

Глава 16

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС СТРАНЫ

16.1. Платежный баланс: понятие, структура, принципы составления.

16.2. Регулирование платежного баланса.

16.3. Расчетный баланс.

16.4. Платежный баланс Российской Федерации.

16.1. Платежный баланс: понятие, структура, принципы составления

Платежный баланс — систематизированная статистическая запись всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальным миром за определенный период времени (год, квартал, месяц).

Платежный баланс характеризует систему расчетов одной страны или группы стран с другими странами и представляет собой соотношение между общей суммой денежных поступлений, полученных данной страной из-за границы, и суммой платежей, произведенных этой страной за границу за тот же период времени. Превышение поступлений над платежами составляет активное сальдо платежного баланса, а превышение платежей над поступлениями - пассивное сальдо (дефицит) платежного баланса. Платежный баланс включает фактически осуществленные за определенный период времени платежи и не включает непогашенные требования и обязательства, например, по предоставленным внешнеторговым кредитам, в то время как баланс расчетный охватывает эти требования и обязательства независимо от того, когда поступят платежи по ним. Состояние платежного баланса страны в основном предопределяется соотношением между экспортом и импортом, т. е. торговым балансом. Термин «платежный баланс» ввел шотландский экономист, один из последних представителей меркантилизма Джеймс Стюарт (1712-1780) в XVIII в. Методы составления платежного баланса детально разработаны в Англии и США. Полная схема составления платежного баланса, согласно рекомендации МВФ, имеет 112 статей. Укрупненная схема сводит эти статьи в семь блоков

(групп), которые, в свою очередь, можно разделить на три вида балансов: а) торговый баланс; б) баланс текущих операций; в) общий баланс или баланс официальных расчетов (см. табл. 16.1).

Платежный баланс составляется на основе **двух** принципов.

Первый принцип состоит в охвате всех внешнеэкономических операций страны за год, квартал, месяц. Чтобы отделить внешнеэкономические операции от внутриэкономических, предлагается под первыми понимать операции между резидентами и нерезидентами страны.

По российскому законодательству, резидентами считаются:

а) физические лица, имеющие постоянное местожительство в РФ, в том числе временно находящиеся за пределами РФ;

б) юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в Российской Федерации;

в) предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством РФ, с местонахождением в РФ;

г) дипломатические и иные официальные представительства, находящиеся за пределами РФ;

д) находящиеся за пределами Российской Федерации филиалы и представительства России, указанные в подпунктах «б» и «в» (п. 5 ст. 1 Закона РФ «О валютном регулировании и валютном контроле»).

Таблица 16.1. Примерная структура платежного баланса

Кредит	Дебет
а) экспорт гражданских товаров	в) импорт гражданских товаров
б) экспорт военной продукции	г) импорт военной продукции
торговый баланс = а + б – в – г	
д) экспорт услуг (доход на инвестиции, от иностранного туризма и т. д.)	е) импорт услуг (перевод прибылей за границу от инвестиций в данную страну, платежи за туризм за рубежом и т. д.)
	ж) нетто-переводы за границу (дары)
баланс текущих операций - торговый баланс + д - е - ж	

з) займы у нерезидентов		и) частные кредиты нерезидентам	
общий баланс = текущий платежный баланс + з - и			
к) займы у иностранных правительств		л) увеличение государственных резервов	
Общий кредит		Общий дебет	

Второй принцип заключается в двойной бухгалтерии записи операций (кредит, в конечном счете, должен совпадать с дебетом), в результате чего дисбаланс по одним статьям сбалансирован с другими статьями.

Платежный баланс охватывает не только платежи, но и операции, не связанные с платежами: односторонние переводы; предоставление СДР отдельным странам со стороны МВФ; монетизация или демонетизация золота, т. е. перевод части золота страны в ее золотой запас либо обратная операция; переоценка золотых валютных резервов страны из-за изменения мировых цен на золото и валютных курсов. Следовательно, платежный баланс охватывает не платежи, а операции, в том числе связанные с платежами.

Особо следует выделить такие понятия, как кредит и дебет.

Кредит — это отток стоимостей за границу, за которым должен последовать их компенсирующий приток в данную страну. Кредит отражает отток из страны ценностей, за которые впоследствии ее резиденты получают платежи в иностранной валюте.

Дебет — это приток стоимостей в данную страну, за который ее резиденты должны впоследствии платить, возможно, наличными деньгами, т. е. тратить иностранную валюту.

Общая сумма кредита должна быть равна общей сумме дебета по определению.

Торговый баланс характеризует соотношение между ввозимыми и вывозимыми товарами в стоимостном выражении за определенный период времени (месяц, квартал, год); один из основных показателей экономического

положения страны или группы стран на мировом рынке. Иначе: торговый баланс представляет собой стоимость экспорта товаров за вычетом стоимости их импорта. Следовательно, он подводится только под статьями торговых потоков.

Баланс текущих операций включает в себя: а) сальдо торгового баланса; б) данные об экспорте и импорте услуг; в) сведения об односторонних трансфертах (пенсиях, подарках, денежных переводах за границу, безвозмездной помощи иностранным государствам). Положительное сальдо баланса текущих операций показывает, что данная страна выступает нетто-инвестором по отношению к другим странам. Отрицательное сальдо баланса текущих операций показывает, что страна является должником. Таким образом, баланс текущих операций есть разница между национальными доходами и национальными расходами.

Баланс движения капитала (в табл. 16.1 — займы у иностранных правительств и увеличение государственных резервов) охватывает: а) прямые и портфельные инвестиции; б) прочий долгосрочный капитал (долгосрочные государственные и частные банковские займы; выплата (получение) основной части долга по ранее полученным (предоставленным) займам; подписка на облигации международных банков и финансовых организаций); в) краткосрочный капитал (инвестиции сроком до одного года, государственные ценные бумаги и обязательства, банковские депозиты, межбанковская задолженность, краткосрочные займы) и др.

Итоговый баланс включает в себя: торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала. В него не включается итоговое изменение резервов: государственный золотой запас, СДР, резервная позиция в МВФ, валютные активы.

Согласно принципам своего построения, платежный баланс в целом всегда находится в равновесии. Следовательно, о несбалансированности можно говорить лишь по отдельным его статьям. Существуют три сальдо: сальдо по

текущим операциям, сальдо движения капиталов и сальдо по официальным расчетам.

Сальдо по текущим операциям — это сальдо текущего платежного баланса; представляет собой наиболее важные для экономики страны и относительно медленно изменяющиеся статьи. Оно может балансироваться другими статьями.

Сальдо движения капиталов — основной своего рода «контрбаланс» текущих операций, т. е. за счет его, как правило, погашается отрицательное сальдо текущего платежного баланса. В случае же положительного сальдо текущего платежного баланса импорт капитала в страну может быть меньше его вывоза из страны.

Сальдо баланса официальных расчетов — сальдо итогового баланса — включает в себя торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капиталов, кроме итогового изменения резервов. При подсчете итогового баланса часто в него не включают чрезвычайное финансирование (операции по смягчению дефицита платежного баланса, займы для структурной перестройки от МБРР, просрочки в выплате и др.) и обязательства в составе валютных резервов иностранных государственных органов (государственные депозиты в иностранных банках и покупку (продажу) иностранных ценных бумаг государственными органами). Аналогично порой поступает и МВФ.

Относительно сальдо платежного баланса следует заметить, что существуют как разные способы его исчисления, так и теоретические суждения о его содержании. Так, во многих странах платежный баланс дефицитен, если определять его состояние лишь с позиции сальдо текущего платежного баланса без учета международного движения капиталов. Если же учесть большой приток в страну долгосрочного капитала, то сальдо итогового баланса может быть положительным. Однако отметим, что преимущество в использовании сохраняется за сальдо текущего платежного баланса как наиболее важного.

16.2. Регулирование платежного баланса

Каждая страна стремится к равновесному платежному балансу. Между тем платежные балансы стран мира постоянно находятся в состоянии неравновесия, поскольку сальдо по текущим операциям и сальдо итогового баланса не равны нулю и их балансирование осуществляется посредством движения капиталов, государственными балансирующими операциями и изменениями в резервах. Если прежде неравновесное состояние платежного баланса наблюдалось сравнительно редко, то в настоящее время оно стало чуть ли не постоянным явлением и проявляется все острее. Такое положение объясняется существенными изменениями в мировой экономике. Возрастает доля в производстве ВВП Японии, Германии и других стран, что неизбежно сказывается на платежных балансах стран мира.

Государственное регулирование платежного баланса осуществляется на основе соответствующих теорий платежного баланса, которые имеют богатую историю, сменяя друг друга, обогащая практику различными концепциями. Здесь выделим наиболее распространенные из них.

Теория автоматического равновесия платежного баланса, выдвинутая английским экономистом, историком и философом Дэвидом Юмом (1711-1776). Эта теория преобладала в XIX и начале XX в., когда существовал золотой стандарт, но лишилась своего влияния вместе с ликвидацией золотого стандарта. Между тем в последние десятилетия эта теория стала возрождаться. Основной крен делается на плавающий обменный курс национальной валюты, который уменьшается в условиях понижения платежного баланса и, наоборот, увеличивается при его повышении, в результате чего совершаются автоматические модификации в ряде текущих операций и частично — в движении капиталов.

Неоклассический эластичионный подход был выдвинут Дж. Робинсоном, А. Лернером, Л. Мецлером. Этот подход исходит из того, что центральным

пунктом платежного баланса выступает внешняя торговля, что сальдо торгового баланса рассчитывается отношением уровня цен на экспортируемые товары к уровню цен на ввозимые товары, помноженное на валютный курс. Следовательно, наиболее эффективным средством достижения равновесного состояния платежного баланса, согласно этой концепции, выступает модификация валютного курса. Известно, что девальвация национальной валюты вызывает понижение экспортных цен в иностранной валюте, а ревальвация, наоборот, ведет к удорожанию для зарубежных потребителей покупки товаров данной страны и делает дешевле для своих резидентов импорт зарубежных товаров.

Абсорбционный подход к анализу платежного баланса разработан на идеях Дж. Мида и Я. Тинбергена и основан на кейнсианской теории. Эта концепция увязывает платежный баланс, в первую очередь, торговый баланс с совокупным внутренним потребительским и инвестиционным спросом. Абсорбционный подход исходит из того, что улучшение состояния платежного баланса ведет к росту дохода страны, т. е. и потребления и инвестиций. Из этого сторонники данной концепции заключают, что необходимо поощрять экспорт, сдерживать импорт посредством роста конкурентоспособности национальных товаров и услуг.

Монетаристская концепция платежного баланса основана на работах ряда экономистов, и, прежде всего Х. Джонсона и Дж. Поллака. В этой концепции на первое место выдвигаются денежные факторы, в частности, сальдо итогового платежного баланса и каким образом оно влияет на денежное обращение в стране. Сторонники этого подхода исходят из того, что неравновесное состояние денежного рынка обуславливает неравновесное состояние платежного баланса. Основные рекомендации монетаристов состояли в том, чтобы государство не вмешивалось ни в денежное обращение, ни в международные расчеты страны. Для того чтобы элиминировать дефицит

платежного баланса, согласно их утверждению, необходимо осуществлять жесткий контроль над денежной массой. Что же касается дефицита платежного баланса, то, по их мнению, он помогает экономике страны освободиться от лишних денег, обращающихся в экономике.

Методы государственного регулирования платежного баланса.

Выделяют следующие основные методы.

Прямой контроль включает регламентацию импорта посредством таможенных и других сборов, ограничения или запрета на перевод за границу доходов по иностранным капиталовложениям и денежным трансфертам частных лиц, сокращения безвозмездной помощи, экспорта краткосрочного и долгосрочного капитала и др.

Если прямой контроль в краткосрочном периоде обладает положительным эффектом, то в долгосрочном периоде он носит противоречивый характер. С одной стороны, для отечественных экономических субъектов создаются своего рода «тепличные» предпосылки, а с другой — у иностранных инвесторов падает заинтересованность в расширении экономических связей, поскольку, например, запрещается перевод прибылей за рубеж.

Использование дефляции (борьба с инфляцией) преследует решение внутриэкономических проблем. Однако дефляция в порядке побочного эффекта улучшает состояние платежного баланса. Относительно этого метода регулирования платежного баланса существуют различные суждения. Одни экономисты утверждают, что дефляционная политика уменьшает импорт и создает условия для роста экспорта. Другие, наоборот, полагают, что она сокращает экспорт и наращивает импорт. В подтверждение своей позиции первая группа экономистов ссылается на то, что в результате дефляции наблюдается сокращение объема выпуска, инфляции и доходов, т. е. факторов, вызывающих уменьшение импорта и увеличение резервных мощностей для роста экспорта. Другая группа экономистов приводит свои аргументы. При

дефляции, утверждают они, растет обменный курс национальной валюты, способствующий росту импорта и сокращению экспорта, поскольку возросший курс национальной валюты означает, что при обмене экспортной выручки экспортеры получают меньше национальной валюты, что снижает заинтересованность в увеличении экспорта.

Изменение обменного курса, которое при любом режиме (фиксированный, гибкий) валютного курса находится под контролем и воздействием государства. Поскольку эффект от **ревальвации** / **девальвации** уменьшается эластичностью экспорта и импорта, а также определенной инерцией внешнеторговых потоков, то влияние изменений в обменном курсе на платежный баланс подразделяют на кратко-, средне- и долгосрочное воздействия. Так, в средне- и долгосрочном периодах девальвация незначительно уменьшает импорт, а ревальвация, наоборот, его значительно увеличивает. Экспорт более эластичен к курсу национальной валюты, особенно в средне- и долгосрочном периодах. Например, заниженный курс немецкой марки и японской иены явился стимулом для западногерманского и японского экспорта в первые годы после Второй мировой войны.

Влияние изменений в обменном курсе на движение капиталов неодинаково. Так, импорт долгосрочного капитала в страну испытывает незначительное отражение на себе изменений обменного курса, в то время как ввоз краткосрочного капитала в страну испытывает существенное влияние со стороны изменений обменного курса.

Дефицит и кризис платежного баланса, его корректировка

Равновесное состояние платежного баланса означает, что в течение многих лет страна расходует и инвестирует за рубежом не больше и не меньше, нежели другие страны расходуют и инвестируют в данной стране. Следовательно, "страна не увеличивает и не уменьшает свои международные валютные резервы. Однако, как уже отмечалось, на практике неравновесие платежного баланса

приняло характерную черту современного мира. Если пассивное сальдо платежного баланса незначительно, то к неравновесному состоянию платежного баланса можно приспособиться. Совсем иное дело, когда неравновесие принимает хронический характер, т. е. когда дефицит платежного баланса превратился в кризис — длительно существующий накопленный дефицит. В этом случае единственным способом преодоления кризиса платежного баланса и кризиса внешней задолженности является макроэкономическая корректировка, ставящая целью возобновить равновесие платежного баланса. Выделяют три способа макроэкономической корректировки.

Внешняя корректировка цен предполагает изменение валютного курса, включающее в себя девальвацию и ревальвацию валюты, направленную на то, чтобы экспорт стал дешевле/дороже, а импорт дороже/дешевле в иностранной валюте.

Внутренняя корректировка цен и доходов означает использование дефляционной или рефляционной денежно-кредитной и фискальной политики, чтобы изменить цены на отечественные блага в сравнении с благами, которые поставляют другие страны, и тем самым сделать экспорт сравнительно дешевле/дороже, а импорт дороже/дешевле в иностранной валюте.

Режимы валютных курсов. При фиксированном валютном курсе неравновесие платежного баланса элиминируется посредством соответствующей внутренней корректировки. Однако хроническое неравновесие вызывает необходимость в осуществлении девальвации или ревальвации отечественной валюты. При этом требуются благоприятные условия, чтобы девальвация и ревальвация были успешными. При плавающем валютном курсе «автоматическую» элиминацию неравно-

весия платежного баланса вызывает незначительного размера дефицит — немедленное понижение валютного курса, а избыток — немедленное повышение. Но и в этом случае требуются благоприятные предпосылки для

того, чтобы обесценение либо удорожание валюты было успешным.

16.3. Расчетный баланс

Расчетный баланс отражает соотношение между валютными поступлениями в данную страну из-за границы и ее платежами другим странам за определенный период времени (например, за год) или на определенную дату (например, на начало года).

В отличие от платежного баланса, который включает только осуществленные в течение определенного периода платежи, расчетный баланс включает требования и обязательства безотносительно к тому, когда наступают платежи по ним.

Расчетный баланс за определенный период времени характеризует изменения в задолженности и требования страны за определенный период, а расчетный баланс на конкретную дату отражает соотношение всех обязательств и требований страны независимо от того, когда они образовались.

Расчетный баланс характеризует разность между национальными активами за рубежом и иностранными активами в данной стране, выраженную в денежной форме. Требования и обязательства возникают в результате экспорта (импорта) товаров и услуг, предоставления (получения) займов и кредитов. Различают активный и пассивный расчетный баланс. Активный расчетный баланс означает, что требования данной страны превышают ее обязательства. В этом случае эта страна является нетто-кредитором. Пассивный расчетный баланс означает, что обязательства данной страны превышают ее требования и, следовательно, она является нетто-должником.

Расчетный баланс отличается от платежного баланса и тем, что он составляется наперед, с тем чтобы знать, как сложатся требования и обязательства страны в перспективе.

Расчетный баланс за определенный период времени рассчитывается следующим образом.

Предположим, что страна в конце 2001 г. получит из-за границы \$4 млрд государственного займа на 10 лет с льготным периодом в 5 лет из 5% годовых и одновременно предоставит частный заем в \$2 млрд на 9 лет с льготным периодом в 1 год из 10% годовых. Следует определить, как сложатся платежи и поступления страны за этот период. Ответ на этот вопрос дает расчетный баланс за определенный период, т. е. за 2002-2011 гг., представленный в табл. 16.2.

Таблица 16.2. Расчетный баланс, \$ млрд

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Платежи	200	200	200	200	200	1000	1000	1000	1000	1000
Поступления	200	450	450	450	450	450	450	450	450	-
Баланс	0	250	250	250	250	-550	-550	-550	-550	-1000

Исходя из примера, на начало 2002 г. объем внешнего долга страны составляет \$4 млрд, а долг других стран — \$2 млрд. Следовательно, страна на начало 2002 г. является нетто-должником.

Расчетный баланс на определенную дату публикуется чаще. Однако в разных странах его составление осуществляется по-разному, хотя и МВФ рекомендует свою схему, предполагающую детальное представление данных о капитале (фондах).

16.4. Платежный баланс Российской Федерации

Платежный баланс России Центральный банк РФ и Госкомстат РФ стали публиковать в начале 90-х гг. XX в. Первые годы платежный баланс не включал операции со странами СНГ. Позднее стали публиковаться платежный баланс РФ со странами мира, платежный баланс РФ с Дальним зарубежьем и платежный баланс со странами СНГ. Рассмотрим их в данной последовательности.

Вначале проведем анализ платежного баланса РФ со странами мира (табл. 16.3).

Платежный баланс Российской Федерации со странами мира

В так называемом консолидированном платежном балансе России определяющую роль играет внешняя торговля, поскольку положительное

торговое сальдо выступает единственным источником валютных средств, направляемых на валютный рынок. Остальные виды внешнеторговой деятельности: международные услуги, движение капиталов, международный кредит имеют отрицательное сальдо, свидетельствующее об утечке капитала за рубеж. Эта особенность платежного баланса РФ четко наблюдалась в 2000 г., когда внешнеторговый актив существенно (на \$60,7 млрд) перекрывал пассивные итоги по всем другим статьям. Решающее значение в формировании объемов поставок за границу имели топливно-энергетические товары (нефть, нефтепродукты, природный газ), доля которых в стоимости экспорта составляла в 2000 г. — 50%, в 2001 г. — 50,6%, а доля машин, оборудования, механизмов сократилась за этот период с 11,1 до 8,9%.

Таблица 16.3. Платежный баланс Российской Федерации за 1994-2000 гг. и за 9 месяцев 2001 г., \$ млрд

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	9 мес. 2001
Счет текущих операций	8,4	7,5	11,8	2,1	0,7	24,7	46,3	28,6
Товары и услуги	10,5	10,7	17,1	11,1	12,8	31,8	53,0	32,6
Экспорт	76,2	93,5	103,8	103,1	87,2	84,7	115,2	85,9
Импорт	-65,7	-82,8	-86,7	-92,0	-74,4	-52,9	-62,2	-53,3
Товары	17,4	20,3	22,5	17,0	16,9	36,1	60,7	40,4
Экспорт	67,8	82,9	90,6	89,0	74,9	75,7	105,6	78,2
Импорт	-50,4	-62,6	-68,1	-72,0	-58,0	-39,6	-44,9	-37,8
Услуги	-6,9	-9,6	-5,4	-5,9	-4,1	-4,3	-7,7	-7,8
Экспорт	8,4	10,6	13,2	14,1	12,4	9,1	9,6	7,6
Импорт	-15,3	-20,2	-18,6	-20,0	-16,5	-13,4	-17,3	-15,4
Доходы от инвестиций и оплата труда	-1,8	-3,4	-5,4	-8,7	-11,8	-7,7	-6,7	-4,0
Текущие трансферты	-0,2	0,2	0,01	-0,4	-0,3	0,6	0,07	-0,0
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-8,9	0,5	-6,9	2,8	8,4	-17,7	-37,0	-22,4
Счет операций с капиталом	2,4	-0,3	-0,5	-0,8	-0,4	-0,3	11,0	-10,3
Финансовый счет	-11,3	0,8	-6,4	3,6	8,8	-17,4	-48,0	-12,1
Прямые инвестиции	0,4	1,5	1,7	1,7	1,5	1,1	-0,5	-0,4
Портфельные инвестиции	0,02	-2,4	4,4	45,8	8,6	-0,9	-10,3	-0,3
Прочие инвестиции	-11,8	ПД	-13,8	-41,9	-6,6	-15,6	-21,2	-1,9
Резервные активы	1,9	-10,4	2,8	-1,9	5,3	-1,8	-16,0	-9,6
Поправка к резервным активам	-1,8	1,1	-1,5	-0,0	-0,0	-0,2	-0,0	ОД

Чистые ошибки и пропуски	0,4	-8,0	-4,9	-4,9	-9,1	-7,0	-9,3	-6,2
Общее сальдо	0	0	0	0	0	0	0	0

Источник: Вестник Банка России. № 66-67 (566-567). М, 2001. С. 11-13.

Крупными потребителями российских товаров являются: Германия, Италия, Украина, Белоруссия и Польша. Крупными поставщиками товаров на российский рынок выступают Германия, Украина, Белоруссия, США и Казахстан. Сравнительно стабильной выглядит товарная структура импортной продукции. Доля машин, оборудования и механизмов достигает трети общего объема товаров. Однако потребительские свойства непродовольственных импортных товаров невысокие: удельный вес забракованных и сниженных в сортности составляет около половины, продовольственных — примерно треть.

При обмене услугами со странами мира Россия имеет отрицательное сальдо. При этом импорт услуг увеличивается: в 2001 г. по сравнению с 2000 г. рост составил 11,9%. В импорте услуг доля статьи «Поездки» (по линии туризма, на отдых, лечение, деловые поездки, частные визиты и т. д.) составляла в 2001 г. — 56%. Нарастает доля импорта транспортных услуг: в 2001 г. по сравнению с 2000 г. она увеличилась на 13%, что отражает увеличение импорта товаров. Увеличение импорта услуг обуславливает утечки капитала за рубеж, которые не компенсируются расходами иностранных граждан, приезжающих в Россию, или экспортом российских услуг в страны мира.

Утечка капитала по различным каналам могла бы быть еще большей, если бы не принимались меры по ужесточению административного валютного контроля. Между тем имеются возможности обходить правила валютного контроля, что находит отражение в рубрике «Чистые ошибки и пропуски», стоимость которых в 2000 г. по сравнению с 1994 г. увеличилось с \$0,4 млрд до \$9,3 млрд.

В балансе оплаты труда с 1999 г. Россия имеет положительное сальдо, которое показывает, что доходы российских граждан, трудоустроенных за рубежом, были выше, чем доходы иностранных граждан, работающих по найму в России. Данные платежного баланса России по странам мира характеризуют

значительное отрицательное сальдо (особенно с 1999 г.) счета операций с капиталом и финансовыми инструментами.

На состояние платежного баланса России большое влияние оказывает внешний долг, который складывается из следующих компонентов: из долга бывшего СССР, нового российского долга, долга местных органов управления, долга Банка России, долга банковской системы и долга нефинансовых предприятий. По состоянию на 1 июля 2001 г. общий долг России составил \$156,8 млрд.

В экономической литературе встречаются различные оценки задолженности России, что связано с различной методологией ее определения. Так, по методологии Центрального банка России, в состав внешнего долга России включаются обязательства не только в иностранной валюте, но и в российских рублях. Согласно бюджетному кодексу, под внешним долгом понимаются обязательства в иностранной валюте.

В структуре иностранных обязательств правительства России по состоянию на 1 июля 2001 г. большая часть (53%) приходится на задолженность, принятую на себя Россией в качестве правопреемницы бывшего СССР, которая состояла из долга Парижскому клубу (\$ 35,9 млрд, или 57% долга бывшего СССР), бывшим социалистическим странам (\$14,1 млрд, или 22%) и др. Долг Лондонскому клубу кредиторов, переоформленный в 2000 г. в суверенные еврооблигации, учитывается в составе нового российского долга (на начало 2001 г. эта задолженность составляет \$20,4 млрд). Внешний долг местных органов управления в виде еврооблигаций (\$0,2 млрд) и кредитов иностранных банков (\$0,4 млрд). Задолженность Банка России перед МВФ оценивалась на 1 июля 2001 г. в \$2,7 млрд. В январе—июне 2001 г. погашения основного долга не происходило. Внешний долг банковской системы вырос за первую половину 2001 г. на \$2,3 млрд, на 1 июля 2001 г. составил \$11,6 млрд. Иностранные долговые обязательства нефинансовых предприятий сократились на \$0,1 млрд и составили на 1 июля 2001 г. \$21,6 млрд.

Платежный баланс Российской Федерации со странами дальнего зарубежья

Из табл. 16.4 видно, что в платежном балансе России со странами дальнего зарубежья, как и в консолидированном платежном балансе, решающее значение имеет внешняя торговля, ибо ее положительное сальдо является единственным источником пополнения валютных средств. Наиболее значительный торговый баланс в пользу России имел место в 2000 г. Внешнеторговый актив перекрывал отрицательное сальдо по всем остальным статьям.

Крупный активный торговый баланс явился результатом действия противоположных тенденций в величине стоимости экспорта и импорта товаров. Сокращение импорта объясняется прежде всего сокращением так называемого «челночного» бизнеса, стоимость которого в 2000 г. по сравнению с 1996 г. уменьшилась примерно на \$6 млрд. При

положительном торговом балансе ухудшается товарная структура экспорта: удельный вес минеральных товаров в общем объеме экспорта в 2000 г. достиг 53,4%, а доля машин, оборудования, механизмов, наоборот, сократилась на 2,2%.

О тенденциях по основным статьям платежного баланса России со странами дальнего зарубежья за период 1994-2000 гг. можно судить по данным, представленным в табл. 16.4.

Дадим краткий анализ состояния платежного баланса за первое полугодие 2001 г.

Положительное сальдо по счету текущих операций составило \$21,2 млрд против \$22,8 млрд в соответствующем периоде предыдущего года. Вся его величина сложилась во взаимоотношениях со странами дальнего зарубежья, ибо по странам СНГ был небольшой дефицит (\$0,1 млрд). Внешнеторговый оборот увеличился на 10% и составил \$76,9 млрд. При этом стоимость экспорта выросла на 6%, импорта — на 21%. Увеличение стоимости экспорта обеспечивалось на \$1 млрд за счет физических объемов продаж и на \$1,8 млрд

за счет роста контрактных цен. Прирост стоимости импорта произошел только за счет роста закупок в физическом измерении на фоне снижения импортных цен. Определяющую роль в формировании объемов поставок в страны дальнего зарубежья, как и в предыдущем периоде, играли топливно-энергетические товары, удельный вес которых в стоимости экспорта составлял 53%. Эти товары обеспечили около 73% прироста. Увеличился экспорт машин, оборудования и механизмов на \$1 млрд, одновременно на \$1 млрд сократился экспорт черных, цветных металлов и изделий из них. Крупными потребителями российских товаров являются Германия, Италия и Польша. Импортировано товаров из стран дальнего зарубежья на \$17,7 млрд против \$14,4 млрд в соответствующем периоде 2000 г.

Стоимость импорта увеличилась на 22% на фоне снижения контрактных цен на импортную продукцию на 12%. Доля стран дальнего зарубежья в импорте товаров составляла 71%. Крупным поставщиком товаров являлась Германия.

Баланс услуг сведен с отрицательным сальдо (-\$4,5 млрд), стоимость услуг увеличилась на 26%, в том числе: экспорт — на 6%, импорт — на 15%. Стоимость импорта услуг по статье «Поездки» увеличилась на 19%, по статье «Транспорт» — на 26%.

В первом полугодии 2001 г. несколько уменьшился отток капитала из России, составив \$9,7 млрд против \$10,7 млрд за соответствующий период в предыдущем году. Была произведена последняя выплата по резервному кредиту МВФ, привлеченному правительством России в 1995-1996 гг. Реальная нагрузка на экономику и бюджет России по погашению и обслуживанию государственного внешнего долга увеличилась: коэффициент обслуживания (отношение объема долговых платежей к экспорту товаров и услуг) повысился с 10 до 11%.

Таблица 16.4. Платежный баланс Российской Федерации с дальним зарубежьем за

1994-2000 гг. и за 1 полугодие 2001 г., \$ млрд

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1 полугодие 2001
Счет текущих операций	6,7	9,4	14,0	0,6	-0,9	23,7	46,2	21,2
Товары и услуги	9,0	12,9	19,5	9,8	НД	31,0	53,2	23,0
Экспорт	59,2	74,4	81,8	80,2	68,6	70,7	98,5	47,9
Импорт	-50,2	-61,5	-62,3	-70,4	-57,2	-39,7	-45,3	-24,9
Товары	15,7	21,7	24,7	16,5	15,4	34,5	59,8	27,0
Экспорт	52,1	65,9	72,1	69,9	59,1	63,7	91,2	44,7
Импорт	-36,4	-44,2	-47,3	-53,4	-43,7	-21,2	-31,4	-17,7
Услуги	-6,6	-8,8	-5,2	-6,7	-4,0	-3,5	-6,6	-4,0
Экспорт	7,1	8,4	9,8	10,3	9,5	7,0	7,3	3,3
Импорт	-13,7	-17,2	-15,0	-17,0	-13,5	-10,5	-13,9	-7,3
Доходы от инвестиций и оплата труда	-2,1	-3,7	-5,6	-8,9	-11,9	-7,9	-7,1	-1,9
Текущие трансферты	-0,2	0,1	0,0	-0,4	-0,3	0,6	0,1	0,1
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-7,1	3,8	-7,9	6,0	9,8	-16,8	-35,0	-15,7
Счет операций с капиталом	0,7	-0,1	-1,2	-1,3	-1,0	-0,7	10,5	-0,3
Финансовый счет	-7,8	3,9	-6,7	7,3	10,8	-16,1	-45,5	-15,4
Прямые инвестиции	0,4	1,5	1,7	2,1	1,6	1,6	-0,2	-0,2
Портфельные инвестиции	0,0	-1,0	4,3	45,8	8,4	-1,0	-10,3	0,1
Прочие инвестиции	-8,3	12,7	-14,1	-38,7	-4,5	-14,7	-19,0	-8,2
Резервные активы	1,9	-10,4	2,8	-1,9	5,3	-1,8	-16,0	-7,2
Поправка на расчеты со странами СНГ/дальнего зарубежья	-1,8	-1,1	-3,7	-1,4	-1,0	-0,2	-1,1	-0,9
Чистые ошибки и пропуски	2,1	-10,8	-2,4	-5,2	-7,9	-6,7	-10,1	-4,6
Общее сальдо	0	0	0	0	0	0	0	0

Источник: Вестник Банка России. № 66-67 (566-567). М., 2001. С. 14-16.

Однако серьезные проблемы в платежном балансе России впереди. Так, в 2003 г. предстоит выплатить самый крупный внешний долг — \$ 19,5 млрд, а также будет происходить массовое выбытие устаревшего и изношенного оборудования. В связи с этим, чтобы не допустить повторения финансового

кризиса 1998 г., потребуются ужесточить государственное регулирование валютных потоков. Большая нагрузка на платежный баланс России ожидается в течение 2001-2005 гг., когда потребуются уплатить внешний долг в сумме \$82 млрд. Это означает, что за пятилетку страна один год и три месяца вынуждена работать только на уплату внешней задолженности. Чтобы конкретизировать меру нагрузки на платежный баланс России и ее граждан, приведем следующий пример. В 2001 г. платежи по внешнему долгу составили \$ 14,2 млрд, в рублевом эквиваленте — почти 390 млрд р.; на душу населения 2700 р. В 2003 г. предстоит выплатить \$19,5 млрд, и душевая нагрузка достигнет примерно 4300 р.

Приведем краткий анализ состояния платежного баланса России со странами СНГ.

Платежный баланс России со странами СНГ

Таблица 16.5 показывает, что по счету текущих операций в 1997-2000 гг. Россия имела положительное сальдо, которое в первом полугодии 2001 г. сменилось отрицательным итогом. Аналогичные результаты наблюдались в 1997-2001 гг. в торговом балансе. При обмене услугами Россия имела положительное сальдо только в 1997 г.; во всех остальных, включая и первое полугодие 2001 г., был отрицательный баланс.

По статье «Оплата труда» Россия практически все годы имела отрицательный баланс, что объясняется оттоком валюты в страны СНГ, поскольку доходы россиян, работающих в странах СНГ, были меньше доходов, полученных в России нерезидентами за привлечение их в отечественную экономику.

В первом полугодии 2001 г. экспорт товаров в страны СНГ составил \$7,5 млрд против \$7,1 млрд в соответствующем периоде предыдущего года. Стоимость экспортированных товаров увеличилась на 7%. Поскольку в странах СНГ снизились темпы роста ВВП, то экспорт топливно-энергетических товаров сократился. Одновременно значительно увеличились поставки в эти страны

продукции машиностроения, химической, лесной и деревообрабатывающей промышленности и продовольствия. Доля стран СНГ в общем объеме экспорта составляла немногим более 14%. Крупными потребителями российских товаров являются Украина и Белоруссия.

За этот период было импортировано товаров из стран СНГ на сумму \$7,0 млрд, поставки увеличились на 19%. Рост импорта произошел за счет увеличения физического объема поставок, поскольку контрактные цены повысились всего на 1%. Крупными поставщиками были Украина, Белоруссия и Казахстан.

При сравнении платежного баланса России со странами дальнего зарубежья и государствами СНГ обнаруживаются следующие особенности.

Во-первых, счет текущих операций в платежном балансе России со странами дальнего зарубежья, как правило, сводился с положительным сальдо, со странами СНГ — в половине случаев он имел отрицательный результат.

Во-вторых, баланс товаров и услуг России со странами дальнего зарубежья в 1994-2000 гг. был положительным, со странами СНГ — в половине случаев он сводился с отрицательным сальдо.

В-третьих, торговый баланс России со странами дальнего зарубежья все годы имел положительное сальдо, а со странами СНГ — в 1994-1996 гг. он был отрицательным.

В-четвертых, в счете операций с капиталом и финансовыми инструментами принципиальных различий нет (не считая количественных показателей, которые во взаимоотношениях со странами дальнего зарубежья были значительно крупнее), поскольку в обоих случаях он сводился с отрицательным результатом. Аналогичные положения в рубрике «Чистые ошибки и пропуски», с той лишь разницей, что со странами СНГ они в 2000-2001 гг. приобрели положительное сальдо.

В-пятых, в статье «Прямые инвестиции» со странами дальнего зарубежья Россия в 1994-1999 гг. имела положительное сальдо, а со странами СНГ —

отрицательное сальдо.

Таковы основные особенности международных внешнеэкономических связей России со странами дальнего зарубежья и государствами СНГ.

Таблица 16.5. Платежный баланс Российской Федерации со странами СНГ за 1994-2000 гг. и за 1 полугодие 2001 г., \$ млрд

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	1 полугодие 2001
Счет текущих операций	1,7	-1,9	-2,2	1,4	1,6	1,0	0,1	-0,1
Товары и услуги	1,5	-2,2	-2,4	1,3	1,5	0,8	-0,2	-0,1
Экспорт	17,0	19,1	22,0	22,9	18,7	14,0	16,7	8,7
Импорт	-15,5	-21,3	-24,4	-21,6	-17,2	-13,2	-16,9	-8,8
Товары	1,7	-1,4	-2,2	0,5	1,5	1,6	1,0	0,5
Экспорт	15,7	17,0	18,6	19,1	15,8	12,0	14,4	7,5
Импорт	-14,0	-18,3	-20,8	-18,6	-14,3	-10,4	-13,4	-7,0
. Услуги	-0,2	-0,8	-0,2	0,8	-0,0	-0,8	-1,2	-0,6
Экспорт	1,3	2,1	3,4	3,8	2,9	2,0	2,3	1,1
Импорт	-1,5	-2,9	-3,6	-3,0	-2,9	-2,8	-3,5	-1,7
Доходы от инвестиций и оплата труда	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,0
Текущие трансферты	-0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,0
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-1,8	-3,3	1,1	-3,2	-1,4	-0,9	-2,0	-1,4
Счет операций с капиталом	1,7	-0,2	0,8	0,5	0,6	0,4	0,5	0,0
Финансовый счет	-3,5	-3,1	0,3	-3,7	-2,0	-1,3	-2,5	-1,5
Прямые инвестиции	-0,0	-0,1	-0,0	-0,4	-0,1	-0,5	-0,3	-0,3
Портфельные инвестиции	0	-1,4	0,1	-0,1	0,2	0,1	-0,0	-0,1
Прочие инвестиции	-3,5	-1,6	0,2	-3,3	-2,1	-0,9	-2,2	-1,2
Поправка на расчеты со странами СНГ/дальнего зарубежья	1,7	2,4	3,7	1,4	1,0	0,2	1,1	0,9
Чистые ошибки и пропуски	-1,7	2,8	-2,5	0,4	-1,2	-0,3	0,9	0,6
Общее сальдо	0	0	0	0	0	0	0	0

Источник: Вестник Банка России. № 65-67 (566-567). М, 2001. С. 17-19.

Выводы

1. Платежный баланс — это систематизированная запись всех экономических сделок между резидентами данной страны и остальным миром

за определенный период времени (год, квартал, месяц). Платежный баланс отражает внешнеэкономические операции страны и составляется на основе принципа охвата внешнеэкономических операций и принципа двойной бухгалтерской записи. Схема составления платежного баланса разбита на три части: текущие операции, движение капиталов, государственные балансирующие операции.

2. Основными статьями платежного баланса являются кредит и дебет. Кредит означает отток стоимостей за границу, за которым должен последовать их компенсирующий приток в данную страну. Дебет — это приток стоимостей в данную страну, за который ее резиденты должны впоследствии платить, возможно, иностранной валютой. Общая сумма кредита должна быть равна общей сумме дебета по определению.

3. Торговый баланс — составная часть платежного баланса, характеризует соотношение между ввозимыми и вывозимыми товарами в стоимостном выражении за определенный период времени (месяц, квартал, год) и подводится только под статьями торговых потоков.

4. Текущий платежный баланс (баланс по текущим операциям) — это часть платежного баланса, включающая баланс товаров, услуг и некоммерческих платежей: это разница между национальными доходами и национальными расходами. Он показывает, есть ли прибыль от движения товаров, услуг, капиталов и денежных переводов, что вызывает большой интерес к сальдо текущего платежного баланса.

5. Баланс движения капиталов — это часть платежного баланса страны, характеризующая импорт в страну и экспорт из страны долгосрочных и краткосрочных капиталов.

6. Итоговый баланс включает в себя: торговый баланс, баланс текущих операций и баланс движения капитала. В него включается итоговое изменение резервов: государственный золотой запас, СДР, резервная позиция в МВФ,

валютные активы.

7. Платежный баланс в разных странах составляется с учетом специфики страны. Однако МВФ предлагает стандартную схему платежного баланса.

8. Все государства осуществляют регулирование платежного баланса на основе той или иной теории платежного баланса. Выделяют следующие теории: классическая теория автоматического регулирования, неоклассический эластичный подход, некейнсианский абсорбционный подход, монетаристский подход. Основными методами государственного регулирования платежного баланса являются: прямой контроль, дефляция, изменение обменного курса.

9. К платежному балансу примыкает расчетный баланс, который отражает соотношение между валютными поступлениями в данную страну из-за границы и ее платежами другим странам за определенный период времени (например, за год) или на определенную дату (например, на начало года). В отличие от платежного баланса, который включает только осуществленные в течение определенного периода платежи, расчетный баланс включает требования и обязательства независимо от того, когда наступают платежи по ним.

Основные термины

Платежный баланс Резиденты

Нерезиденты Кредит

Дебет Торговый баланс

Баланс текущих операций Баланс движения капитала

Итоговый баланс (баланс официальных расчетов) Сальдо по текущим операциям

Сальдо движения капиталов Сальдо баланса официальных расчетов

Классическая теория автоматического регулирования платежного баланса

Неоклассический эластичный подход Абсорбционный подход

Монетаристская концепция платежного баланса Метод дефляции

Прямой контроль государственного регулирования платежного баланса

Метод изменения обменного курса Расчетный баланс

Нетто-должник Нетто-кредитор

Вопросы для обсуждения

1. Какова сущность двойной бухгалтерии записи операций экономических сделок страны со странами мира?

2. Справедливо ли суждение о том, что активный платежный баланс улучшает экономическую ситуацию в данной стране?

3. В чем заключается экономическое содержание баланса текущих операций?

4. Что включает в себя баланс движения капитала и что он характеризует?

5. Справедливо ли мнение:

* что баланс текущих операций характеризует все внешнеэкономические операции данной страны в течение года;

* что баланс движения капитала отражает внешнеэкономические операции по товарам и услугам;

* что баланс текущих операций включает в себя сальдо торгового баланса;

* что баланс движения капитала характеризует приток и отток капитала;

* что сальдо платежного баланса данной страны по определению равно нулю;

* что баланс текущих операций характеризует все операции, которые совершались в течение года между резидентами данной страны и других стран;

* что в счете движения капитала отражается приток и отток капитала, чистый доход от инвестиций и чистый объем трансфертных платежей;

* может ли уменьшение дефицита государственного бюджета способствовать сокращению дефицита платежного баланса страны.

6. Как соотносятся бюджетный дефицит и баланс текущих операций?

7. Как соотносят дефицит баланса текущих операций и характер платежного баланса?

8. Укажите на основные различия между платежным балансом и расчетным балансом.

9. Проанализируйте состояние платежного баланса РФ со странами мира.
10. Проанализируйте состояние платежного баланса со странами дальнего зарубежья.
11. Проанализируйте состояние платежного баланса со странами СНГ.
12. Современная РФ является: а) нетто-кредитором; б) нетто-должником?
13. Какое сальдо важнее: а) текущего платежного баланса; б) итогового баланса? Аргументируйте свой ответ. Расчетный баланс характеризует: а) сальдо внешнего долга страны и других стран; б) соотношение требований и обязательств страны?

Тесты

На основе данных платежного баланса рассчитайте величину баланса движения капитала:

Экспорт товаров +80

Импорт товаров -60

Экспорт услуг +30

Импорт услуг -20

Чистые доходы от инвестиций -10

Чистые денежные переводы +20

Приток капитала +20

Отток капитала -80

Официальные резервы +20

Ответ: а) -50; б) -70; в) -60; г) -40.

2. На основе данных таблицы определите баланс текущих операций.

Ответ: а) +20; б) +40; в) +50; г) +30.

3. На основе данных таблицы определите величину торгового баланса.

Ответ: а) +20; б) +30; в) -20; г) +50.

4. Счет текущих операций не включает:

а) товарный экспорт;

- б) чистые доходы от инвестиций;
- в) услуги транспорта зарубежным странам;
- г) изменения в активах страны за границей;
- д) односторонние трансфертные платежи.

5. Чистый экспорт:

- а) положительно зависит от ставки процента и ВВП;
- б) отрицательно зависит от ВВП, но положительно от ставки процента;
- в) отрицательно зависит как от ставки процента, так и от ВВП;
- г) положительно зависит от ВВП, но совершенно не зависит от ставки

процента.

Рекомендуемая учебная литература

1. Агапова Т. А., Серегина С. Ф. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ ДиС, 1997. Гл. 15.
2. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Макроэкономика. 3-е изд. СПб.: Питер, 2002. С. 181-186.
3. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Макро- и микроэкономика: Энциклопедический словарь. СПб.: Лань, 2001. С. 20, 49-50, 118-119, 212, 218, 224, 227, 236.
4. Долан Э., ЛиндсейД. Макроэкономика. СПб.: Литера плюс, 1994. Гл.3.
5. Гальперин В. М., Гребенников П. И., Леусский А. И., Тарасевич Л. С. Макроэкономика. СПб.: СПбГУЭФ, 1997. Гл. 12.
6. Макконнелл К., Брю С. Экономикс. М.: Республика, 1992. Гл. 40.
7. Мэнкью Н. Г. Макроэкономика. М.: Изд-во МГУ, 1994. Гл. 7.
8. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. М., 1993. Гл. 36.
9. Хейне П. Экономический образ мышления. М.: Дело, 1993. Гл. 21. 10.
- Эклунд К. Эффективная экономика. М.: 1991. Гл. 7.

Ответы

Тесты

1. В.

2. Ъ.

3. а.

4. Г.

5. В.