

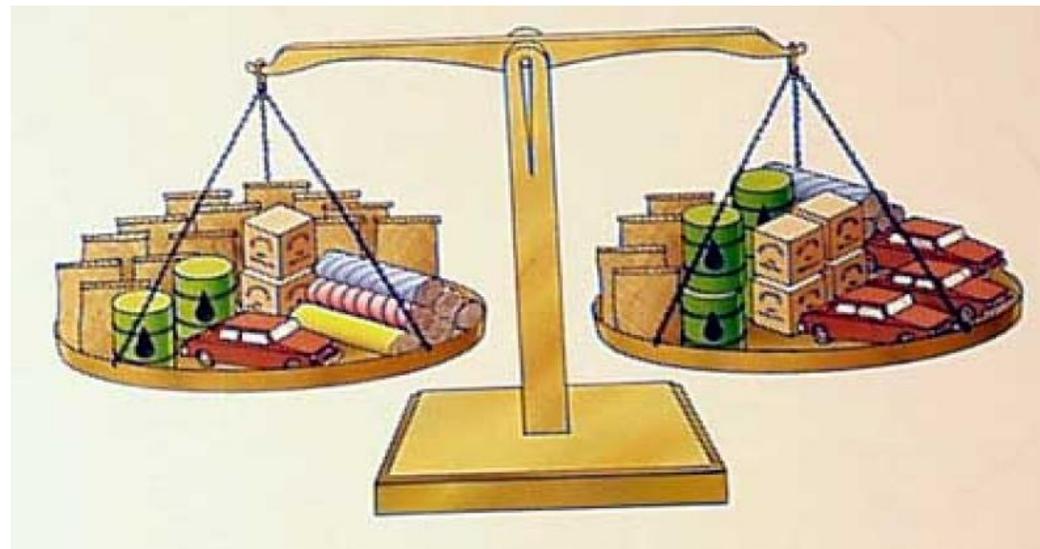
Тема :

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС.



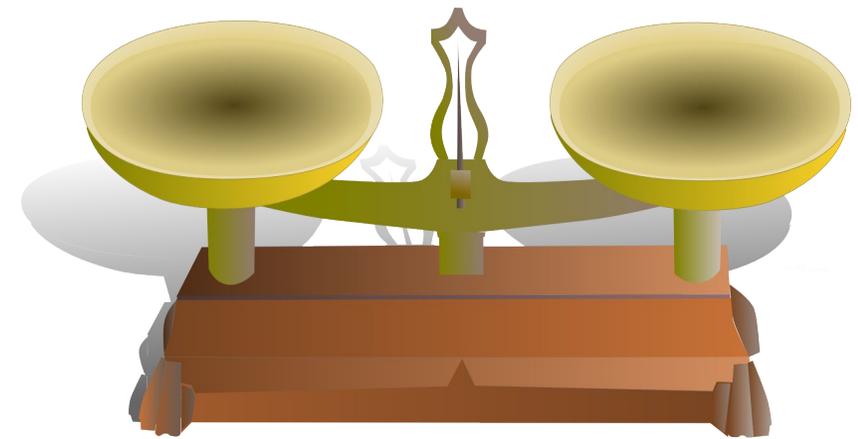
Платежный баланс.

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)

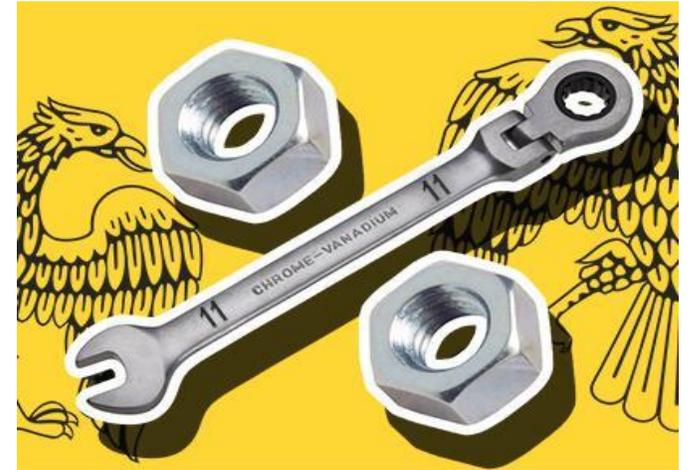
Учет международных операций (по типу бухгалтерского учета).

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.

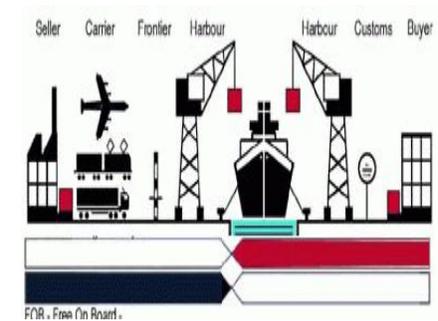
Уменьшение активов или увеличение пассивов	кредит	«поступления», «ДОХОДЫ» знак плюс (+)
Увеличение активов или уменьшение обязательств (пассивов)	дебет	«платежи», «расходы» знак минус (-)

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

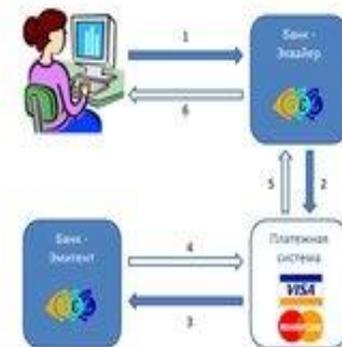
Баланс услуг и торговый баланс.

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

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

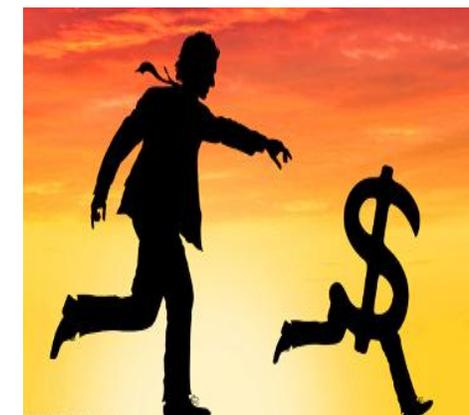
В РФ, в 2016 г. сальдо счета текущих операций было положительное

- **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)

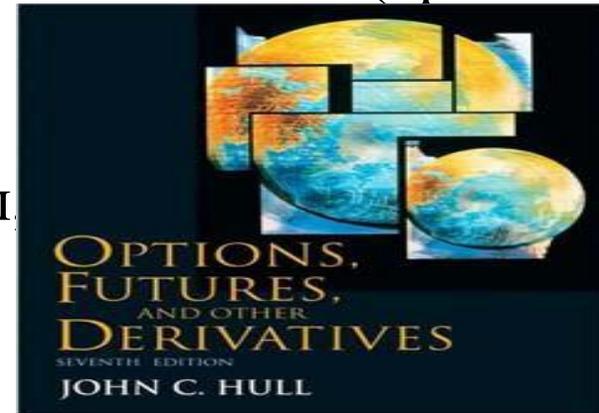




Портфельные инвестиции и производные финансовые инструменты.

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)

