | -10,9 | -12,7 | -13,8 | -13,6 | -18,9 | -24,3 | -19,8 | -27,8 |
| Доходы от инвестиций | | | | | | | | | | |
| К получению | 6,1 | 5,0 | 10,2 | 10,8 | 15,7 | 27,8 | 44,8 | 58,0 | 29,9 | 33,4 |
| К выплате | -10,5 | -11,7 | -23,3 | -23,3 | -33,5 | -53,1 | -68,2 | -92,8 | -61,3 | -72,1 |
| Баланс | -4,3 | -6,8 | -13,0 | -12,5 | -17,8 | -25,3 | -23,4 | -34,8 | -31,4 | -38,7 |
| Оплата труда | | | | | | | | | | |
| К получению | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 1,2 | 1,8 | 1,9 | 2,6 | 3,8 | н.д. | н.д. |
| К выплате | -0,5 | -0,5 | -0,9 | -1,5 | -2,9 | -6,1 | -9,9 | -17,8 | н.д. | н.д. |
| Баланс | 0,1 | 0,2 | -0,1 | -0,2 | -1,1 | -4,2 | -7,3 | -14,2 | -31,4 | -38,7 |
| Текущие трансферты | | | | | | | | | | |
| Полученные | 0,7 | 1,3 | 2,5 | 3,4 | 4,5 | 6,4 | 8,4 | 11,0 | 8,9 | н.д. |
| Выплаченные | -1,6 | -2,1 | -2,9 | -4,3 | -5,5 | -7,9 | -11,9 | -13,7 | -11,8 | н.д. |
| Баланс | -0,8 | -0,7 | -0,4 | -0,8 | -1,0 | -1,5 | -3,5 | -2,7 | -2,9 | н.д. |

* Оценка.

Источник: Платежный баланс и внешний долг Российской Федерации, январь-сентябрь 2010 г. - М.: Центральный банк РФ, 2011, с. 27-28; www.cbr.ru/statistics, 05.04.2011 г.

Международная инвестиционная позиция России: иностранные активы и обязательства на 01.01.2001-2011 гг. (в млрд долл.)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Активы | 248,7 | 259,5 | 288,4 | 336,8 | 406,6 | 516,3 | 731,3 | 1092,6 | 1010,4 | 1089,5 | 1173,2 |
| Прямые инвестиции за границу | 20,1 | 44,2 | 62,3 | 90,9 | 107,3 | 146,7 | 216,5 | 370,2 | 205,6 | 302,5 | 369,1 |
| Портфельные инвестиции | 1,3 | 1,3 | 2,5 | 4,4 | 7,9 | 17,8 | 12,3 | 19,9 | 24,2 | 38,1 | 37,3 |
| Участие в капитале | 0,05 | 0,1 | 0,05 | 0,09 | 0,13 | 0,33 | 0,5 | 4,0 | 2,7 | 2,3 | 4,0 |
| Долговые ценные бумаги | 1,2 | 1,2 | 2,4 | 4,3 | 7,8 | 17,4 | 11,7 | 15,8 | 21,4 | 35,6 | 32,7 |
| Прочие инвестиции | 199,4 | 177,3 | 175,8 | 164,6 | 166,7 | 169,7 | 198,9 | 222,3 | 349,4 | 307,2 | 285,8 |
| Торговые кредиты и авансы | 11,7 | 7,1 | 5,4 | 8,3 | 8,9 | 16,3 | 14,8 | 11,7 | 18,4 | 5,0 | 4,7 |
| Ссуды и займы | 22,1 | 22,6 | 25,3 | 24,5 | 23,8 | 29,1 | 57,9 | 93,7 | 139,7 | 127,9 | 136,3 |
| Банки | 2,5 | 3,0 | 4,5 | 5,3 | 6,7 | 11,7 | 22,4 | 34,3 | 58,5 | 54,7 | 68,2 |
| Наличная инв алота и депозиты | 62,4 | 63,9 | 65,0 | 59,2 | 61,0 | 66,3 | 70,2 | 67,5 | 135,6 | 123,6 | 96,4 |
| Наличная инв алота | 47,6 | 49,7 | 52,0 | 47,5 | 47,9 | 49,0 | 39,7 | 24,6 | 53,7 | 47,6 | 30,9 |
| Просроченная задолженность | 99,0 | 78,1 | 73,9 | 67,0 | 68,0 | 54,9 | 52,1 | 43,4 | 44,6 | 36,9 | 36,3 |
| Поставки по межправительственным соглашениям | 3,6 | 3,9 | 4,2 | 3,9 | 3,5 | 1,6 | 1,5 | 1,8 | 1,8 | 3,6 | 4,5 |
| Резервные активы | 28,0 | 36,6 | 47,8 | 76,9 | 124,5 | 182,2 | 303,7 | 478,8 | 426,3 | 439,4 | 479,4 |
| Монетарное золото | 3,7 | 4,1 | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 6,3 | 8,2 | 12,0 | 14,5 | 22,8 | 35,8 |
| СДР | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,9 | 8,7 |
| Резервная позиция в МВФ | - | - | - | - | - | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 1,0 | 1,9 | 1,9 |
| Прочие валютные активы | 24,3 | 32,5 | 44,0 | 73,2 | 120,8 | 175,7 | 295,3 | 466,4 | 410,7 | 405,8 | 432,9 |

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Обязательства | 184,2 | 215,6 | 251,3 | 332,9 | 417,3 | 547,9 | 770,1 | 1242,8 | 755,9 | 986,1 | 1157,5 |
| Прямые инвестиции в Россию | 32,2 | 52,9 | 70,9 | 96,7 | 122,3 | 180,3 | 265,9 | 491,0 | 215,7 | 378,8 | 93,3 |
| Портфельные инвестиции | 32,1 | 52,3 | 66,9 | 93,3 | 130,8 | 166,3 | 263,8 | 367,5 | 112,6 | 217,3 | 278,3 |
| Участие в капитале | 11,1 | 27,3 | 35,8 | 58,0 | 89,2 | 118,1 | 207,1 | 307,2 | 83,0 | 176,9 | 230,8 |
| Долговые ценные бумаги | 21,0 | 25,0 | 31,1 | 35,4 | 41,6 | 48,0 | 57,9 | 58,6 | 28,0 | 39,2 | 45,8 |
| Долгосрочные | 20,7 | 23,9 | 30,1 | 34,6 | 40,6 | 46,8 | 56,4 | 56,2 | 26,5 | 39,2 | 44,8 |
| Финансовые производные | - | - | - | 0,03 | 0,2 | 0,05 | 0,2 | 0,9 | 10,4 | 5,2 | 2,8 |
| Прочие инвестиции | 119,9 | 110,3 | 113,5 | 142,8 | 164,0 | 201,2 | 238,3 | 383,3 | 417,2 | 384,7 | 383,0 |
| Торговые кредиты и авансы | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,1 | 2,1 |
| Ссуды и займы | 98,3 | 89,1 | 93,8 | 119,6 | 146,0 | 180,3 | 205,2 | 334,5 | 373,7 | 335,6 | 325,1 |
| Банки | 2,6 | 2,9 | 5,2 | 12,9 | 19,8 | 34,5 | 67,7 | 113,2 | 124,6 | 89,3 | 96,4 |
| Наличная национальная валюта | | | | | | | | | | | |
| и депозиты | 6,1 | 7,5 | 8,0 | 11,8 | 10,7 | 13,3 | 28,8 | 42,6 | 35,7 | 33,4 | 43,0 |
| Просроченная задолженность | 14,2 | 13,1 | 10,9 | 10,4 | 6,3 | 6,4 | 2,4 | 1,6 | 3,3 | 1,0 | 0,6 |
| Банки | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,9 | 0,9 | 1,2 | 1,9 | 2,9 | 3,5 | 2,2 | 2,2 |
| Международная инвестиционная позиция | 64,5 | 43,9 | 37,2 | 3,9 | -10,6 | -31,6 | -38,8 | -150,6 | 254,8 | 103,4 | 15,7 |

Государственный долг России

5 479, 335 млрд.руб.

53,972 млрд.долл

около 700 млрд.долл