

# **Тема 14. Платежный баланс. Валютный курс**

**1. Понятие платежного баланса страны. Структура платежного баланса: счет текущих операций, счет операций с капиталом и финансовый счет.**

**Равновесие платежного баланса.**

**2. Валютный курс как инструмент регулирования платежного баланса. Понятие валютного курса.**

**Факторы, влияющие на валютный курс. Виды валютного курса.**

**3. Платежный баланс Республики Беларусь**

- \* **Платежный баланс: понятие, причины составления, теории. Под платежным балансом понимается** статистическая запись всех экономических сделок или обязательств, осуществленных (или срок по которым наступил) в течение определенного отрезка времени (месяц, квартал, год) между резидентами данной страны и резидентами любых других стран мира [7].

# Такая формулировка требует некоторых разъяснений

- \* Во-первых, рассмотрения понятия «резидент». Дипломаты, военные, туристы, даже если они находятся вне территории своей страны, выступают резидентами того государства, гражданами которого они являются. Это относится и к фирме. Она служит резидентом того государства, где она зарегистрирована, но не того, где она выполняет свои операции. Что касается филиалов и отделений, то они тоже могут быть резидентами и представлять от мест их регистрации.

Статус «резидента» зависит от факта регистрации его постоянного места нахождения или проживания. Исключение составляют международные организации (Организация Объединенных Наций, Международный валютный фонд, Генеральное соглашение о тарифах и торговле и др.), которые не являются резидентами той страны, где они расположены.

Во - вторых, необходимо уточнить, что баланс отражает не индивидуальные, а совокупные сделки между страной и другими государствами.

# Виды внешнеторговых сделок: [7]

- \* Экспорт товаров.
- \* Экспорт услуг.
- \* Проценты и дивиденды
- \* Односторонние переводы или трансферты.
- \* Долгосрочные займы и инвестиции иностранных резидентов
- \* Краткосрочные инвестиции и займы иностранных фирм и организаций, Иностранные резервы.
- \* Рассмотренные виды сделок условно можно объединить в три группы: сделки по текущим счетам, к которым относятся прежде всего
  - \* экспортно-импортные операции (пункты 1, 2, 3 и 4);
  - \* сделки, связанные с движением капитала (пункты 5 и 6);
  - \* счета официальных резервов (пункт 7).

# Статьи платежного баланса

## К основным (автономным)

- \* относят статьи, отражающие движение товаров или капитала, объясняемое обычными коммерческими соображениями.

## К балансирующим (компенсирующим) -

- \* статьи, отражающие перевод средств на обеспечение движения товаров или капитала.

# Виды платежных балансов:

- \* 1. При оценке положения страны в международных расчетах прежде всего определяется соотношение экспорта и импорта. Подведение черты под объемами поступления и продажи товаров за границу позволяет получить торговый баланс.
- \* 2. Прибавление к балансу товаров и услуг сумм по односторонним переводам и дарам позволяет получить баланс по текущим операциям.
- \* 3. Дополнение баланса по текущим операциям статьями по долгосрочным переводам и платежам позволяет вывести базисный баланс.
- \* 4. Прибавление к базисному балансу статьи «движение краткосрочного капитала» дает баланс автономных счетов.
- \* Важность такого баланса связана с тем, что движение международного краткосрочного капитала может быть не временным явлением, но следствием развития экономики страны.
- \* 5. Еще одна разновидность - баланс ликвидности отличается от баланса автономных счетов включением таких статей, как ошибки и пропуски, краткосрочные обязательства, находящиеся в руках у нерезидентов, и иностранные краткосрочные обязательства, находящиеся у резидентов страны

Роль этом может помочь следующая формула:

\*

$$E_p = E_{a/v} \cdot (P_a : P_v)$$

\*

\* где  $P_a$  и  $P_v$  - индексы цен в странах А и В соответственно,

\*  $E_{a/v}$  - базовый валютный курс,

\*  $E_p$  - прогнозируемый государственных резервов

**Валютная котировка** — определение валютного курса на данный момент времени [7].. Обычно используются два основных метода валютной котировки:

- прямой
- обратный.

**Прямая котировка** предполагает сравнение национальной валюты с иностранной. Если мы обозначим единицу национальной валюты через А, иностранной со вдвое меньшей покупательной способностью — через Б, то прямая котировка примет следующий вид:

\*  $A=2B$

**При обратной котировке** уже иностранная валюта сравнивается с национальной:

$$B = A/2$$

- \* **Кросс-котировка** (расчетная) делается необходимой, когда торговля с партнером еще не состоялась и неизвестно, как выставлять котировку. Тогда каждая из сторон выставляет котировки своей валюты к третьей признанной в мире валюте, обычно к доллару.

**Валютный рынок: понятие, функции, институциональная структура, виды, особенности.** В результате специфики котировок валют по операциям с разными сроками оплаты сложились особые сегменты валютного рынка:

- 1) рынок текущих (кассовых) операций
- 2) срочный рынок.

**Рынок наличной валюты** в развитых странах очень незначителен, так как его притесняет рынок пластиковых карточек. Рядовой частный клиент производит обмен наличной валюты на розничном рынке. Коммерческие банки осуществляют обмен излишков валют на оптовом рынке, где функционируют фирмы, специализирующиеся на купле-продаже. Маржа здесь меньше, чем на розничном рынке, поскольку прибыль выгоднее получать, увеличивая масштабы сделок.

**Рынок спот** относится к оптовому рынку, с которым происходит немедленная поставка валюты. Здесь операции по обмену валюты совершаются в форме отрывных чеков по банковским счетам в различных валютах. Операции по таким чекам банки обычно совершают в течение двух дней.

- \* **Спот-курс** считается базовым. По нему происходит урегулирование текущих торговых и неторговых операций. Это означает, что все остальные разновидности котировок опираются на уровень, отраженный спот-курсом

**Хеджирование** — действие участника валютного рынка, преследующее цель исключить потери будущего дохода при возможном изменении валютного курса .

**Спекуляции на валютном рынке** — операции, позволяющие получать доход за счет курсовой разницы при конвертировании одной валюты в другую.

Валютные риски — группа рисков, возникающих в связи с использованием нескольких валют в международных сделках

Выделяют два блока валютных рисков:

риски, связанные с пересчетами;

риски, сопровождающие сделки при изменении валютного курса

Перечислим основные варианты **бизнес-стратегий хеджера**.

Заключение форвардного контракта: предполагает фиксацию валютной цены.

Использование опциона. Он позволяет отказаться от обязательств при нарастании валютных угроз. Возможность отступных действий является формой защиты от валютного риска.

Привязка контракта к курсам нескольких валют, а не к курсу одной валюты. Тогда проигрыш по расчетам в одной валюте компенсируется по расчетам в другой (рынок валютных девиратов).

Заключение контрактов на одну и ту же сумму по импортным и по экспортным операциям. В этом случае потери по одной позиции компенсируются выигрышем по другой позиции.

Заключение контракта с привязкой к индексу цен на группу товаров (рынок товарных девиратов). Такая операция делается необходимой при встречных международных поставках.

Использование мер по ускорению или задержке валютных платежей. Политика ускорения выплат платежей выгодна при угрозах повышения курса иностранной валюты. Политика затягивания оплаты платежа — при прогнозировании обесценения иностранной валюты.

Факторы, влияющие на валютный курс.

Факторы спроса на иностранную валюту:

1. Импорт товаров и услуг.
2. Хранение сбережений в иностранной валюте.
3. Спрос на валютные кредиты.
4. Экспорт капитала или бегство капитала.
5. Туристические поездки граждан за рубеж.
6. Помощь иностранным государствам в их валюте.

К факторам предложения иностранной валюты относятся:

1. Экспорт товаров и услуг. Это та сфера деятельности, которая обеспечивает приток иностранной валюты в страну. Экспортеры продают свои товары иностранцам и привозят свою валютную выручку в страну.
2. Поступление внешнего валютного займа.
3. Приезд иностранных туристов, которые для своих расходов в стране нуждаются в местной валюте.
4. Импорт капитала:
  - а) приток иностранного ссудного капитала в виде депозитов увеличивает приток валюты, которая конвертируется на национальную;
  - б) предпринимательский капитал, обосновываясь в чужой стране, должен иметь запас ее национальной валюты. Поэтому свои денежные средства он в определенной части вынужден обменивать на валюту той страны, где он решает проводить свой бизнес.

К факторам предложения иностранной валюты относятся:

1. Экспорт товаров и услуг. Это та сфера деятельности, которая обеспечивает приток иностранной валюты в страну. Экспортеры продают свои товары иностранцам и привозят свою валютную выручку в страну.
2. Поступление внешнего валютного займа.
3. Приезд иностранных туристов, которые для своих расходов в стране нуждаются в местной валюте.
4. Импорт капитала:
  - а) приток иностранного ссудного капитала в виде депозитов увеличивает приток валюты, которая конвертируется на национальную;
  - б) предпринимательский капитал, обосновываясь в чужой стране, должен иметь запас ее национальной валюты. Поэтому свои денежные средства он в определенной части вынужден обменивать на валюту той страны, где он решает проводить свой бизнес.