

## **19. Платежный баланс страны: структура, взаимосвязи, официальные резервы, дефициты и активы.**

**Платежный баланс** - это статистический отчет о внешнеэкономической деятельности страны за определенный период (за 1 год); соотношение платежей и поступлений денежных средств в страну по всем внешнеэкономическим операциям, совершенным за определенный период времени.

Он показывает положение страны в системе мирохозяйственных связей, ее сильные и слабые стороны, т.е. на чем страна зарабатывает валюту и имеет положительный баланс, по каким операциям или статьям платежного баланса страна имеет дефицит.

Платежный баланс отражает масштабы и итоги внешнеэкономической деятельности страны, которые учитываются правительством при разработке и осуществлении экономической политики. Полная схема платежного баланса, рекомендуемая МВФ, содержит 112 статей, укрупненная схема содержит 7 блоков (групп), которые можно разбить на три части.

- Таким образом, *структуре платежного баланса* в несколько упрощенном виде можно представить следующим образом:
  - I. Текущий платежный баланс или баланс текущих операций.
  - II. Баланс движения капиталов (ввоз-вывоз капитала).
  - III. Официальные резервы страны.

**I.** *Статьи текущего платежного баланса являются основными; сальдо этих статей характеризует страну как чистого экспортёра или импортёра капитала.* Остальные статьи считаются балансирующими, т.е. они регулируют сальдо текущего платежного баланса. Хроническое положительное сальдо текущего платежного баланса, как правило, свидетельствует о заниженном валютном курсе национальной валюты, который при плавающем (рыночном) режиме будет дорожать (ревальвироваться).

Напротив, хронический дефицит текущего платежного баланса является показателем завышенного обменного курса национальной валюты, которая будет дешеветь (девальвироваться), если ее не будут поддерживать законодательно или интервенциями центрального банка, который будет скупать национальную валюту за доллары или иную свободно конвертируемую валюту.

1. Первая статья текущего платежного баланса - это доходы от экспорта товаров и платежи по импорту товаров, выраженные в ценах "фоб", т.е.

без учета стоимости страхования и транспортировки в отличие от таможенной статистики, которая показывает импорт в ценах "сиф", включающих страхование и фрахт.

2. Другие статьи текущего платежного баланса - это платежи и поступления от предоставления и получения различных услуг.

- Сюда входят:

- платежи-поступления по транспорту, страхованию, связи, деловым поездкам, туризм, научно-технический обмен (патенты, лицензии, роялти и др.), лизинг (долгосрочная аренда оборудования, машин и пр.);
- доходы от государственного и частного, краткосрочного и долгосрочного капитала, вывезенного за рубеж, и платежи по иностранному капиталу, инвестированному в том или ином виде в экономику данной страны. Эта статья показывает приток-отток не самих капиталов, а доходов-расходов по капиталу - движение процентов, дивидендов, прибыли; сюда включаются и реинвестированные доходы, которые не репатриируются;
- в текущий платежный баланс включаются также государственные административные, военные и иные расходы за рубежом, включая содержание посольств и других представительств, военных баз на чужих территориях; ведение военных операций, в частности по борьбе с терроризмом; безвозвратная и льготная помощь иностранным государствам (военная, техническая, продовольственная и другая), взносы в международные организации; другие односторонние переводы: государственные пенсии, частные денежные переводы иностранных рабочих, специалистов.

*Сальдо текущего платежного баланса* может быть отрицательным (дефицитным) или положительным. Хронический *дефицит текущего платежного баланса* обычно влияет на обменный курс национальной валюты в сторону его понижения. Понижение валютного курса выгодно национальным экспортёрам товаров, т.к. они получают ценовое преимущество на рынке, а заработанная иностранная валюта обменивается на национальную валюту по высокому курсу. Низкий валютный курс невыгоден импортёрам, т.к. импортные товары дорожают на внутреннем рынке и их сбыт сокращается.

Напротив, хронический *актив (профицит) текущего платежного баланса* вызовет повышение валютного курса национальной валюты, что крайне нежелательно для экспортёров, т.к. их товары и услуги подорожают на внешних рынках, а валюта будет обмениваться на национальную валюту по

низкому курсу. Высокий валютный курс будет стимулировать вывоз капитала и импорт товаров.

Дефицит обязательно должен быть покрыт либо из официальных резервов, либо путем привлечения иностранного капитала из частных или официальных источников. Покрытие отрицательного сальдо иностранными заемными ресурсами (кредитами, займами) образует внешнюю задолженность (внешние долги). Страны заимствуют из внешних источников не только на покрытие дефицита платежного баланса, но и на внутренние нужды: на пополнение государственного бюджета, проведение экономических реформ и т.д. Развитые страны, более половины развивающихся стран и некоторые страны Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) являются состоятельными должниками, т.е. они своевременно погашают свои долговые обязательства.

55 развивающихся государств, бывшие республики СССР и некоторые страны ЦВЕ нарушают свои долговые обязательства, допускают просрочки, обращаются к МВФ, иностранным государствам-кредиторам и банкам-кредиторам с просьбой о списании (прощении) части долгов, о переносе сроков платежей, о конверсии долгов в акции и другие активы.

## **II. Баланс движения капиталов показывает движение долгосрочного и краткосрочного капитала.**

- Он включает следующие статьи:
  1. "Прямые инвестиции и прочий долгосрочный капитал". В эту статью включаются:
    - а) прямые и портфельные инвестиции;
    - б) прочий долгосрочный капитал, в том числе:
      - долгосрочные государственные и частные банковские займы;
      - выплату (получение) основной части долга по ранее полученным (предоставленным) займам;
      - подписку на облигации международных банков и финансовых организаций.
  2. "Краткосрочный капитал". Эта статья отражает движение инвестиций сроком до одного года, преимущественно движение краткосрочных государственных ценных бумаг и обязательств, банковских депозитов и межбанковской задолженности, краткосрочных займов.
  3. Статья "ошибки и пропуски" включает также контрабанду и нелегальную утечку капитала.
- **III. Официальные резервы включают:**

- 1) иностранные валютные активы;
- 2) государственный золотой запас в миллионах унций;
- 3) специальные права заимствования (СПЗ);
- 4) резервную позицию в МВФ;
- 5) прочие требования.

Официальные резервы выполняют важную функцию, особенно в странах с неконвертируемой валютой и не являющихся первоклассными заемщиками. Они повышают доверие к платежеспособности страны, служат средством поддержания валютного курса. *Совокупность официальных резервов всех стран мира образует международную ликвидность.* Золото **демонетизировано**, т.е. оно не является валютой, им нельзя расплачиваться, оно не обладает высокой ликвидностью, его нелегко обратить в наличные деньги; тем не менее все страны, и прежде всего развитые страны, держат золото в качестве официального резерва.