

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
«МАГИСТЕРСКИЙ ЦЕНТР»

На правах рукописи

Гасанзаде Сабухи Малик оглы

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

«Проблемы совершенствования
государственного механизма
платежного баланса»

Научный руководитель:
дос. Микаилзаде Г. Ш.

Руководитель магистерской программы:
дос. И. М. Махмудова

Заведующий кафедры: проф. М. А. Ахмедов

БАКУ - 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА.....	6
1.1. Основные понятия платежного баланса	6
1.2. Структура и классификация платежного баланса	14
1.3. База данных и процесс составления платежного баланса	22
ГЛАВА 2. РОЛЬ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА В ФОРМИРОВАНИИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ	28
2.1. Внешняя торговля товарами – основа платежного баланса	28
2.2. Роль баланса международных услуг в формировании платежного баланса....	36
2.3. Международное движение капитала и платежный баланс.....	46
ГЛАВА 3. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА АЗЕРБАЙДЖАНА	54
3.1. Платежный баланс национальной экономики	54
3.2. Современное состояние и характерные особенности платежного баланса Азербайджана	61
3.3. Факторы, влияющие на перспективы формирования платежного баланса Азербайджана	68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	75
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	77

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. С развитием мировых экономических отношений растет значение внешнеэкономических связей, и надо уделять особое внимание изучению платежного баланса государства как неотъемлемой части исследования экономического положения страны и ее дальнейших перспектив развития.

На национальную экономику влияют мировые уровни цен, обменный курс национальной валюты, процентные ставки по контрагентам и платежный баланс страны. Важнейшей стратегической целью является сбалансирование платежного баланса при обеспечении основных потребностей экономики по отношению к внешнему миру.

Платежный баланс является одной из самых сложных и наиболее обширных экономических категорий. Он отражает традиционную проблему интеграции национальной экономики в мировую экономику со всеми преимуществами, выгодами, опасностями и противоречиями. Азербайджан так или иначе касается этой проблемы: стабилизация национальной валюты, вопрос о структурных реформах, условиях и способах привлечения иностранного капитала, оптимизация обменного курса, проблема урегулирования внешних займов, утечка капитала за рубежом, долг.

В период до трансформации наша экономическая наука практически не использовала категорию платежного баланса как инструмент для анализа или, по крайней мере, описания системы внешнеэкономических связей. Вместо категории «платежного баланса» использовался другой «так называемый «валютный план», который никогда не публиковался в открытой литературе.

Мы заинтересованы в структуре платежного баланса, взаимосвязи между структурными элементами, принципах и эволюции платежного баланса, методах анализа (годовой платежный баланс или относительно длительный период), и функциональной взаимосвязи платежного баланса, взаимосвязи между

внутренним и внешним равновесием.

Основываясь на том, что ПБ является инструментом экономической политики, мы анализировали платежного баланса, организацию международных финансовых отношений - с учетом условий и особенностей Азербайджана.

Степень научной разработанности проблемы. Материалы и ресурсы, на которых основывается диссертация, - Мировая и национальная статистика; монографии, работы, аналитические заметки, обзоры, статьи и книги отечественных и западных авторов как, А. Агаев, М. Багиров, З. Мамедов, А. Абасов, Дж. М. Кейнс, К. Кассель, Дж. Робинсон, Ф. Перр, В. Перло, Р. Барра, С. М. Борисова, В. К. Бурлачков, А. В. Манко, А. Н. Шохин, А. В. Аникин, Б. А. Хайфец, Ю. Л. Красавина, И. И. Фаминский, А. Илларионов, Е. Ковалишин, И. С. Королев, Е. Балацкий, А. Вавилов, С. Дубовский, М. Ершов, М. Сарафанова и другие; документы, доклады международных организаций, финансовые и правительственные органы.

Цель исследовательской работы анализ структуры платежного баланса, факторы, влияющие на платежный баланс, основные методы его регулирования.

Для достижения этой цели были определены и рассмотрены следующие задачи:

- обоснование функций платежного баланса, определение их специфики в отношении условий экономики;
- учет динамики платежного баланса в отношении общего экономического развития;
- балансовые характеристики - баланс текущих операций и остатки капитала; анализ актуальных вопросов, связанных с созданием обменных курсов;
- уточнение долговой политики для стабилизации регулирования Азербайджанской экономики.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретико-методологическая основа исследования - основные монографии, современные

научные статьи в важных экономических журналах мира и работы отечественных и зарубежных ученых, занимающихся теоретическими и практическими аспектами регулирования платежного баланса и обменного курса.

В исследовании использовались как методы общего научного анализа, так и специальные методы экономико-социологических и эконометрических дисциплин. Среди них - системный, историко-логический структурно-функциональный и динамический анализ, метод научной абстракции, индукции и вычитание, методы статистического анализа.

Информационная база исследования. Информационной базой диссертации были справочный и статистический материал Государственного комитета статистики Азербайджанской Республики, Центральный Банк Азербайджанской Республики, периодические пресс-материалы, аналитические отчеты, статистические руководства и отчеты Международного валютного фонда «Перспективы развития мировой экономики», «Международные рынки капитала», «Статистика платежного баланса», статистика «Мировой экономической отчет, Мировой экономической отчет, другие зарубежные публикации, прогностические и аналитические материалы Министерства финансов и Министерства экономики.

Научная новизна исследования заключается в новых подходах к исследованию платежного баланса как экономической категории.

Структура работы. Диссертация состоит введении, трех глав, каждая глава трех параграфов, заключении и список использованной литературы.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПОНЯТИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

1.1. Основные понятия платежного баланса

Все страны являются участницами современного мирового хозяйства. Активность этого участия, степень интеграции отдельных стран в мировое хозяйство различны, но нет такой страны, которая в той или иной мере не была бы связана нитями экономического взаимодействия с окружающим миром.

Помимо экономических существуют политические, военные, культурные и другие отношения между странами, которые порождают денежные платежи и поступления. Комплекс международных отношений страны находит отражение в ее платежном балансе.

Платежный баланс - балансовый счет международных операций - это стоимостное выражение всего комплекса мирохозяйственных связей страны в форме соотношения показателей ввоза и вывоза товаров, услуг, капиталов. Балансовый счет международных операций представляет собой количественное и качественное стоимостное выражение масштабов, структуры и характера внешнеэкономических операций страны, ее участия в мировом хозяйстве. На практике принято пользоваться термином «платежный баланс», а показатели валютных потоков по всем операциям обозначать как платежи и поступления. [8, с. 109 - 110]

В связи с этим, Г. Б. Поляк дает следующее определение платежного баланса:

Платежный баланс - соотношение платежей, произведенных страной за границей, и поступлений, полученных ею из-за границы, за определенный период времени (месяц, квартал, год). [13, с. 482]

Обратимся к определению платежного баланса в зарубежной экономической литературе. В фундаментальной работе американских экономистов Вассермана и

Уэйра по проблемам платежного баланса дается следующее определение: «Платежный баланс можно определить как статистическое представление экономических операций, которые имели место в течение данного периода между резидентами данной страны и представителями остального мира, т. е. другой страны, группы стран и международных организаций». [8, с. 116]

В методических указаниях МВФ говорится: «Платежный баланс представляет собой таблицу статистических показателей за данный период, показывающую: а) операции с товарами, услугами и доходами между данной страной и остальным миром; б) смену собственности и другие изменения в принадлежащих данной стране монетарном золоте, специальных прав заимствования (СДР), а также финансовых требованиях и обязательствах по отношению к остальному миру и в) односторонние переводы и компенсирующие записи, которые необходимы для балансирования в бухгалтерском смысле тех операций и изменений, которые взаимно не покрываются». [8, с. 116]

Публикуемые платежные балансы охватывают не только платежи и поступления, которые фактически произведены или подлежат немедленному исполнению на определенную дату, но и показатели по международным требованиям и обязательствам. Такая практика объясняется тем, что преобладающая часть сделок, включая торговые операции, совершается в наше время на кредитной основе. Некоторые аналитики стремятся найти способ отделения фактически выполненных платежей от величины кредитных обязательств. Однако это невозможно при нынешнем состоянии системы учета и технических средств. И в этом нет необходимости. Современные таблицы платежных балансов содержат достаточно сведений о движении всех видов ценностей между странами. При этом та часть обязательств, которая не выплачивается в текущем периоде, а переносится на будущее, заносится в статьи платежного баланса, отражающие движение капиталов и кредитов. [8, с. 110]

В дополнение к платежному балансу, содержащему сведения о движении потоков ценностей между странами, составляется баланс международных активов и пассивов страны, отражающий ее международное финансовое положение в категориях запаса. Он показывает, на какой ступени интеграции в мировое хозяйство находится страна. В нем отражается соотношение на данный момент стоимости полученных и предоставленных страной кредитов, инвестиций, других финансовых активов. У одних стран полученные ресурсы преобладают, а заграничные активы невелики. У других стран велики и разнообразны и те, и другие показатели. Особое место занимают США как нетто-импортер иностранных финансовых ресурсов. Показатели международной финансовой позиции и платежного баланса взаимосвязаны. [8, с. 110]

От платежного баланса следует отличать расчетный баланс, который представляет требования и обязательства страны по отношению к зарубежным странам. В эти требования и обязательства включаются государственные (золотовалютные и прочие) и частные активы, прямые инвестиции, полученные и предоставленные кредиты, обязательства финансовых и нефинансовых корпораций. В отличие от платежного баланса в расчетный баланс входят все требования и обязательства по отношению к другим странам, по которым не произведены платежи. [13, с. 483]

По экономическому содержанию различаются платежный баланс на определенную дату и за определенный период. Платежный баланс на определенную дату невозможно зафиксировать в форме статистических показателей; он существует в виде меняющегося изо дня в день соотношения платежей и поступлений. Состояние платежного баланса определяет спрос и предложение национальной и иностранной валюты в данный момент, оно является одним из факторов формирования валютного курса.

Платежный баланс за определенный период (месяц, квартал, год) составляется на основе статистических показателей о совершенных за этот период

внешнеэкономических сделках и позволяет анализировать изменения в международных экономических отношениях страны, масштабах и характере ее участия в мировом хозяйстве. Показатели платежного баланса за период связаны с агрегатными показателями экономического развития (валовым внутренним продуктом, национальным доходом и т.п.) и являются объектом государственного регулирования. Состояние платежного баланса за период тесно связано с состоянием национальной валюты в долговременном аспекте, степенью ее стабильности или характером изменений валютного курса. [8, с. 111]

С бухгалтерской точки зрения платежный баланс всегда находится в равновесии. Но по его основным разделам либо имеет место активное сальдо, если поступления превышают платежи, либо пассивное -- если платежи превышают поступления. Поэтому методы составления платежного баланса и измерения сальдо играют большую роль в правильном анализе показателей, характеризующих внешнеэкономические операции страны. В экономической литературе показатели платежного баланса часто приводятся без объяснения их экономического содержания, хотя дефициты платежного баланса в отдельные годы (например, в США в 1958, 1965, 1976 гг. и в последующие годы) принципиально отличаются по экономическому содержанию и их некорректно сравнивать по величине. Теория и практика составления платежного баланса развиваются и совершенствуются в соответствии с переменами в мировой экономике. Термин «баланс» применяется в международных платежных отношениях для выражения ряда понятий, включая балансовый счет, сальдо или остаток счета, состояние счета, равновесие и др. Поэтому платежный баланс -- это не только счет международных операций страны, две стороны которого уравнивают друг друга, но и определенное состояние этих операций, включающее качественные и структурные характеристики основных его элементов. [8, с. 111]

Платежный баланс страны выражает итог взаимодействия национальной

хозяйственной системы с остальным миром. Это основа, на которой проводится моделирование и прогнозирование результатов управленческих решений в области внешней торговли, валютного рынка, иностранных инвестиций, валютного регулирования и валютного контроля, валютного контроля и контроля внешнего долга. Платежный баланс страны - это статистическая система, в которой отражаются все экономические международные операции страны в виде соотношения валютных поступлений извне и платежей, произведенных данной страной другим странам. Платежные балансы составляются по методике МВФ и включают, помимо фактически осуществленных поступлений и платежей, будущие платежи по международным требованиям и обязательствам, так называемые элементы платежного баланса. Под экономическими операциями понимают экономический поток, отражающий взаимодействия резидентов и нерезидентов в процессе создания, обмена, односторонней передачи и потребления экономических благ. Экономические операции подразделяются на три группы:

- 1) операции с товарами и платными услугами (производство, использование);
- 2) операции с доходами (распределение и перераспределение доходов);
- 3) операции с финансовыми инструментами (приобретение финансовых активов, принятие финансовых обязательств).

К основным понятиям платежного баланса относятся определения экспорта и импорта; товара, работы и услуг; результатов интеллектуальной деятельности.

Экспорт - вывоз товара, работ, услуг результатов интеллектуальной деятельности с таможенной территории за границу без обязательства обратного ввоза.

Импорт - ввоз товара, услуг (работ), результатов интеллектуальной деятельности на таможенную территорию из-за границы без обязательства обратного вывоза

Товар - любое движимое и недвижимое имущество, включая энергию, являющиеся предметом внешнеторговой деятельности.

Услуги- предпринимательская деятельность, направленная на удовлетворение потребностей других лиц, исключая деятельность, осуществляемую на основе правовых правоотношений.

Интеллектуальная собственность - собственность на результаты интеллектуальной деятельности, имеет две правовые формы в зависимости от объектов интеллектуальной собственности: 1) исключительные права, когда вклад каждого отдельного субъекта может быть разграничен; 2) смежные права, если объект интеллектуальной собственности является совместным результатом нескольких субъектов [11, с. 299].

Центральный Банк Азербайджана разрабатывает и публикует платежный баланс ежеквартально. Информация платежного баланса – один из основных инструментов, используемых при разработке государством макроэкономической политики, внешнеторговой политики, политики валютного регулирования и валютного контроля, политики валютного курса. Платежный баланс бывает двух видов – на определенную дату, в котором отражают ежедневно изменяющиеся соотношения поступлений и платежей, и баланс за определенный период, подготавливаемый на основе статистических показателей о сделках за месяц, квартал, год. Платежный баланс страны включает два основных раздела: - Счет текущих операций, состоящий из трех подразделов:

А. Товары и услуги: 1. товары; 2. услуги.

Б. Доходы: 1. оплата труда; 2. доходы от инвестиций.

В. Текущие трансферты.

- Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (2 подраздела):

А. Счет операций с капиталом: 1. капитальные трансферты; приобретение / продажа

непроизводственных нефинансовых активов.

Б. Финансовый счет

1. Прямые инвестиции: 1.1. за границу; 1.2. в национальную экономику.
2. Портфельные инвестиции: 2.1. активы; 2.2. обязательства.
3. Прочие инвестиции: 3.1. активы; 3.2. обязательства.
4. Резервные активы.

Резервные активы включают монетарное золото и ликвидные иностранные активы Банка Азербайджана и Минфина Азербайджана в свободно конвертируемой иностранной валюте.

Обеспечение поступления данных в кредитовую и дебетовую части платежного баланса происходит из различных источников, встречаются ошибки и пропуски, несовпадения цен контрактов с действующими ценами, наблюдается временная разница между поступлением экономических благ и их финансовым обеспечением, в результате баланс не достигается. Поэтому введена специальная, балансирующая статья «Чистые ошибки и пропуски».

Данные платежного баланса за прошедшие периоды часто подвергаются пересмотру в связи с корректировкой первичной базы данных, по причине появления новых источников информации и совершенствования методологии отдельных показателей.

Торговый баланс - соотношение между суммой цен поступлений по экспорту и платежей по импорту. Считается активным, если вывоз товаров преобладает. У ряда развивающихся стран, осуществляющих переход к рыночной экономике, наблюдается пассивное сальдо.

Совокупность текущих счетов образует баланс текущих операций (БТО). В этом разделе ПБ учитываются только реально осуществленные сделки и только в текущих ценах.

Баланс «невидимой» торговли объединяет платежи и поступления по различным формам и экономическому содержанию услугам и некоммерческим операциям за определенный период времени.

Это, например, транспортные перевозки и связь, страхование, международный туризм и комиссионные операции, а также военные услуги за границей. Международная методика требует отнесения в услуги проценты по кредитам и дивиденды по иностранным инвестициям, по экономическому содержанию которые следовало бы относить к движению капиталов и кредитов.

Баланс движения капитала - отражает операции по капитальным трансфертам, операций по финансовым счетам, официальные золотовалютные резервы и прочие инвестиции.

Капитальными считаются трансферты, не являющиеся текущими. Безвозмездная передача денежных средств считается капитальным трансфертом только в случае, если эти средства предназначены для приобретения основных фондов или капитального строительства.

Сальдо баланса капитальных трансфертов говорит о снижении национального богатства в случае отрицательного значения, и о его росте - при положительном значении.

В финансовом счете отражаются произошедшие в отчетном периоде операции с активами и обязательствами резидентов по отношению к нерезидентам. Отрицательное сальдо по этому счету показывает чистое увеличение иностранных активов резидентов и (или) чистое снижение их иностранных обязательств в результате операций. Напротив, положительное сальдо означает чистое снижение иностранных активов резидентов и (или) рост их иностранных обязательств.

1.2. Структура и классификация платёжного баланса

Существуют различные методики составления платёжных балансов. В настоящее время наибольшей известностью пользуется классификация статей платёжного баланса, предложенная Международным валютным фондом.

В основе данной методики лежит отражение объективной реальности - необходимости выделения двух больших разделов платёжного баланса. Связано это прежде всего с тем, что каждая сделка имеет две стороны - торговую и финансовую, которые с точки зрения учёта стоимости являются, по сути дела, зеркальным отражением друг друга.

Экспорт товаров и услуг означает рост требований к нерезидентам (что фиксируется в платёжном балансе со знаком «+») и, следовательно, уменьшение финансовых обязательств перед нерезидентами (что фиксируется со знаком «-»). В принципе суммирование двух учётных записей должно давать ноль. В результате экспорта товаров и услуг в стране накапливаются валютные резервы, из которых осуществляется, в частности, оплата импорта.

При отсутствии достаточных валютных резервов для оплаты импорта страна может прибегнуть к иностранным займам, которые не опосредованы экспортом товаров и услуг (но которые в дальнейшем необходимо покрывать за счёт увеличения национального экспорта). В этом случае торговая сторона сделки (ввоз товаров или услуг) означает появление задолженности перед иностранцами, требующей погашения (что фиксируется со знаком «-»), а привлечение кредитов нерезидентов означает рост обязательств перед иностранцами (что фиксируется со знаком «+»).

Именно поэтому платёжный баланс подразделяется на два больших раздела: счёт текущих операций и счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами. МВФ публикует платёжные балансы по двум схемам: агрегированный и более подробный баланс.

Хотя на практике используются различные схемы представления платёжного баланса, составляемого по методике МВФ, в основном и главном они совпадают. Структура платёжного баланса в том виде, как он публикуется в периодических изданиях МВФ:

1. Счёт текущих операций
 - А. Товары и услуги
 - а. Товары
 - б. Услуги
 - В. (Факторные) доходы
 - С. Текущие трансферты
2. Счёт операций с капиталом и финансовыми инструментами
 - А. Счёт операций с капиталом
 1. Прямые инвестиции
 2. Портфельные инвестиции
 3. Другие инвестиции
 - В. Финансовый счёт.
 1. Прямые инвестиции
 2. Портфельные инвестиции
 3. Другие инвестиции
 4. Резервные активы [6].

Первым подразделом счёта текущих операций является внешнеторговый баланс. МВФ рекомендует оценивать и экспорт и импорт единообразно - по цене на границе экспортирующей экономики. Таким образом, для оценки и экспорта, и импорта следует использовать цены FOB. Часто на практике данные о импортных поставках известны в ценах CIF, тогда в платёжные балансы вводится соответствующая поправка. Эта поправка для таких стран, как США, Германия, Франция составляла в конце 90-х годов от 3 до 4 % объёма импорта в ценах FOB. В то же время для Японии, во внешней торговле которого удельный вес морских перевозок значителен, она была выше (10 %).

Вторым подразделом счёта текущих операций является баланс услуг. Услуги приобретают всё большее значение в международной торговле. Весьма

важной частью счёта текущих операций является также баланс факторных доходов, поскольку в этом подразделе учитывается, в частности, доход от заграничных инвестиций или платежи по иностранным инвестициям.

Не случайно, что именно этот подраздел счёта текущих операций имеет особое значение для развития иностранного предпринимательства в той или иной стране. Невозможность переводить прибыли, полученные от инвестиций, за пределы страны является мощным тормозом для иностранных инвестиций. В Уставе МВФ есть специальная статья, восьмая (части 2 (а), 3 и 4), в соответствии с которой страна, принимающая на себя обязательства, указанные в этой статье, не может в дальнейшем, в частности, вводить, без получения соответствующего согласия МВФ, ограничения по совершению платежей и переводов по текущим операциям, вводить множественность валютных курсов или устанавливать дискриминационные валютные ограничения.

Значительное большинство стран - членов МВФ присоединились к этой статье.

К текущим переводам относятся также различные односторонние переводы, в т. ч. поступления ресурсов и платежи на безвозмездной основе.

Второй раздел платёжного баланса состоит главным образом из статей, в которых отражается движение капитала и финансовых инструментов, в частности учитываются прямые и портфельные инвестиции. В этом разделе отражаются торговые кредиты и авансы, предоставленные и привлечённые; ссуды и займы, предоставленные и привлечённые; наличная иностранная валюта; остатки на текущих счетах и депозиты; просроченная задолженность, в том числе задолженность по товарным поставкам на основании межправительственных соглашений; изменение задолженности по своевременно непоступившей экспортной валютной и рублевой выручке и непогашенным импортным авансам.

Поскольку данные, на основе которых составляется платёжный баланс, поступают из разных источников, то для подведения окончательного итога

приходится прибегать к статье «Чистые ошибки и пропуски». В тех странах, где учёт имеет прочные традиции, относительная величина этой статьи, как правило, невелика. Там, где имеют место бегство или нелегальный отток капитала, эта величина может быть существенно больше. Объём неучтённых ресурсов может быть значительным и в государствах, куда устремляется нелегальный капитал.

С формальной точки зрения величина этой статьи платёжного баланса рассчитывается как разница между суммой счёта текущих операций и счёта операций с капиталом и финансовыми инструментами, с одной стороны, и величиной изменения официальных валютных резервов - с другой.

Суммирование первого и второго разделов баланса, а также статьи «Ошибки и пропуски» позволяет подвести итоговый баланс, который может иметь либо положительное, либо отрицательное сальдо.

Если итоговое сальдо положительно, то, следовательно, страна увеличивает свои требования к другим странам и, соответственно, на такую же сумму уменьшаются её обязательства по отношению к ним. Наоборот, если итоговое сальдо баланса отрицательное, то, следовательно, она должна увеличить свои обязательства по отношению к другим странам, с тем чтобы покрыть дефицит платёжного баланса.

Вот почему в этом подразделе баланса (балансирующие статьи) знак «+» означает рост обязательств по отношению к нерезидентам или уменьшение требований к нерезидентам (и, следовательно, ухудшение состояния платёжного баланса). Знак «—» означает уменьшение обязательств перед границей или увеличение требований к последним. [12, с. 29].

Внешнеторговый баланс страны - соотношение стоимости экспорта и импорта товаров за определенный период времени. Он включает фактически оплаченные и осуществленные в кредит товарные сделки. Внешнеторговый баланс составляется по отдельным странам и по группам государств. Торговый баланс отражает прежде всего конкурентоспособность товаров данной страны за

рубежом. Он тесно связан с уровнем курса национальной валюты, поскольку большая положительная величина торгового баланса, его положительное сальдо (преобладание экспорта над импортом) означает приток в страну иностранной валюты, что повышает курс национальной валюты. Отрицательная величина торгового баланса (дефицит торгового баланса - импорт преобладает над экспортом) означает низкую конкурентоспособность товаров данной страны на внешних рынках; это ведет к росту внешней задолженности и падению курса национальной валюты.

Структура платежного баланса (ПБ) выглядит следующим образом:

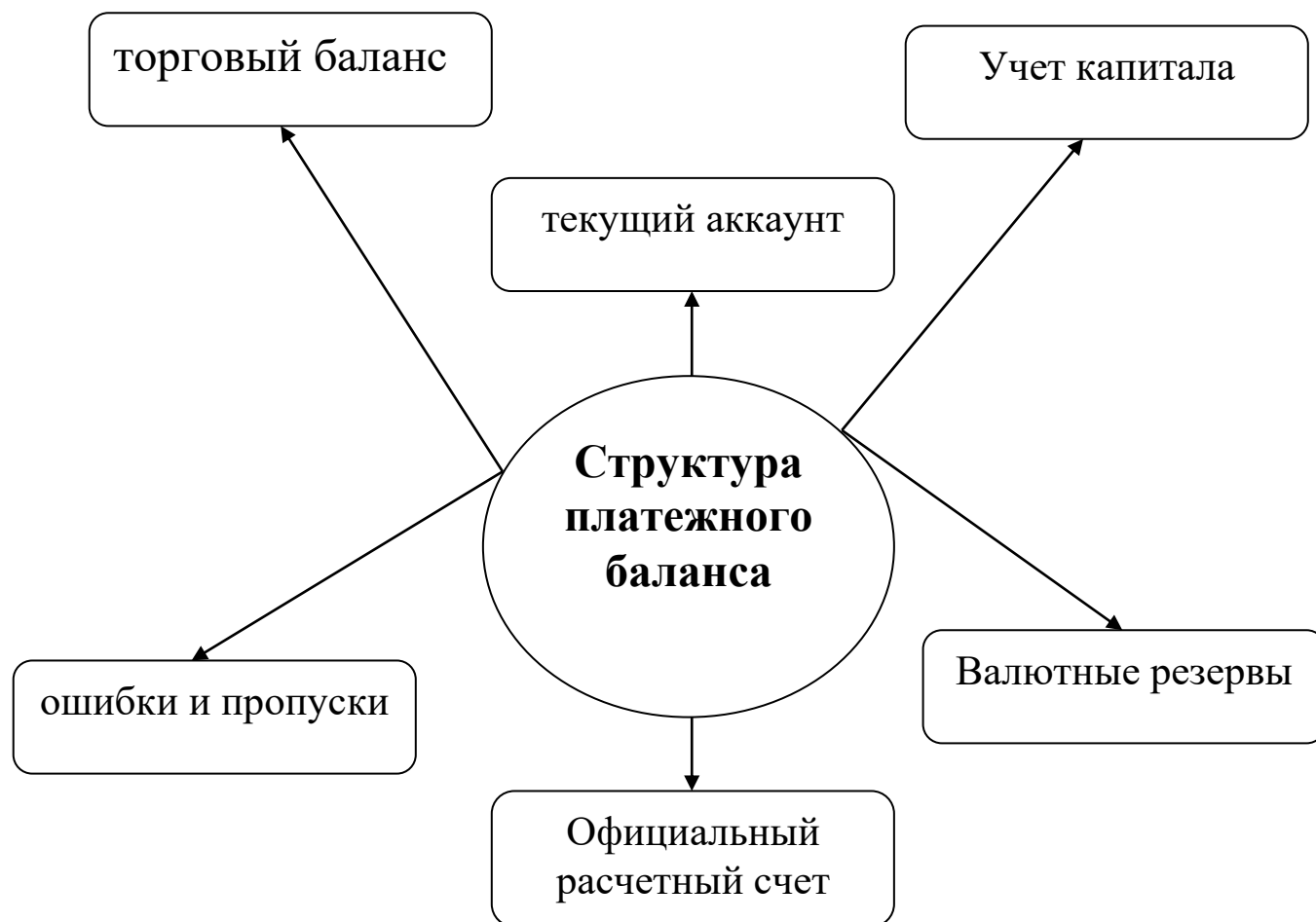


Таблица 1.1

Для того чтобы ПБ мог использоваться для экономического анализа, его данные должны быть определённым образом сгруппированы. Поэтому, с одной

стороны, данные об операциях, которые имеют различное экономическое содержание, должны быть отделены друг от друга. С другой стороны, должны агрегироваться данные об операциях, имеющих общие аспекты.

Как и в других статистических системах, в ПБ в первую очередь проводится различие между текущими операциями, которые отражаются в счёте текущих операций, и капитальными, которые отражаются в счёте операций с капиталом и финансовыми инструментами. Текущими операциями являются операции с товарами, услугами и доходами (текущие трансферты рассматриваются как перераспределение доходов). Капитальные операции связаны с инвестиционной деятельностью и представляют собой операции с активами и обязательствами. Кроме того, существуют потоки, не являющиеся операциями, которые также приводят к изменениям в уровне национального богатства.

Сальдо по счёту текущих операций должно быть равно по абсолютной величине и противоположно по знаку сальдо по счёту операций с капиталом и финансовыми активами и обязательствами.

Кроме импорта и экспорта традиционных товаров внешней торговли по этой статье отражается приобретение товаров в портах, а так же товары, экспортируемые(импортируемые) для переработки последующим реимпортом, товары для ремонта и экспорт/импорт немонетарного золота. Как уже отмечалось, движение товаров отражается в момент перехода права собственности от нерезидентов к резидентам (или наоборот), даже если товары не пересекли границу страны. Наоборот, в общем случае если товары пересекли границу страны без перехода права собственности (например, грузы, следующие транзитом, поставки товаров для иностранных посольств. и т.д.),то это не должно отражаться в ПБ.

Стоимостная оценка движения товаров в международной торговле сопряжена с рядом проблем. Одна из них состоит в том, что в каждой конкретной операции стоимость товара можно оценить по-разному в зависимости от того,

включать или не включать в стоимость товара услуги по его транспортировке, страхованию, погрузке, хранению и т.п., которые оплачивает импортёр или, возможно экспортёр после того. Как товар приобретён, но до этого момента, когда он доставлен покупателю.

Услуги. В ПБ статья «Услуги» имеет детальную разбивку. Это отражает возрастающую роль услуг в международной торговле. Приведём лишь верхний уровень этой разбивки:

1. Транспорт:

- 1.1 Морской

- 1.2 Воздушный

- 1.3 Прочий

2. Поездки

3. Связь

4. Строительные услуги

5. Услуги страхования

6. Финансовые услуги

7. Компьютерные информационные услуги

8. Платежи по патентам и лицензиям

9. Прочие деловые услуги

10. Персональные, культурные услуги ,услуги в области отдыха и развлечений.

11. Услуги органам государственного управления, не отнесённые к другим статьям. [22, с. 99].

По методологии ПБ все услуги страхования оцениваются на основе условно рассчитанной доли элемента оплаты услуг в страховых премиях, которую следует рассчитывать на основе средней доли чистых премий(т.е. премий за вычетом возмещений) в валовом объёме премий за длительный период времени по конкретному виду страхования. Страховые премии, не связанные со страхованием

жизни и очищенные от элемента оплаты услуг, а так же страховые возмещения(кроме страховых возмещений по страхованию жизни) отражаются как текущие трансферты. Страховые премии по страхованию жизни, очищенные от элемента оплаты услуг, а также страховые возмещения по страхованию жизни, очищенные от элемента оплаты услуг, а также страховые возмещения по страхованию жизни отражаются на финансовом счёте по статье «Прочие инвестиции»

По статье «Финансовые услуги» отражается оплата комиссионных, которые взимаются финансовыми посредниками за некоторые услуги(открытие счёта, кредитной линии, организация первичного размещения бумаг, брокерские услуги и т.п.). Платежи по патентам и лицензиям (но не приобретение/ продажа лицензий и авторских прав) в соответствии с СНС рассматриваются как оплата услуг. Поэтому и в ПБ они отражаются по статье «Услуги». Если товары представляются в краткосрочную аренду, то ввиду того, что не происходит перехода права собственности, в ПБ не отражается движение арендуемых товаров. Арендные платежи по краткосрочной аренде(нефинансовому лизингу) и в СНС, и в ПБ рассматривается как оплата услуг и отражается по статье "Прочие деловые услуги".

Доходы. По этой статье отражаются доходы от предоставления резидентами факторов производства(труда, капитала и земли) нерезидентами. По статье "Оплата труда" отражается вознаграждение работников, полученное ими от единиц, которые являются резидентами другой экономики(например, заработная плата сезонных и приграничных рабочих). Оплата труда может быть произведена как в денежной, так и в натуральной форме. Она включает взносы на социальное страхование, которые уплачивают работодатели от имени своих работников, а также выплаты, которые рассматриваются как оплата в СНС.

1.3. База данных и процесс составления платежного баланса

Платежный баланс - документ не бухгалтерский, а оценочный, и его достоверность и объективность во многом зависят от надежности информационной базы - источников сведений, необходимых для формирования соответствующих показателей, а также от того, насколько системно и целенаправленно обрабатываются эти исходные информационные материалы. Анализ круга источников, используемых для составления платежного баланса Азербайджана, и методов обработки получаемых сведений позволяет утверждать, что публикуемый в настоящее время документ достаточно объективно отражает состояние платежей и расчетов страны, ее валютные взаимоотношения и взаимосвязи с внешним миром. При этом наблюдается позитивный процесс совершенствования информационной базы, что способствует большей полноте в отношении количественного и качественного учета и отражения явлений, происходящих в валютной сфере.

Этот процесс развивался и развивается по двум направлениям. С одной стороны, расширяется круг источников первичной информации, охватывающий все большее число учреждений и организаций - поставщиков необходимых сведений, как внутри страны, так и за рубежом. С другой стороны, улучшаются старые и разрабатываются новые методологические приемы обработки первичной информации, позволяющие точнее оценивать количественные параметры тех статей платежного баланса, которые не имеют или не поддаются прямому счету.

Расширение круга первичных показателей позволило значительно усовершенствовать методологическую базу их использования и обработки для получения оценочных данных, подлежащих включению в соответствующие статьи и разделы платежного баланса. Особенно сложные расчеты с применением большого числа исходных первичных данных применяются при оценке: объемов экспорта/импорта, не учтенных таможенной службой; экспорта и импорта услуг

по статье «Поездки»; размеров оплаты труда резидентов, работающих за рубежом, и нерезидентов - в Азербайджане; показателей, характеризующих миграцию населения; движения наличной иностранной валюты и наличной национальной валюты. В последние годы к перечисленным разработкам прибавились оценка инвестиций владельцев в недвижимость за рубежом, определение реинвестированных доходов от прямых инвестиций в нефинансовые предприятия, а также исключительно важные расчеты размеров внешнего долга Азербайджана.

В качестве примера можно привести работу по уточнению объема импорта, которая проводится, чтобы устранить занижение стоимости товаров некоторыми импортерами и оценить нерегистрируемый ввоз товаров «челноками». С этой целью абсолютные размеры розничного товарооборота на внутреннем рынке сопоставляются с объемами товарных ресурсов, поступивших от отечественных производителей и извне в виде зарегистрированного импорта. Расхождение считается неучтенным импортом потребительских товаров. Для перехода от розничных цен к ценам импорта рассчитываются специальные коэффициенты, исходя из структуры цен конечного потребления импортной продукции, а также динамики цен и тарифов за соответствующий период. По этим коэффициентам объем нерегистрируемых импортных товаров, реализованных на внутреннем потребительском рынке, приводится к виду показателей, применяемых в платежном балансе.

Наряду с потребительскими товарами по импорту в нерегистрируемом порядке поступают в экономику некоторые промежуточные и инвестиционные товары. Оценка их стоимости осуществляется путем детализированного сопоставления информации, получаемой от основных стран-партнеров - поставщиков такой продукции с данными таможенной службы. Кроме того, в показатель нерегистрируемого импорта включается стоимость легковых автомобилей, ввезенных физическими лицами и предназначенными для продажи.

Другим примером масштабной оценочной работы является определение размеров и структуры внешнего долга страны. Специалистами Банка собираются и обрабатываются, в соответствии с особенностями их учета, сведения более чем по 30 видам внешней задолженности перед нерезидентами. Соответствующий методологический комментарий показывает, по каким основным группам должников распределяются эти долги (органы управления, субъекты Азербайджана, органы денежно-кредитного регулирования, банки, нефинансовые предприятия), а также каким образом отдельные виды задолженности отражаются в статьях платежного баланса.

Расширение круга первичных исходных данных и улучшение методов их обработки - процесс, безусловно, положительный. В результате повышается достоверность показателей платежного баланса, укрепляется доверие к его публикациям. Вместе с тем совершенствование информационной базы порождает проблему, которую обязательно следует иметь в виду в тех случаях, когда конкретные цифры платежного баланса используются при оценке валютной ситуации. [24, с. 103].

Дело в том, что публикация текущих сведений на обновленной основе обычно сопровождается и пересмотром ряда показателей, ранее отраженных в предыдущих изданиях. Одно время это осуществлялось, так сказать, самотеком, без каких-либо предупреждений и разъяснений. Но с 2001 г. в документацию о платежном балансе стал включаться перечень основных изменений, вносимых за предшествующие периоды, с указанием причин произведенных уточнений.

Очевидно, что уточненные и сравнимые данные особенно ценны и полезны тогда, когда речь идет об использовании динамических рядов, необходимых для характеристики долговременных тенденций в развитии платежной ситуации. Вместе с тем производимые корректировки могут поставить под сомнение оценки и выводы, которые делались прежде на основе имеющейся тогда, теперь устаревшей, информации.

Методологической основой составления платежного баланса большинства стран мира в настоящее время является пятое руководство МВФ по платежному балансу, изданное в конце 1993 г.

В основу составления платежного баланса положены два принципа.

Первый - охват всех внешнеэкономических операций за определенный период. Это означает, что в платежном балансе отражаются все экономические операции, осуществленные за определенный отрезок времени между резидентами данной страны и нерезидентами. Таким образом, речь идет не о чисто денежном балансе платежей, фактически произведенных в результате экономических операций с заграницей, а о более широком статистическом агрегате, представляющим собой смешанный платежно-расчетный баланс. В нем фактические денежные платежи по текущему коммерческому обороту объединяются с безвалютными операциями, включающими товарообменные сделки и безвозмездную внешнюю помощь, с перемещением краткосрочных и долгосрочных капиталов, и наконец, с такими операциями, которые в данный период не сопровождаются денежными платежами, а лишь порождают взаимные требования и обязательства денежного характера. В итоге платежный баланс охватывает все операции, которые связаны с юридическим переходом права собственности на товары, услуги и иные ценности от резидентов к нерезидентам, а также передачей денег, финансовых и иных активов из одной страны в другую. При этом не имеет значения, сопровождается ли передача ценностей за границу денежным возмещением в виде реального платежа или же она осуществляется в обмен на аналогичные ценности, в кредит, или безвозмездно.

Второй принцип - метод двойной бухгалтерской записи, когда каждая внешнеэкономическая операция, подлежащая включению в платежный баланс, заносится в него дважды. Одна запись должна показывать, какие изменения в активах и пассивах страны вызывает данная операция, тогда как вторая запись, уравновешивающая первую, говорит о том, какими средствами регулируются

взаимные требования, возникающие в результате совершенствования названной внешнеэкономической операции.

Согласно принятым в международной практике принципам двойной бухгалтерской записи всякое увеличение активов или уменьшение обязательств (пассивов) отражается в дебете, а уменьшение активов или увеличение пассивов – в кредите платежного баланса. [18, с. 147]. Дебетовая сторона платежного баланса соответствует понятию «платежи», «расходы» и относимые на нее цифры сопровождаются знаком «минус». Кредитовая сторона соответствует понятию «поступления», «доходы», и относимые на нее цифры либо сопровождаются знаком «плюс», либо приводятся без знака. При этом «платежи» и «поступления» в рамках платежного баланса охватывают не только фактическое передвижение денежных средств в связи с проведенными внешнеэкономическими операциями, но и изменения взимаемых требований и обязательств между странами, которые в ряде случаев заменяют денежные платежи, а иногда даже только их символизируют.

При составлении платежного баланса каждая страна сталкивается с рядом проблем.

1. Понятие резидента, играющее центральную роль при составлении платежного баланса, трактуется в разных странах неодинаково. Например, в США дочерние фирмы американских корпораций и их филиалов считаются нерезидентами. В ФРГ резидентами считаются не только граждане страны, но и лица, обосновавшиеся ФРГ без принятия гражданства. Резидентами являются:

а) физические лица, имеющие постоянное местожительство; б) организации, созданные согласно законодательству, с местонахождением; в) филиалы и представительства резидентов за рубежом.

2. Понятие сделки также неоднозначно. Большинство международных сделок представляют собой обмен материальными или финансовыми активами между резидентом и нерезидентом. Однако имеются сделки, не подходящие под

это определение. Например, переоценка валютных резервов страны не связана с обменом, но должна быть отражена в валютном балансе. Поэтому МВФ рекомендует трактовать понятие сделки «в широком смысле слова».

3. Учет цен также представляет собой методическую и практическую проблему. Во-первых, каждая фирма имеет собственную учетную политику, в соответствии с которой она и отражает цены в своей бухгалтерии. Во-вторых, от цен сделок зависят налоги и таможенные сборы, поэтому компании стремятся различными способами изменить их в отчетных документах для «оптимизации налогообложения». В-третьих, существуют трансфертные цены, назначаемые самими фирмами для обмена товарами внутри ТНК. В Руководстве МВФ имеются рекомендации по учету цен, тем не менее, эту проблему нельзя считать полностью решенной.

4. Момент совершения сделки также может определяться по-разному. Он может определяться по дате заключения договора, дате отгрузки товара, дате пересечения границы и т.п. Неоднозначность определения этих моментов может сказываться на результирующих показателях платежного баланса.

Статьи платежного баланса представляют собой строки таблицы. По каждой статье указывается дебет, всегда со знаком «-» и кредит - со знаком «+». По принятому в бухгалтерском учете правилу двойного счета каждая операция отражается в платежном балансе по двум статьям. Если по одной она отражена по кредиту со знаком «+», то она обязательно должна быть отражена по дебету другой статьи со знаком «-». Поэтому общее нулевое сальдо получается автоматически. Зато сальдо по отдельным статьям и сальдо промежуточных балансов (текущих операций, движения капитала) содержат богатую информацию для анализа.

ГЛАВА 2. РОЛЬ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ В ФОРМИРОВАНИИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

2.1. Внешняя торговля товарами – основа платежного баланса

Значение международной торговли товарами значительно превышает стоимость услуг (примерно в три раза), что отражает характер некоторых услуг, что затрудняет их торговлю через границы.

Китай и Соединенные Штаты являются тремя крупнейшими мировыми игроками в области международной торговли (см. Рис. 1) с 2004 года. В 2016 году общий объем торговли товарами (экспорт и импорт), зарегистрированный для ЕС-28, Китая и Соединенных Штатов, был почти идентичным, достигнув в ЕС-28 3 455 млрд. евро (примечание: ЕС), что на 109 млрд. евро больше, чем в Китае, и на 125 млрд. евро выше уровня, зарегистрированного для Соединенных Штатов; Япония занимала четвертый по величине уровень торговли товарами - 1 131 млрд. евро.

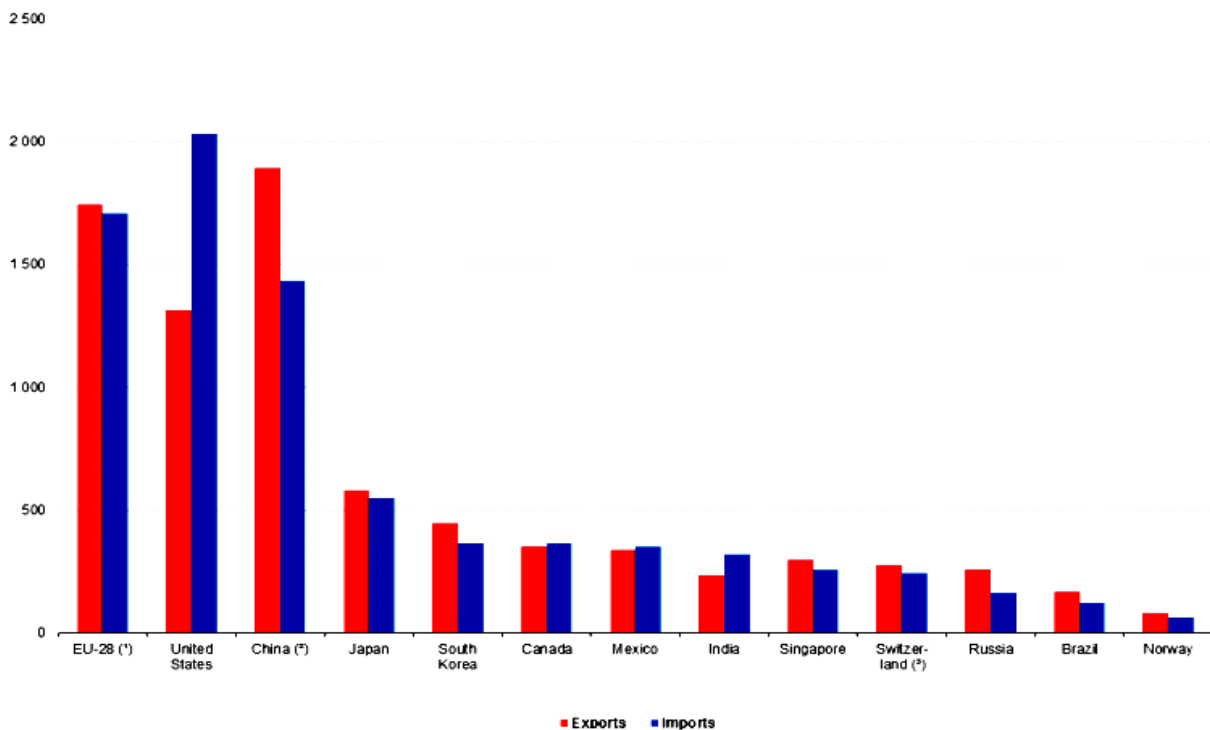


Рисунок 2.1: Основные игроки для международной торговли товарами, 2016 год

В 2016 году отношение экспорта к импорту (коэффициент покрытия) было особенно высоким в пользу экспорта для России, Бразилии и Китая (см. Рис. 2), в то время как в абсолютном выражении с 2006 года наибольшее годовое сальдо торгового баланса Китая и России было наибольшим; в 2016 году у США был самый большой дефицит (см. рис. 2.3).

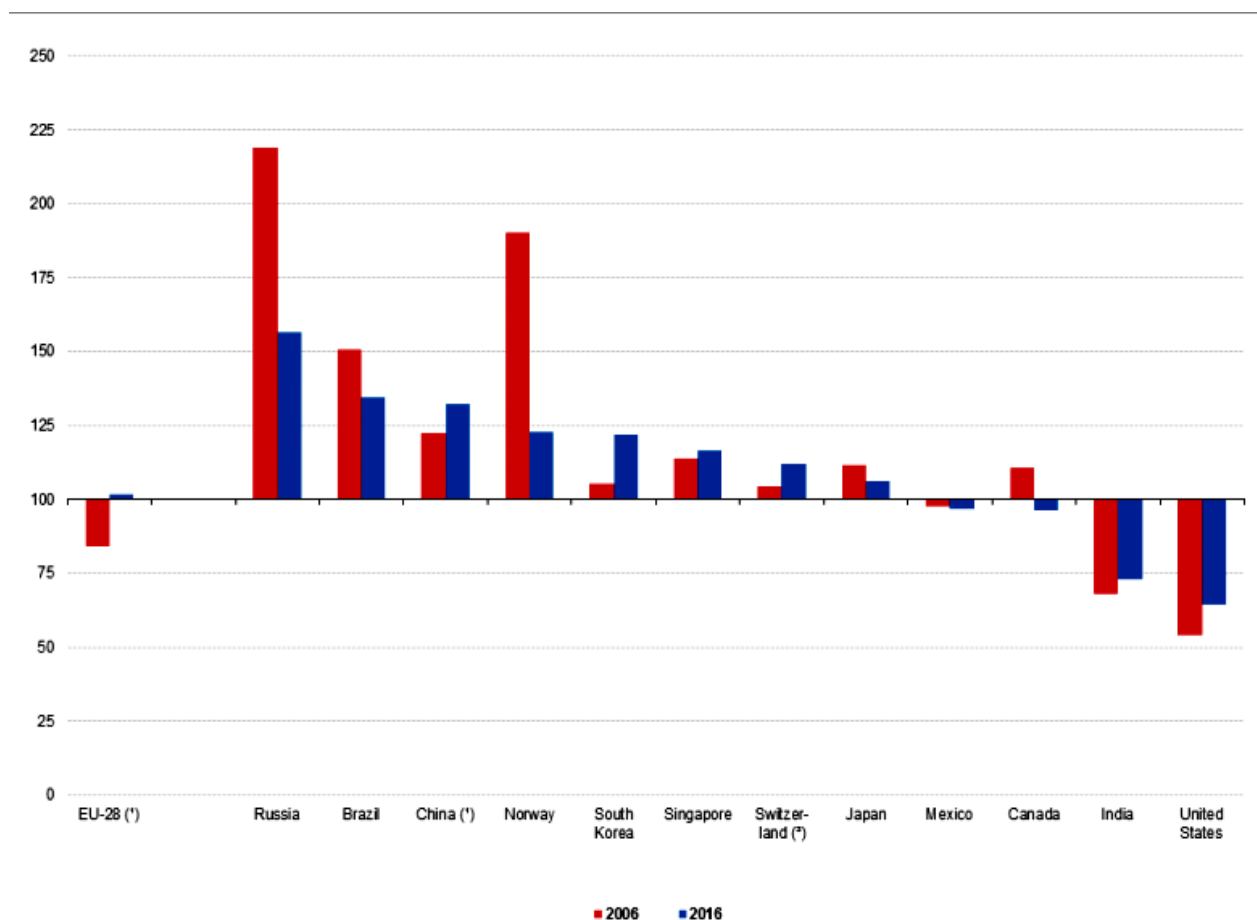


Рисунок 2.2: Коэффициент покрытия для международной торговли товарами, 2006 и 2016 годы (%)

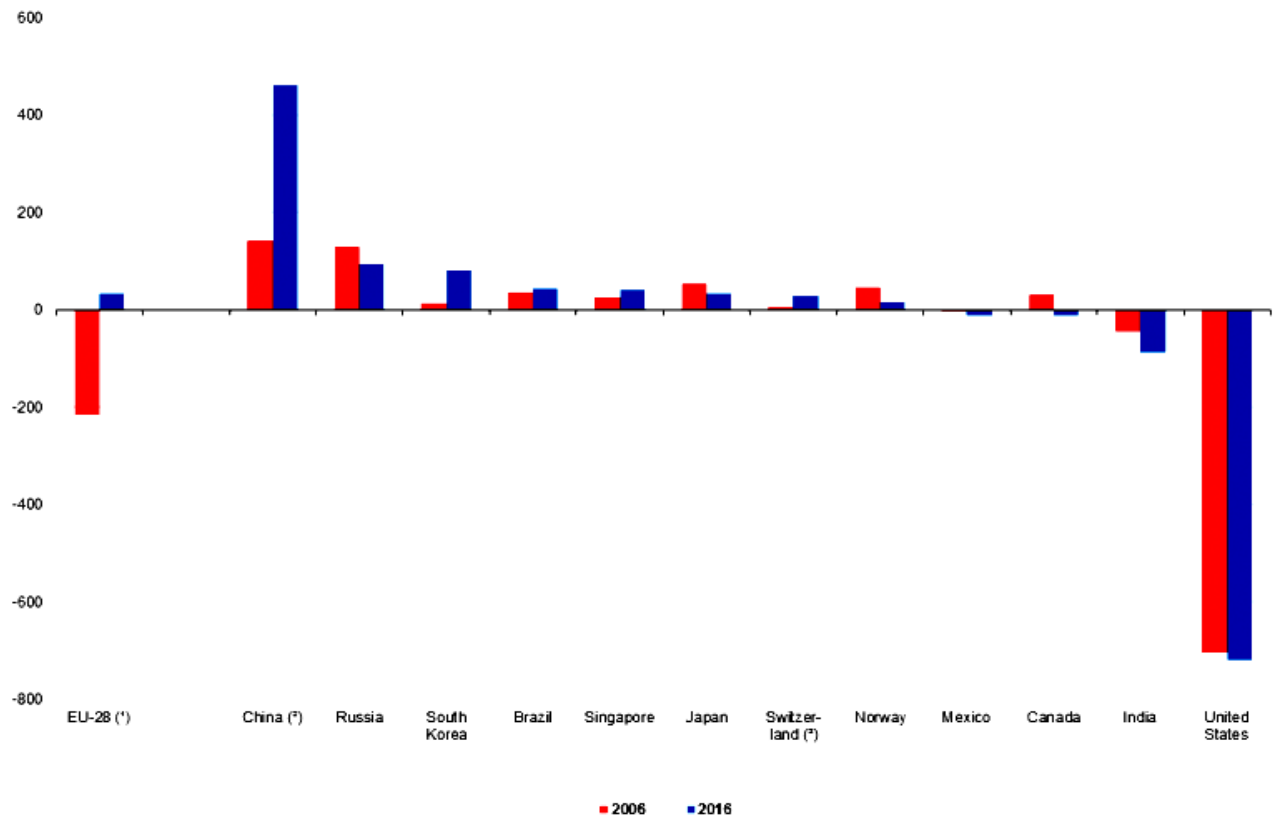


Рисунок 2.3: Торговый баланс для международной торговли товарами, 2006 и 2016 годы (млрд. Евро)

Рассматривая потоки экспорта и импорта, ЕС-28 занимал вторую по величине долю глобального экспорта и импорта товаров (см. Рисунки 4 и 5) в 2016 году: экспорт товаров ЕС-28 был эквивалентен 15,6% от всего мира, и в 2014 году впервые были превзойдены; Соединенные Штаты имели большую долю мирового импорта (17,6%), чем ЕС-28 (14,8%) или Китай (12,4%). [6, с. 9]

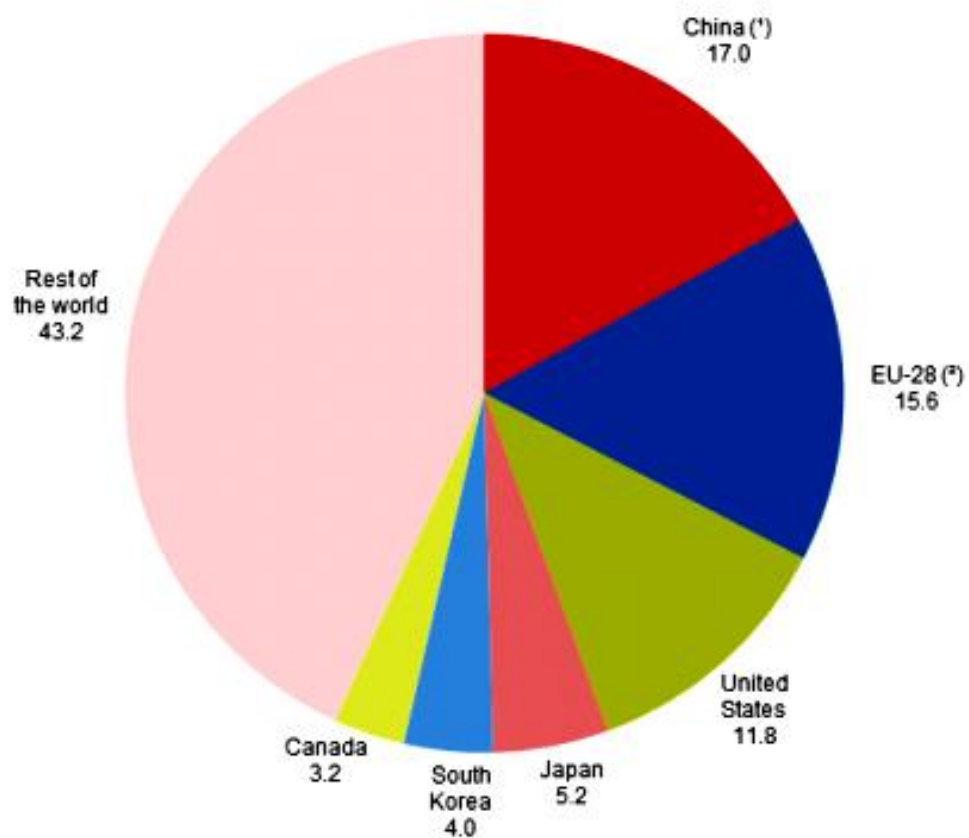


Рисунок 2.4: Акции на мировом рынке по экспорту товаров, 2016 год (доля мирового экспорта)

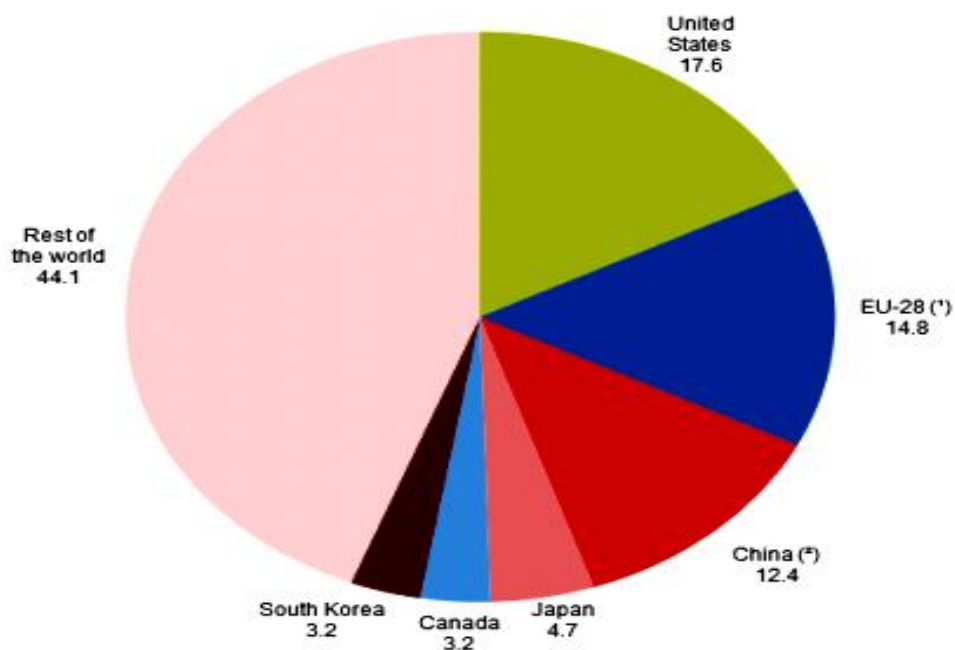


Рисунок 2.5: Акции на мировом рынке импорта товаров, 2016 год

В 2016 году международная торговля товарами ЕС-28 с остальным миром (сумма экспорта и импорта из ЕС) оценивалась в 3 453 млрд. Евро в 2016 году. Как импорт, так и экспорт были незначительно ниже по сравнению с 2015 годом, при этом сокращение на экспорт (44 млрд. евро) примерно в два раза превышает размер зарегистрированного для импорта (21 млрд. евро). В результате положительное сальдо торгового баланса ЕС-28 оставалось положительным, но упало с 60 млрд. Евро в 2015 году до 38 млрд. Евро в 2016 году.

После того, как в 2009 году произошло резкое падение как экспорта, так и импорта, в ЕС-28 его экспорт увеличился на 58,7% за четыре года до рекордного уровня в 1 736 млрд. Евро в 2013 году. В то же время экспорт упал на 1,9% в 2014 году до роста на 5,1% до новый пик в 2015 году в размере 1 789 млрд. евро, а затем снова снизился на 2,4% в 2016 году. Напротив, увеличение импорта после 2009 года составило 45,6% за три года до максимума в 2012 году в размере 1 799 млрд. евро. Импорт упал на 6,2% в 2013 году до стабилизации (до 0,3%) в 2014 году, увеличившись на 2,2% в 2015 году, а затем в 2016 году снизился на 1,2%, когда их уровень все еще был ниже значения, достигнутого в 2012 году.

Среди государств-членов в 2016 году, безусловно, самую высокую долю дополнительной торговли ЕС-28 имел ЕС Германия, что составляет 28,7% от экспорта товаров ЕС-28 в страны, не являющиеся членами, и составляет почти одну пятую (18,8%) от Импорт ЕС-28. Следующие три крупнейшие экспортеры, Великобритания (11,1%), Италия (10,5%) и Франция (также 10,5%), остались такими же, как и в 2015 году (хотя экспорт Италии из стран ЕС-28 превысил экспорт Франции) только другие государства-члены ЕС должны учитывать двузначную долю экспорта ЕС-28. Соединенное Королевство (16,6%), Нидерланды (14,2%), Франция (9,4%) и Италия (8,4%) следовали за Германией как крупнейшие импортеры товаров из стран, не являющихся членами, в 2016 году. Относительно высокая доля для Нидерландов может, по крайней мере частично, объясняться значительным объемом товаров, поступающих в ЕС через Роттердам,

который является ведущим морским портом ЕС. Наибольший дополнительный профицит ЕС-28 в товарах стоимостью 180,9 млрд. евро в 2016 году был зарегистрирован Германией, за ней следуют Италия (39,9 млрд. Евро) и Ирландия (34,5 млрд. евро). Наибольший торговый дефицит для торговли товарами в странах ЕС был зарегистрирован в Нидерландах (115,9 млрд. евро) и Великобритании (89,7 млрд. евро).

Была оценена торговля товарами между странами-членами ЕС (торговля внутри ЕС) - с точки зрения отправок - в размере 3110 млрд. евро в 2016 году. Это было на 78% выше уровня, зарегистрированного для экспорта, выходящего из ЕС-28 в страны, не являющиеся членами в размере 1 745 млрд. евро (торговля вне ЕС). [7, с. 38]

Внутри торговли ЕС-28, увеличилась на 1,3% по сравнению с ЕС-28 в период между 2015 и 2016 годами; это был седьмой последовательный ежегодный рост с 2009 года. С учетом прибытий и отправок вместе наибольший рост торговли внутри ЕС в 2016 году был зарегистрирован для Кипра (11,2%), Румынии (7,0%) и Хорватии (5,7%), а Мальта (-7,7%), Люксембург (-4,8%), Соединенное Королевство (-4,3%), Финляндия (-1,4%), Бельгия (-0,5%) и Литва (-0,1%) были единственными государствами-членами ЕС для регистрации снижения уровня торговли внутри ЕС в 2016 году.

Что касается дополнительной торговли ЕС-28, то Германия также была государством-членом ЕС с самым высоким уровнем торговли внутри ЕС-28 в 2016 году, что обеспечило 22,8% отчислений товаров ЕС-28 другим государствам-членам, а также чуть более одной пятой (20,9%) из прибытий ЕС-28 из других государств-членов. Нидерланды (12,5%) были единственным другим государством-членом, которое вносило более одной десятой рассылок внутри ЕС, что опять-таки стало следствием эффекта Роттердама, в то время как Франция (11,8%) и Соединенное Королевство (9,6%) одна десятая из прибывающих из стран ЕС-28.

Важность внутреннего рынка ЕС подчеркивается тем фактом, что торговля товарами внутри ЕС (отправления и прибытия в сочетании) была выше, чем торговля за пределами ЕС (экспорт и импорт в сочетании) для каждого государства-члена ЕС, за исключением Мальты и Соединенное Королевство, где они были почти сбалансированы (см. рис. 6). Доля общей торговли товарами, которая была обусловлена потоками внутри ЕС и вне ЕС, значительно различалась среди государств-членов, что в определенной степени отражает исторические связи и географическое положение. Самые высокие доли торговли внутри ЕС (около 80% от общей торговли) были зарегистрированы для Эстонии, Люксембурга, Венгрии, Чехии и Словакии, причем это соотношение упало до 49,3% в Соединенном Королевстве.

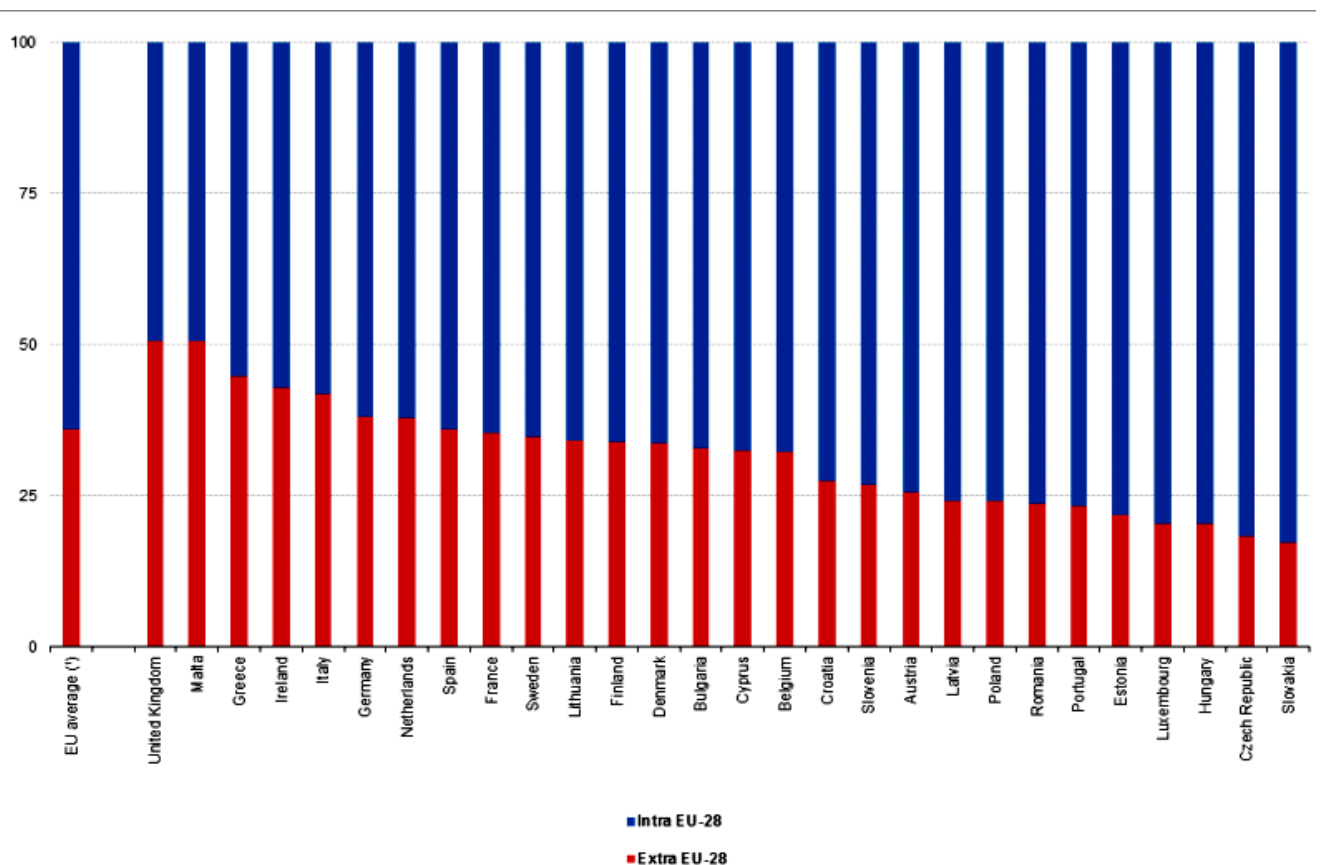


Рисунок 2.6

Статистика международной торговли товарами широко используется лицами, принимающими решения на международном, европейском и

национальном уровнях. Предприятия могут использовать данные международной торговли для проведения маркетинговых исследований и определения их коммерческой стратегии. Статистика международной торговли товарами также используется институтами ЕС в их подготовке многосторонних и двусторонних торговых переговоров для определения и осуществления антидемпинговой политики в целях макроэкономической и денежно-кредитной политики и оценки прогресса на едином рынке, или интеграции европейских экономик.

Развитие торговли может стать возможностью для экономического роста. ЕС имеет общую торговую политику, согласно которой Европейская комиссия ведет переговоры по торговым соглашениям и представляет интересы ЕС от имени своих 28 государств-членов. Европейская комиссия консультируется с государствами-членами ЕС через консультативный комитет, который обсуждает весь спектр вопросов торговой политики, затрагивающих ЕС, включая многосторонние, двусторонние и односторонние документы. [8, с. 116] Таким образом, торговая политика является исключительной властью ЕС, поэтому только ЕС, а не отдельные государства-члены, могут принимать законы по торговым вопросам и заключать международные торговые соглашения. Совсем недавно этот объем был расширен за пределами торговли товарами, чтобы покрыть торговлю услугами, интеллектуальной собственностью и прямыми иностранными инвестициями (ПИИ).

В глобальном масштабе вопросы многосторонней торговли рассматриваются под эгидой Всемирной торговой организации (ВТО). В ВТО есть 164 члена (по статистике на март 2017 года), причем несколько кандидатов участвуют в процессе присоединения. ВТО устанавливает глобальные правила торговли, предоставляет форум для торговых переговоров и урегулирования споров между членами. Европейская комиссия ведет переговоры со своими партнерами по ВТО и участвовала в последнем раунде многосторонних торговых переговоров ВТО, известном как Дохинская повестка дня в области развития

(DDA). В декабре 2013 года был достигнут прогресс в некоторых областях с принятием на Бали (Индонезия) пакета соглашений, включая меры по упрощению процедур торговли, обязательства по сокращению экспортных субсидий в сельском хозяйстве и дальнейшие вопросы, связанные с развитием, такие как продовольственная безопасность в развивающихся странах. На 10-й Министерской конференции членов ВТО в Найроби в декабре 2015 года было достигнуто соглашение о ряде торговых инициатив, направленных на то, чтобы извлечь выгоду, в частности, из самых бедных членов организации; это включало обязательство отменить экспортные субсидии на сельскохозяйственные продукты.

ЕС находится в процессе попытки заключить торговую и инвестиционную сделку с Соединенными Штатами - Трансатлантическое торговое и инвестиционное партнерство (ТТИР); есть надежда, что любое будущее соглашение станет стимулом для экономического роста в обоих регионах. В феврале 2017 года Европейский парламент проголосовал за Всеобъемлющее экономическое и торговое соглашение (СЕТА) между ЕС и Канадой (это соглашение должно быть ратифицировано национальными парламентами государств-членов ЕС, прежде чем оно сможет в полной мере реализовать).

2.2. Роль баланса международных услуг в формировании платежного баланса

Услуги играют важную роль во всех современных экономиках: эффективный сектор услуг считается решающим для торговли и экономического роста, а также для динамичной и устойчивой экономики. Услуги оказывают жизненно важную поддержку экономике в целом и, более конкретно, для промышленности, например, через финансы, логистику и связь. Рост торговли услугами и широкая доступность услуг могут повысить экономический рост за счет повышения эффективности других отраслей, поскольку услуги могут обеспечить ключевые промежуточные ресурсы, особенно во все более

взаимосвязанном и глобализированном мире.

В эту эпоху все более взаимосвязанных экономик международные торговые потоки стали более сложными, формируя глобальные производственно-сбытовые цепочки. В этих сложных условиях компании могут работать в разных странах и иметь несколько торговых партнеров по всему миру. Это также отражается на растущем значении торговли услугами между странами.

Термин международная торговля услугами в настоящее время охватывает торговлю услугами как сделки между резидентами и нерезидентами. Данные о торговле услугами поступают из операций платежного баланса страны, поэтому в основном собираются для целей платежного баланса экономики. Помимо предоставления услуг между резидентами и нерезидентами, услуги могут предоставляться также через иностранные филиалы в принимающих странах. Следовательно, более широкий круг торговли услугами также добавляет коммерческое присутствие поставщиков услуг (например, иностранный банк создает дочернее предприятие в принимающей экономике для оказания банковских услуг).

Термин «услуги» охватывает гетерогенный ряд нематериальных продуктов и видов деятельности, которые трудно инкапсулировать в рамках простого определения («Руководство по статистике международной торговли услугами 2010» или «MSITS 2010»). [3,с.167] Услуги являются результатом производственной деятельности, которая изменяет условия единиц потребления (услуги преобразования) или облегчает обмен продуктами или финансовыми активами (маржинальные услуги). Услуги также часто трудно отделить от товаров, с которыми они могут быть связаны в той или иной степени.

Услуги составляются в соответствии с ЕП и Постановлением Совета № 184/2005 с поправками, внесенными Постановлением Комиссии № 555/2012 от 22 июня 2012 года. Соответственно, услуги классифицируются в соответствии со следующими основными категориями услуг:

1. Производственные услуги по физическим ресурсам, принадлежащие другим
2. Услуги по техническому обслуживанию и ремонту, не включенные в другие рубрики
3. Транспорт
4. Путешествие
5. Строительные услуги
6. Страховые и пенсионные услуги
7. Финансовые услуги
8. Сборы за использование интеллектуальной собственности, не включенные в другие рубрики
9. Телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги
10. Прочие деловые услуги
11. Личные, культурные и рекреационные услуги
12. Государственные товары и услуги, не включенные в другие рубрики.

Категории услуг описаны в Расширенной классификации услуг платежного баланса (ЕВOPS 2010), которая согласуется с Руководством по платежному балансу, 6-е издание (ВРМ6), но предусматривает более подробные разбивки классификации ВРМ6..

Следующая гистограмма показывает баланс торговли услугами для государств-членов ЕС, выраженный в миллионах евро.

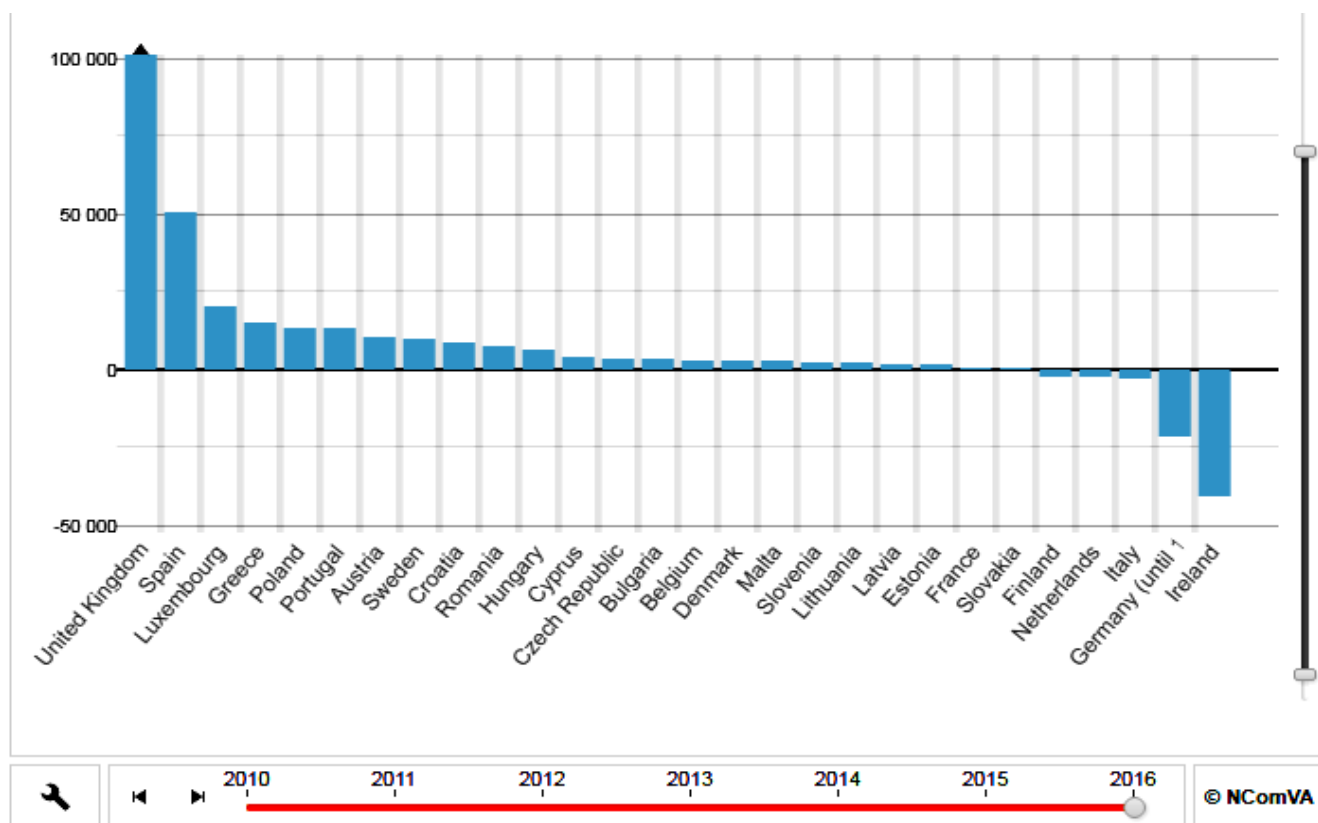


Рисунок 2.7. Сальдо торгового баланса стран ЕС с миром(Источник: banco.az)

Услуги играют важную роль во всех современных экономиках. Устойчивый сектор третичного обслуживания, а также увеличение доступности услуг могут способствовать экономическому росту и повышению эффективности промышленности. В условиях все более глобализированного мира такие услуги, как финансы, страхование, транспорт, логистика и связь, обеспечивают ключевые промежуточные ресурсы и, таким образом, оказывают жизненно важную поддержку остальной экономике.

На рисунке 7 представлена разработка с 2010 по 2016 год суммы экспорта и импорта для операций товаров и услуг ЕС-28 со странами, не являющимися членами (иными словами, торговля за пределами ЕС, также известная как

торговля вне ЕС); эти данные основаны на ежеквартальной статистике платежного баланса. С 2010 года совокупный экспорт и импорт услуг, торгуемых с государствами, не являющимися членами, увеличились относительно быстрыми темпами, а рост в 2015 году достиг 10,8%, и в 2016 году (по сравнению с 2015 годом) он достигнет 1,3% в среднем. Чистый излишек услуг ЕС-28, иными словами, стоимость экспорта за вычетом стоимости импорта увеличилась примерно в 10 раз в период между 2010 и 2016 годами. Следует отметить, что в среднем международная торговля услугами составляла почти 30% о сделках между товарами и услугами ЕС-28 с государствами, не являющимися членами. Тем не менее, за последние пять лет, по которым имеются данные (2012-2016 гг.), Рост международной торговли услугами ЕС-28 был выше, чем для международной торговли товарами, что свидетельствует о том, что международные транзакции в сфере услуг становятся все более важными для эффективности экономики ЕС.

За период с 2010 по 2015 год экспорт услуг стран-членов ЕС-28 увеличился с годами с 569 млрд. евро в 2010 году до 832 млрд. евро в 2015 году, тогда как в 2016 году (предварительные данные) они немного снизились до EUR 820 миллиардов. С другой стороны, за тот же период импорт услуг из стран, не являющихся членами ЕС, увеличился с 461 млрд. евро в 2010 году до 690 млрд. Евро в 2016 году, в результате чего профицит для торговли услугами увеличился с 108 млрд. евро до EUR 130 миллиардов.

Данные за 2016 год подтверждают, что, как и в предыдущие годы, Соединенное Королевство являлось государством-членом ЕС, имеющим наибольшую ценность экспорта услуг для стран, не являющихся членами, его экспорт в размере 183 млрд. евро эквивалентен 22% от общего объема ЕС-28. Следующие самые высокие уровни экспорта в страны, не являющиеся членами, были зарегистрированы в Германии (126 млрд. евро), Франции (96 млрд. евро), Ирландии (65 млрд. евро) и Нидерландах (56 млрд. евро). Ирландия имела самый

высокий уровень импорта услуг из стран, не являющихся членами, их оценивают в 121 млрд. евро или 18% от общего объема ЕС-28; Германия (117 млрд. евро), Соединенное Королевство (94 млрд. евро), Франция (80 млрд. евро) и Нидерланды (74 млрд. евро).

С 2016 года разделение общей торговли услугами (импорт и экспорт в сочетании) между торговлей с государствами, не являющимися членами ЕС, с одной стороны, и торговлей с другими государствами-членами ЕС, с другой стороны, значительно различались среди государств-членов ЕС. Это в какой-то мере отражало географическую близость или исторические торговые ассоциации. Следовательно, на Мальте (62%) наблюдалась значительная часть международных транзакций за пределами ЕС, равно как и Ирландия (61%) и Соединенное Королевство (57%). Например, на услуги, обмениваемые только с Соединенными Штатами, приходилось 37% всех операций Соединенного Королевства с государствами, не являющимися членами, и 21% всех его операций с остальным миром, в то время как для Ирландии Соединенные Штаты учитывали 26% его операций с странами, не являющимися членами, и 16% его операций с остальным миром. На другом конце спектра 82% международной торговли услугами Словакии было зарегистрировано в других государствах-членах ЕС, причем эта доля также превысила три четверти для Румынии, Словении и Австрии. Среднее значение ЕС-28 показывает, что 57% всех транзакций международных услуг имели место в ЕС-28, тогда как 43% были из стран, не являющихся членами.

С момента принятия шестого издания «Платежа платежного баланса и Руководства по международной инвестиционной позиции» (РПБ-6) в 2013 году для целей статистики международной торговли услуги были сгруппированы в 12 основных категорий для ежеквартального сбора данных и были разделены на более подробные - около 97 категорий услуг - для годовых данных. [11, с. 73] На диаграмме 8 сравниваются доли экспорта и импорта ЕС-28 для основных категорий услуг в 2011 и 2016 годах: категория прочих услуг, показанных на этом

рисунке, включает в себя услуги по производству физических материалов, принадлежащих другим, услуги по техническому обслуживанию и ремонту, не указанные в других местах, строительство услуги, личные, культурные и рекреационные услуги, а также государственные товары и услуги, не указанные в других местах.

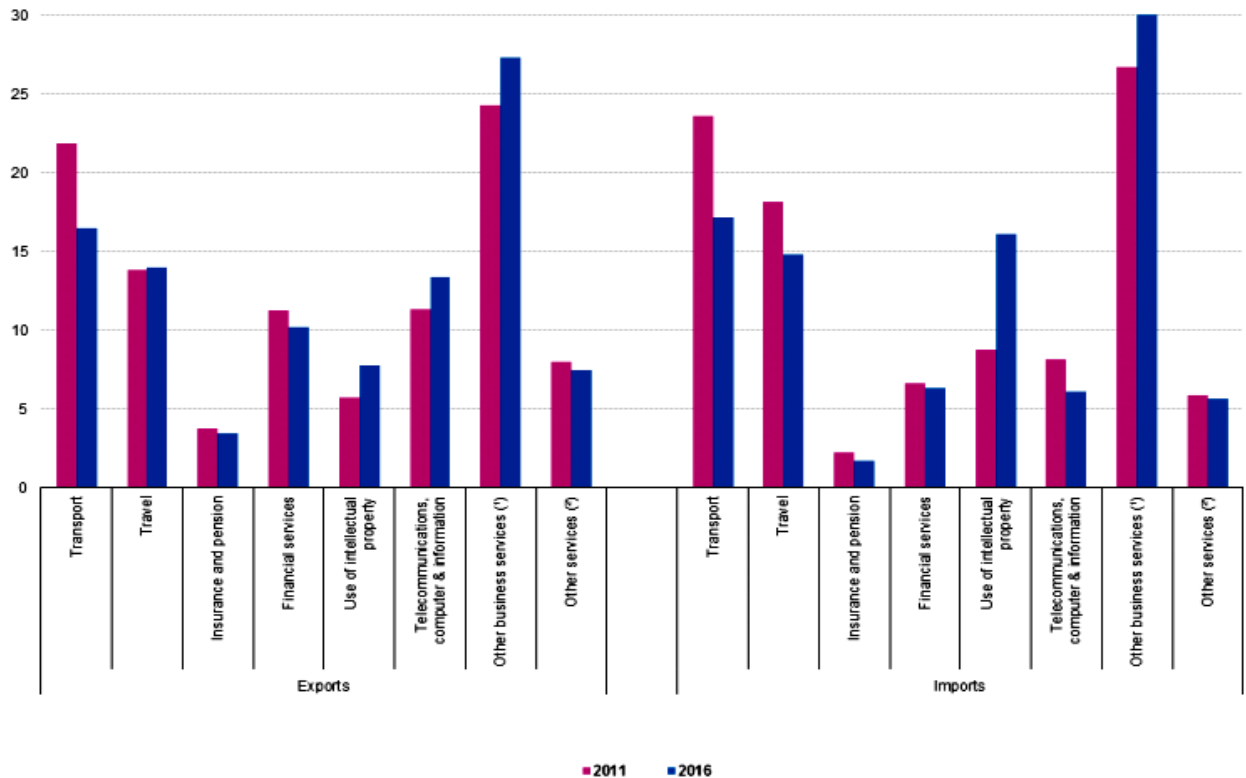


Рисунок 2.8. Доли экспорта и импорта ЕС-28 для основных категорий услуг в 2011 и 2016 годах(Источник: banker.az)

В 2016 году другие бизнес-услуги представляли большую часть услуг, экспортируемых в страны, не являющиеся членами, из которых 224 млрд. Евро были экспортированы из ЕС-28, что составляет 27% от общего объема экспорта, что эквивалентно увеличению на 50% по сравнению с 2011 годом Эта группа включает услуги в области исследований и разработок, консультирование по вопросам профессионалов и менеджмента, технические и торговые услуги,

архитектуру, инженерные и научные услуги, обработку отходов, сельское хозяйство и горнодобывающую промышленность и другие бизнес-услуги, не указанные в других разделах, причем последние включают распространение услуги для воды, пара, газа и нефтепродуктов, а также услуги распределения электроэнергии (где они могут быть идентифицированы отдельно от услуг передачи), снабжение кондиционерами, службы безопасности и расследования, перевод и устный перевод, фотографические услуги, чистка зданий, недвижимость и другие услуги для предприятий.

Транспорт стал второй по величине группой услуг, экспортируемых ЕС-28 в страны, не являющиеся членами в 2016 году, стоимостью 135 млрд. Евро, что эквивалентно 16% общего объема услуг, увеличившись на 1 процентный пункт по сравнению с 2011 годом. За этим последовало путешествие что составляет около 14% всех услуг, экспортируемых в 2011 году, а также в 2016 году телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги, которые составляют 10% всего экспорта услуг в 2016 году (по сравнению с 11% в 2011 году) и финансовые услуги, которые составляют 11% всего экспорта услуг как в 2011 году, так и в 2016 году.

Аналогичная перспектива получается при анализе доли услуг, импортированных ЕС-28 из стран, не являющихся членами, в 2011 и 2016 годах. Другими бизнес-услугами снова стала крупнейшая группа, при этом импорт этих услуг в 2016 году составил 222 млрд. Евро, (32% в 2015 году, по сравнению с 24% в 2011 году), а затем плата за использование интеллектуальной собственности (16% в 2016 году), с 9% в 2011 году) и туристических услуг (15% в 2016 году, по сравнению с 18% в 2011 году).

Предоставление услуг вносит существенный вклад в экономическое богатство ЕС и составляет более 50% ВВП в каждом из государств-членов ЕС. Тем не менее, стоимость экспорта и импорта товаров обычно в два-три раза выше, чем стоимость услуг. Часть этого дисбаланса может быть связана с характером

некоторых услуг, например, с профессиональными услугами, которые связаны отдельным национальным законодательством. Другое различие между товарами и услугами связано с непосредственностью взаимоотношений между поставщиком и потребителем: многие услуги не переносятся, другими словами, они требуют физической близости поставщика услуг и потребителя, что подразумевает, что многие транзакции услуг связаны с мобильностью факторов. Для международной торговли услугами, не связанными с транспортировкой, либо потребитель должен обратиться к поставщику услуг, либо поставщик услуг должен обратиться к потребителю. Таким образом, важной особенностью услуг является то, что они предоставляются через различные способы поставки. Часто услуги настраиваются в соответствии с потребностями и пожеланиями клиента и поэтому, как правило, не являются однородными или массовыми. Таким образом, услуги охватывают разнородный ассортимент продуктов и видов деятельности, которые трудно инкапсулировать в рамках простого определения, в то время как услуги также могут быть трудно отделить от товаров, с которыми они могут быть связаны или связаны. Международные организации все чаще признают необходимость изучения способов сбора дополнительной информации о том, как предоставляются услуги, что, возможно, позволит в будущем лучше разрабатывать политику на международном уровне и в то же время предлагать дополнительную информацию для целей двусторонних или многосторонних переговоров в сфере торговли услугами; в этом направлении уже предприняты первые шаги. [16, с. 209]

Параллельно были инициированы некоторые инициативы, чтобы дать ответы на такие вопросы, как: кто является трейдерами услуг, являются ли они торговцами услугами, принадлежащими иностранным владельцам, и сколько людей используют трейдеры услуг? Таким образом, был собран первый набор экспериментальных данных по торговле услугами по характеристикам предприятия (STEC). Они пытаются измерить международную торговлю

транзакциями услуг, используя данные из разных источников данных. Например, это было сделано путем связывания данных на основе предприятия (из бизнес-регистров) и данных о трейдерах услуг с использованием общего идентификатора, а именно кода бизнес-регистра. Компиляторы данных, участвующие в этом эксперименте, создали перекрестную классификацию, чтобы получить новые данные, которые характеризуют множество предприятий, занимающихся торговлей услугами.

Несмотря на то, что уровень международной торговли услугами в ЕС эквивалентен одной трети эквивалентного уровня для товаров, существует множество причин полагать, что доля услуг может расти в будущем. Технологические разработки увеличили возможность продажи некоторых услуг, например, упростив веб-сервисы в таких сервисах, как финансы, образование, здравоохранение и правительство. Кроме того, усилия по либерализации, вероятно, облегчат и, следовательно, будут стимулировать международную торговлю услугами. В глобальном масштабе включение услуг в Уругвайский раунд торговых переговоров привело к общему соглашению о торговле услугами (ГАТС), которое вступило в силу в январе 1995 года.

В рамках ЕС цель Директивы 2006/123 / ЕС от 12 декабря 2006 года об услугах на внутреннем рынке заключалась в устранении препятствий на пути торговли услугами. Тем самым будет поощряться развитие трансграничных операций, что облегчит тем, чтобы сервисные компании могли создавать или продавать свои услуги в других странах ЕС. Директива требует, чтобы государства-члены ЕС создали «точки единого контакта» для оказания помощи бизнесу посредством предоставления информации, касающейся предоставления услуг за рубежом. Директива направлена на повышение конкурентоспособности не только сервисных предприятий, но и предприятий ЕС в целом, обеспечивая при этом более широкий выбор и улучшение качества для потребителей.

В конце мая 2012 года Европейская комиссия подтвердила, что все

государства-члены ЕС официально перенесли Директиву об услугах в национальное законодательство. В соответствии со статьей 41 Директивы (в которой содержится призыв к всеобъемлющему докладу о применении Директивы) Европейская комиссия выпустила 8 июня 2012 года сообщение «Партнерство для нового роста услуг на 2012-2015 годы» (COM (2012) 261 final), Связь стала частью более широкого пакета услуг: набор предложений, призванных стимулировать рост и освободить весь потенциал рынка услуг.

2.3. Международное движение капитала и платежный баланс

Торговля внутри страны отличается одним важным способом от торговли между странами: если обе страны не имеют единой валюты, любая торговля требует, чтобы страны проходили через валютный рынок для торговли валютой в дополнение к торговле товарами и услугами. Например, представьте, что покупатели во Франции покупают апельсины, произведенные в Чили. Французские покупатели используют евро, чтобы совершить покупку, но чилийские оранжевые производители должны быть оплачены чилийским песо. Этот обмен между Францией и Чили требует, чтобы фирмы обменяли евро на песо.

В целом есть две причины повысить валюту страны: покупать активы внутри страны и покупать экспорт страны, то есть товары и услуги, производимые в этой стране. Валюта страны предоставляется, когда она используется для покупки иностранной валюты. Это также происходит по двум причинам: приобрести активы в других странах и импортировать товары или услуги из других стран.

Аналогичным образом, валюта страны предоставляется, когда она используется для покупки валют в остальном мире. Например, итальянские евро поставляются, когда итальянские потребители или фирмы импортируют товары и услуги из остального мира. Итальянские евро также поставляются, когда

итальянские покупатели приобретают активы из других стран.

Международные потоки капитала являются финансовой стороной международной торговли. Когда кто-то импортирует товар или услугу, покупатель (импортер) дает продавцу (экспортеру) денежный платеж, как и во внутренних сделках. Если общий объем экспорта был бы равен общему объему импорта, эти денежные операции будут уравниваться чистым нулем: люди в стране получают столько же финансовых потоков, сколько они выплачиваются в финансовых потоках. Но в целом торговый баланс не равен нулю. Наиболее общее описание торгового баланса страны, охватывающее ее торговлю товарами и услугами, поступления доходов и переводы, называется его текущим балансом на счете. Если в стране есть избыток или дефицит по текущему счету, существует чистый финансовый поток, состоящий из валюты, ценных бумаг или других претензий в отношении собственности на недвижимость. Этот чистый финансовый поток называется его балансом на счете операций с капиталом.

Когда импорт страны превышает экспорт, он имеет дефицит текущего счета. Его иностранные торговые партнеры, которые имеют чистые денежные требования, могут продолжать удерживать свои требования в качестве денежных вкладов или валюты, или они могут использовать деньги для покупки других финансовых активов, недвижимости или акций (акций) в стране с дефицитом торгового баланса. Чистые потоки капитала включают сумму этих денежных, финансовых, реальных прав собственности и требований к капиталу. Движения капитала движутся в обратном направлении к заявкам на торговлю товарами и услугами, которые порождают их. Таким образом, страна с дефицитом текущего счета обязательно имеет профицит счета операций с капиталом. В терминах учета платежного баланса баланс текущего счета, который является общим балансом товаров и услуг, торгуемых на международном рынке, просто компенсируется балансом на счете операций с капиталом, который является общим балансом требований, который внутренние инвесторы и иностранные инвесторы приобрели

в недавно инвестированных финансовых, недвижимых и акционерных активах в странах друг друга. Хотя все вышеизложенные утверждения верны по определению терминов учета, данные о международных торговых и финансовых потоках, как правило, пронизаны ошибками, как правило, из-за недооценки. Таким образом, международные данные о капитале и торговле содержат балансирующую ошибку, называемую «сетевые ошибки и упущения».

Поскольку счет операций с капиталом является зеркальным отображением текущего счета, можно ожидать, что общий зарегистрированный мировой торговый экспорт плюс импорт, суммированный по всем странам, равный финансовым потокам - платежи плюс квитанции. Но на самом деле, в течение 1996-2001 годов, первый из них составлял 17,3 трлн. долл., что более чем в три раза превышает его, и составляет 5,0 трлн. долл. [17, с. 62] Это объясняется тремя объяснениями. Во-первых, многие финансовые операции между международными финансовыми учреждениями очищаются путем взаимозачета ежедневных взаимозачетов. Например, если в определенный день у американских банков есть претензии к французским банкам за 10 миллионов долларов, а у французских банков есть претензии к американским банкам за 12 миллионов долларов, транзакции будут очищены через их центральные банки с фиксированным чистым потоком всего в 2 миллиона долларов США Соединенные Штаты во Францию, хотя финансирование в размере 22 млн. долл. США было профинансировано.

Во-вторых, с 1970-го года наблюдались устойчивые и необъяснимые несоответствия платежного баланса как в торговых, так и в финансовых потоках; часть этих аномалий платежного баланса почти наверняка связана с незапланированными потоками капитала. В-третьих, огромная доля экспортной и импортной торговли - внутрифирменные сделки; то есть потоки товаров, материалов или полуфабрикатов (особенно автомобилей и другого неэлектронного оборудования) между материнскими компаниями и их дочерними компаниями. Компенсация за такую торговлю осуществляется с учетными

дебитами и кредитами в книгах фирм и не требует фактических финансовых потоков. Хотя данные о таких внутрифирменных сделках обычно не доступны для всех промышленных стран, внутрифирменная торговля для Соединенных Штатов в последние годы составляет 30-40 процентов экспорта и 35-45 процентов импорта.

Основная часть потоков капитала - это операции между богатыми странами. В 2003-ем году из валовых финансовых операций на сумму более 6,4 трлн. долл. США около 5,4 трлн. долл. США (84 процента) было задействовано 24 промышленных страны и почти 1,0 трлн. долл. США (15 процентов), в которых участвовали 162 менее развитые страны (НРС) или экономические территории, причем остатки менее 1 процента, учитываемые международными организациями. Акции как промышленных стран, так и международных организаций отстают с их максимумов в 1998-ом году: 90 процентов для промышленных стран и 5 процентов для международных организаций. В этом году сочетание дефолта российского долга и девальвации рубля, финансовый кризис в Южной Азии и сохраняющаяся неопределенность в отношении финансовых последствий возвращения Гонконга суверенитету Китая в июле 1997 года привели к тому, что доля НРС снизилась до 5 процентов от мирового капитала потоки. В более спокойные пять лет после этих кризисов в 1999-2003-ых годах финансовые операции в НРС с участием материкового Китая и Гонконга составляли в среднем 28 процентов от общего объема НРС, а добавление Тайваня, Сингапура и Кореи доводит эту долю до 53 процентов от развивающейся страны сделки. Из оставшихся сорока семи процентных пунктов операций развивающихся стран в Европе (в первую очередь в России, Турции, Польше и Чехии) и в Западном полушарии (в первую очередь в Мексике, Бразилии и Чили) приходилось около шестнадцати процентов, на Ближнем Востоке и в Африке - на оставшиеся шестнадцать процентов.

Потоки капитала представляют собой денежные средства, отправленные

из-за рубежа, чтобы инвестировать в зарубежные рынки.

Потоки капитала измеряют чистую сумму валюты, которая приобретается или продается за капитальные вложения. Основной концепцией движения капитала является баланс. Например, страна может иметь либо положительный, либо отрицательный поток капитала.

Положительный баланс движения капитала означает, что инвестиции, поступающие в страну из иностранных источников, превышают инвестиции, которые выходят из этой страны для иностранных источников.

Поскольку приток превышает отток для любой данной страны, существует естественный спрос на большую часть валюты этой страны. Это требование увеличивает стоимость этой валюты, поскольку иностранный инвестор должен изменить свою валюту в национальной валюте, где он депонирует свои деньги.

Отрицательный баланс движения капитала указывает, что инвестиции, выходящие из страны за иностранными источниками, превышают инвестиции, поступающие в страну из-за рубежа. [24, с. 56]

Когда наблюдается отрицательный приток капитала, спрос на валюту этой страны меньше, что приводит к ее утрате ценности. Это связано с тем, что инвестор должен продать свою местную валюту для покупки национальной валюты, где он депонирует свои деньги.

Страны, предлагающие наибольшую отдачу от инвестиций посредством высоких процентных ставок, экономического роста и роста на внутренних финансовых рынках, как правило, привлекают наибольший иностранный капитал. Эти страны поддерживают положительный поток капитала. Если фондовый рынок страны преуспевает, и они предлагают высокую процентную ставку, иностранные источники, скорее всего, отправят капитал в эту страну. Это увеличивает спрос на эту валюту и повышает ее ценность.

В качестве примера возьмем экономику в Соединенном Королевстве и Соединенных Штатах. В Великобритании фондовый рынок работает очень

хорошо, в то время как в Соединенных Штатах существует нехватка инвестиционных возможностей.

В этом случае:

- Жители США продают свои доллары США и покупают британские фунты, чтобы воспользоваться процветающей британской экономикой.
- Капитал поступает из Соединенных Штатов в Соединенное Королевство.
- Спрос на GBP увеличивается, а спрос на доллары снижается.
- Стоимость доллара США снижается по отношению к стоимости GBP.

Международные потоки товаров и услуг тесно связаны с международными потоками финансового капитала. Дефицит текущего счета означает, что после принятия всех потоков платежей от товаров, услуг и доходов вместе страна является чистым заемщиком из остального мира. Сальдо текущего счета является противоположным и означает, что страна является чистым кредитором для остального мира.

Международные потоки капитала - это покупки и продажи реальных и финансовых активов через международные границы. Приобретение внутренних активов иностранцами рассматривается как приток, в то время как покупки иностранных активов отечественными покупателями рассматриваются как оттоки. Разница между двумя (притоками - оттоками) называется чистыми потоками капитала.

Важное отношение, которое следует учитывать между текущим счетом и счетом капитала, состоит в том, что их сумма всегда равна нулю. То есть:

$$\text{БТЧ} - \text{БЧК} = 0 \text{ или}$$

$$\text{БТЧ} = - \text{БЧК}$$

Где:

БТЧ = Баланс текущего счета

БЧК = Баланс счета капитала

Чтобы понять, почему, подумайте о том, что произойдет, если внутренний

покупатель покупает импортированный товар за 100 долларов. Затем покупатель покупает импорт, и деньги отправляются в банк экспортера в пределах одной страны. Теперь у экспортера есть два основных варианта:

1. Оставьте деньги в стране, чтобы покупать товары и услуги. В этом случае экспортер эффективно покупает «экспорт» из страны, так что БТЧ равен нулю, так как значение импорта равно значению экспорта. И добавление, поскольку никакие активы не были куплены или проданы, $БЧК = 0$ и, следовательно, приведенное выше уравнение выполнено.

2. Покупайте внутренние активы. В этом случае импорт уменьшает текущую учетную запись, так что $БТЧ = -100$ долларов США, но приобретение внутренних активов иностранцем увеличивает счет капитала, так что $БЧК = 100$ долларов США, и, следовательно, вышеприведенное уравнение.

На самом деле существует третий вариант, который заключается в том, чтобы экспортер торговал 100 долларов за другую валюту. Однако тогда покупатель 100 долларов США имеет те же два варианта, что и выше, так что уравнение все еще сохраняется.

Кроме того, следует отметить, что уравнение справедливо только для экономик с гибким обменным курсом, а не для тех, у кого фиксированные обменные курсы. Это связано с тем, что в странах с фиксированным обменным курсом используется валюта купли-продажи Центрального банка, которая компенсирует БЧК.

Причина, по которой люди заинтересованы в инвестировании на международном уровне, - это способность получать прибыль от активов. Эти доходы определяются процентной ставкой в этих странах. Для целей Австралии более высокая процентная ставка будет стимулировать иностранные инвестиции в Австралии (приток капитала), в то время как низкие процентные ставки уменьшают иностранные инвестиции (отток капитала). Более высокая процентная ставка также означает, что жители менее склонны инвестировать за рубежом, и,

следовательно, отток капитала рассматривается как ноль. Следовательно, связь между притоками капитала и реальной процентной ставкой может рассматриваться как восходящая наклонная кривая.

Сдвиги на кривой в основном происходят из-за изменения риска, связанного с инвестициями в страну. Более высокий риск сдвинет кривую влево, в то время как более низкий риск сдвинет кривую вправо. [26, с. 108]

Страны часто сталкиваются с торговым дефицитом, то есть импорт превышает экспорт. Причина этого, с экономической точки зрения, заключается в том, что эти страны имеют низкий уровень национальных сбережений. Чтобы понять, почему, вспомните национальную учетную идентичность:

$$Y = C + I + G + NX$$

Выравнивание выходов:

$$Y - C - G - I = NX$$

Но, $Y - C - G = NS$, следовательно

$$NS - I = NX$$

Поэтому, если мы сохраним постоянную инвестицию, то высокий уровень национальных сбережений приведет к увеличению следующего экспорта (и, следовательно, к увеличению экспорта), тогда как низкий уровень сбережений означает низкий (или отрицательный) чистый экспорт. Это имеет смысл, поскольку страна с низкой экономией означает более высокие расходы, часть которых идет на импорт.

ГЛАВА 3. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА АЗЕРБАЙДЖАНА

3.1. Платежный баланс национальной экономики

Платежный баланс, который является неотъемлемой частью урегулирования, является одной из важных областей для оценки внешнеэкономических связей Азербайджана. Поскольку платежный баланс одновременно отражает импорт и экспорт товаров и услуг, очень важно оплачивать внешний долг и движение капитала, анализировать его структуру и изучать ее влияние на курс национальной валюты, объем денежной массы и экономику страны в целом. В экономической литературе существует множество определений платежного баланса, но в основном их содержание одно и то же.

В методическом руководстве центральный банк Азербайджана заявил, что платежный баланс - соотношение между общей суммой денег со всего мира и суммой платежей (платежей) денег другим странам. Платежный баланс в Азербайджанской Республике - это система статистических показателей, отражающих результаты всей экономической деятельности между резидентами и нерезидентами за отчетный период. Развитие платежного баланса отражает полную информацию о платежеспособности страны и имеет большое значение для регулирования внешней торговли, инвестиций, валютного и валютного контроля и установления политики обменного курса. Платежный баланс - это отчет, который показывает международные операции между гражданами страны и других стран.

Платежный баланс - таблица, показывающая торговлю товарами и услугами одной страны в других странах, а также платежи, произведенные в одно и то же время, и, если платеж не был произведен, оставшая задолженность. [27, с. 72] Платежный баланс - систематический цифровой дисплей отражает экономические транзакции за рубежом, осуществляемые населением, предприятиями и организациями, расположенными на их территории. Кроме того, платежный баланс представляет собой систематический учет экономических операций,

осуществляемых физическими лицами, предприятиями и организациями за рубежом. Операции по платежному балансу между физическими и юридическими лицами расположены на территории хозяйствующих субъектов и стран, расположенных за рубежом. По своей природе платежный баланс, с одной стороны, отражая экономическую ситуацию в стране и ее валютно-финансовые отношения с другими странами мира, с другой стороны, показывает эффективность участия страны в международном разделении труда.

В частности, платежный баланс представляет собой статистическую таблицу, отражающую эффективность денежно-кредитной политики, применяемой в этой стране.

Платежный баланс оказывает серьезное влияние на экономику страны, ее экономический рост, поэтому анализ его компонентов в разные периоды особенно важен. Платежный баланс оказывает значительное влияние на обменный курс, валютный резерв, внешний долг страны и самое главное, экономическую политику, осуществляемую в стране. Поскольку платежный баланс также отражает дисбаланс в экономике, важно изучить факторы, которые его влияют. В последние годы такие факторы, как продолжающиеся высокие темпы экономического роста в Азербайджане, рост спроса на импортные товары, увеличение притока капитала с точки зрения улучшения инвестиционной среды, повышения цен на нефть в мировых рынках привел к значительному улучшению платежного баланса. Впервые с 1999 года в платежном балансе наблюдается положительное сальдо, которое стабильно с 2004 года. Как видно из таблицы 3, профицит платежного баланса в 2004 году составил 244 млн. долл. В 2008 году профицит достиг самого высокого порога в 12,5 млрд. доллары выросли примерно в 9 раз по сравнению с прошлым годом и составили 24,6% ВВП. Однако, начиная с 2006 года, вывоз доходов, приходящихся на долю зарубежных инвесторов, оказал отрицательное воздействие на активную часть платежного баланса. В целом же, за период с 2005 по 2010 гг. репатриация инвестиций составила 20,2

млрд. долл., что составляет для соответствующего периода 9,5% от ВВП. В будущем, ожидается усиление этих тенденций.

Как и в предыдущие годы, положительный баланс внешнеторговых операций в нефтегазовом секторе и отрицательное сальдо ненефтяного сектора были положительными в 2010 году. Общие доходы для нефтегазового сектора были в основном обусловлены экспортом нефти и газа и привлечением иностранного капитала в этот сектор. Платежи в этом секторе отражают репатриацию доходов и инвестиций и импорт оборудования и услуг. В 2010 году профицит остатков текущих счетов в нефтегазовом секторе составил 19,86 млрд долларов США, отрицательный баланс доходов составил 3,17 млрд. долларов, отрицательный баланс капитала и финансовых движений составил 3,59 млрд. долларов.

Обратим внимание, что основная часть платежного баланса - это учет текущих операций. В последние годы из-за роста добычи и экспорта нефти, из-за рост цен на нефть в мировом рынке, внешнеторговый баланс страны за предыдущий период несколько увеличился. Согласно статистическим данным, объем экспорта товаров из Азербайджана за границу в 2010 году составил 26,5 млрд. долларов США, что в 43,2 раза больше, чем в 1995 году, и в 14,3 раза больше, чем в 2000 году. Объем импорта по сравнению с 1995 и 2000 годами увеличился на 6,9 и 4,4 раза и составил 6,7 млрд. долл. США. Основная причина избытка баланса внешней торговли связана с нефтегазовым сектором. Если, следовательно, затраты на нефть и газ, экспортируемые из страны в 2005 году, достигли 6,8 млрд. долл. США, они выросли в 3,7 раза в 2010 году до 25,1 млрд. долл. США. А это, в свою очередь, ускорило повышение сальдо внешнеторгового баланса с 3,3 млрд. долл. до 19,7 млрд. долл.

И это ускорило улучшения баланса внешней торговли до 3,3 млрд. долларов до \$ 19,7 млрд.

Анализ основных позиций платежного баланса показал следующее.

Несмотря на то, что с 1996 года иностранные инвестиции в экономику земли сыграли свою роль в появлении общего избытка, после 2000 года сокращение добычи нефти, которое было в результате иностранных инвестиций сделанных в предыдущие годы, позволило в 2010 году увеличить положительный баланс сальдо текущего до 29% ВВП. Однако с 2005 года, чтобы обратить вспять отток иностранной капиталовложения в азербайджанские компании, в основном из ГНКАР в зарубежных странах, возник дефицит капитального движения. Отметим, что один из главных вопросов здесь, это быстрый рост и большой удельный вес неопределенных сумм в составе ВВП. Так, в 2008 году удельный вес неопределенных сумм в ВВП составил 1,7%, а в 2009 и 2010 году, соответственно 3,3% и 1,9%. Так, с одной стороны, рост доходной части платежного баланса увеличивает валютные резервы страны, с другой стороны, он увеличивает предложение доллара и создает условия для роста цен на манат. На это повлияло увеличение валютных поступлений в виде иностранных инвестиций в контексте нефтяных контрактов до 2000 года, а после 2000 года - рост внешнеторгового оборота, в частности экспорта. Объем валютного рынка в 2010 году составил 32,31 млрд. долларов, что в 16,3 раза больше, чем в 2001 году. Доля банковских переводов на импортируемые товары была выше, чем денежные переводы, поэтому объем межбанковских сегментов рынка увеличился на 25%. Предложение увеличилось более чем на 1,3 миллиарда долларов, чтобы предотвратить ситуацию, Центральный банк добавил операционную стерилизацию. Хотя в 2009 году вмешательство Центрального Банка было направлено на продажи, в 2010 году была выполнена операция стерилизации в объеме 1,39 млрд. долларов. Однако, несмотря на все это, реальная стоимость Азербайджанского маната выросла на 0,65%.

Основная проблема здесь состоит в том, что в результате укрепления центральной валюты неизбежно происходит снижение конкурентоспособности традиционных экспортных товаров и уменьшение уровня экспорта не-нефтяного

сектора. С другой стороны, в импортоориентированной экономике, с увеличением реальной стоимости национальной валюты происходит стимулирование личного потребления населения, и в то же время, нарушаются экономические связи между секторами.

Так как значительная часть спроса удовлетворяется за счет импорта, добавленная стоимость, созданная в стране, тратится на закупку импортированных товаров, растет удельный вес продуктов питания в потребительской корзине.

Анализ платежного баланса показывает, что доля внешней торговли в ВВП Азербайджана высока, и поэтому любые изменения условий внешней торговли оказывают существенное влияние на платежный баланс и доходы от внешнеэкономической деятельности. Улучшение условий ведения бизнеса увеличивает продажи страны на международных рынках и оказывает влияние на экономическое развитие. Согласно статистике, средние импортные цены в 2009 году выросли на 1,2%, а средние экспортные цены снизились на 21,7%, что усугубило условия торговли. [28, с. 187] В 2010 году, однако, в результате роста цен на нефть цена на экспортируемые товары увеличилась на 16%, а цена на импортные товары увеличилась на 2,7%, что изменило индекс деловой активности в Азербайджане. Одним из положительных факторов является то, что, хотя потребительские цены на потребительские товары выросли на 8,5%, импортные цены выросли всего на 3,8%. Позитивный баланс платежей положительно повлиял на рост стратегических валютных резервов страны. По состоянию на 31 декабря 2010 года валютные резервы центрального банка увеличились на 24%, превысив 6,4 млрд. долл. США, что является достаточным для финансирования товаров и услуг в течение 8 месяцев. За этот период стратегические запасы иностранных инвестиций в Азербайджане достигли 29,8 млрд. долл., что в 12,22 раза больше критического уровня валютных резервов.

Отрицательное сальдо составило \$222,5 миллиона в 2015 году против профицита \$10,4 миллиарда годом ранее. Регулятор прогнозировал профицит \$500 миллионов.

По данным статистики ЦБ, в 2006 года профицит по текущим счетам платежного баланса составил \$3,7 миллиарда и затем в основном рос, достигнув на пике \$17,1 миллиарда в 2011 году.

Профицит платежного баланса Азербайджана по итогам 2013 года по предварительным оценкам превысил \$10 млрд, отмечается в пресс-релизе Центрального банка.

По данным ЦБА, стратегические валютные резервы Азербайджана на начало 2014 года превышают \$50 млрд и эквивалентны 70% ВВП республики.

В 2013 году Центробанк продолжил активную деятельность в направлении развития платежной инфраструктуры. В частности по итогам минувшего года объем электронных платежей в два раза превысил уровень ВВП республики.

Сальдо в 2015 году тоже впервые за десять лет сложилось отрицательным: \$11,3 миллиарда против положительного сальдо в \$4,2 миллиарда в 2014 году.

Профицит платежного баланса в нефтегазовом секторе в январе-декабре 2015 года упал до \$10,1 миллиарда с \$20,1 миллиарда на конец 2014 года.

При расчете платежного баланса средняя цена на нефть сократилась до \$48 долларов за баррель с \$95 долларов за баррель годом ранее.

Общий объем внешнеторгового оборота по итогам 2015 года сократился до \$25,4 миллиарда с \$37,6 миллиарда, а положительное сальдо внешнеторгового баланса снизилось до \$5,8 миллиарда с \$18,9 миллиарда.

Профицит платежного баланса Азербайджана за девять месяцев 2017 года составил 1,1 миллиарда долларов. В улучшении платежного баланса свою роль сыграл и рост цен на нефть. Но улучшение зависело не только от цен на нефть. Объем импорта сократился по сравнению с пиковым показателем более чем вдвое и прогноз на конец 2017 года составляет 6,5 миллиарда долларов. Положительное

влияние на платежный баланс также оказало увеличение ненефтяного экспорта, который за девять месяцев вырос на 31 процент. Позитивные тенденции наряду с торговым балансом, также наблюдались в балансе услуг, а в секторе туристических услуг уже образовалось положительное сальдо. В результате этого в текущем году стратегические валютные резервы страны выросли на 12 процентов, а валютные резервы Центрального банка - на 31 процент.

Таблица 3.1.

Основные показатели платежного баланса за январь-июнь 2017 г.

млн. долл. США (Источник: cbar.az)

Текущие операции	785,6
Внешнеторговый баланс	3 479,1
Баланс услуг	-2 018,7
Баланс основного дохода	-967,5
Репатриация инвестиционных доходов	-774,4
Баланс вторичного дохода	292,7
Финансовый счет	397,8
Чистые финансовые активы в том числе:	3 341,1
- прямые инвестиции за рубежом	1 035,1
- портфельные инвестиции	-28,6
- производные	-3,3
- другие инвестиции	2 337,9
Чистые финансовые обязательства в том числе:	3 738,9
- прямые инвестиции, привлеченные в Азербайджан	3 123,8
- привлечение репатриации инвестиций	-1 440,0
- бонус масла	1,4
- портфельные инвестиции	946,7
- прочие инвестиции	1 107,0
Чистые ошибки и пропуски	247,1
Общий профицит ПБ (изменение резервных активов страны; '+' Увеличение, '-' уменьшение)	1 430,5

Достаточная часть валютных резервов страны важна для повышения международной ликвидности страны, возможности вмешательства центрального

банка для обеспечения стабильности центральной валюты, финансирования внешнего долга и устранения дефицита платежного баланса.

3.2. Современное состояние и характерные особенности платежного баланса в Азербайджане

Одной из наиболее активных проблем экономики Азербайджана в условиях высокой чувствительности доходов страны к внешнему буму является тот факт, что значительная часть бюджетных доходов генерируется за счет нефтегазового сектора. Изменение цен на нефть оказывает значительное влияние на все ключевые экономические показатели. Это объем производства, цены, обменный курс, платежный баланс и т. д. - их изменения прямо или косвенно оказывают быстрое влияние на бюджетные показатели. Прямое влияние изменений цен на нефть частично компенсируется другими факторами, в частности корректировкой доллара, инфляцией, изменениями в экспорте и импорте и другими макроэкономическими показателями, которые регулируют бюджетную систему.

Посмотрим каким было и есть платежный баланс Азербайджана.

С января до декабря 2015 года внешнеэкономические операции имели положительный баланс в нефтегазовом секторе и отрицательное сальдо по ненафтяному сектору. Общая выручка нефтегазового сектора в основном связана с экспортом нефти и газа и привлечением иностранного капитала в сектор. Платежи в этом секторе отражают репатриацию прибыли и инвестиций, а также импорт оборудования и услуг. Общий положительный профицит в нефтегазовом секторе в январе-декабре 2015 года составил 10,1 млрд. долларов США.

Таблица 3.2

Основные показатели платежного баланса в 2015 году млн.долл.

(Источник: cbar.az)

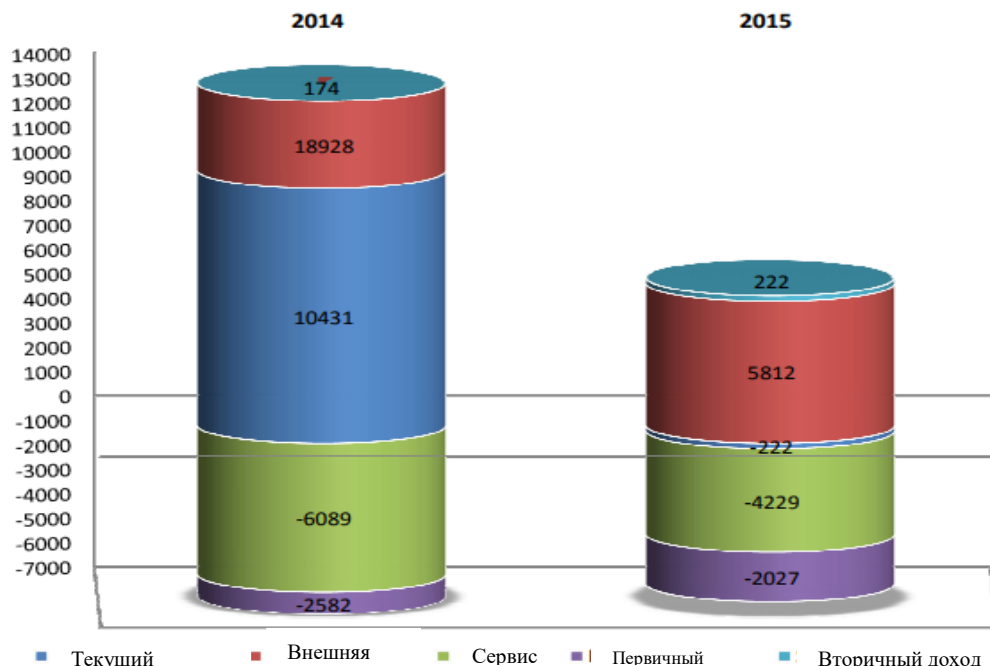
Текущие операции	-222,5
Внешнеторговый баланс	5812.4

Баланс услуг	-4228.8
Баланс основного дохода	-2027,8
- Репатриация инвестиционных доходов	-1781.6
Баланс вторичного дохода	221,7
Счет капитала	-43,9
Финансовый счет	-9025.2
Чистые финансовые активы в том числе:	13720,8
- прямые инвестиции за рубежом	3259,7
- портфельные инвестиции	380,3
- другие инвестиции	10080,8
Чистые финансовые обязательства	4695,6
в том числе:	
- прямые инвестиции, привлеченные в Азербайджан	7483,1
- привлечение репатриации инвестиций	-3437,4
- бонус масла	2,0
- портфельные инвестиции	772,6
- прочие инвестиции	-124,7
Чистые ошибки и пропуски	-2037,4
Общий профицит ПБ (изменение резервных активов страны)	-11329,0

В январе-декабре 2015 года дефицит текущих счетов составил 222,5 млн. долларов США, в том числе 6548,9 млн. долларов США по профилю текущих счетов в нефтегазовом секторе. Излишек нефтегазового сектора покрыл 97% дефицита в размере 6771,4 млн. долларов США в ненефтяном секторе.

Рисунок 3.1(Источник: cbar.az)

Млн. \$



Внешнеторговый баланс составил 25,4 млрд. долл. США, а положительное сальдо внешней торговли составило 5,8 млрд. долл. США. В январе-декабре 2015 года Азербайджан торговал до 172 стран по всему миру. 10,5% внешней торговли приходится на долю стран СНГ и 89,5% - на другие страны. У нашей страны были более активные торговые связи с Турцией, Италией, Россией, Великобританией, Германией, США, Японией, Израилем и Китаем. (Доля этих стран в общей торговле составила 67,1%).

В 2015 году товарооборот составил 15,6 долл. США. На долю нефтегазовых продуктов приходится 90,4% экспорта. Экспортные продукты на сумму 12,8 млрд. долл. США были экспортированы в зарубежные страны, из которых 975,7 млн. долл. США приходится на долю нефтеперерабатывающей продукции, а 11,8 млрд. долл. США - на экспорт сырой нефти.

Экспорт нефти и газа составила 1498,2 млн. долл. США в январе-декабре 2015 года. За отчетный период импорт товаров составил 9,8 млрд. долл. США. Общая стоимость импортируемых потребительских товаров составляла 3850,8 млн. долл. США. Доля транспортных средств, оборудования и товаров, ввозимых посредством инвестиций составил 22,6%.

Одним из основных пунктов в экономических отношениях Азербайджана с другими странами в январе-декабре 2015-го года были взаимно предоставленные услуги, объем которых составил 13,1 долл. США. Из них 8,7 млрд. долл. США были предоставлены нерезидентами для жителей Азербайджана и USD 4,4 В - жители Азербайджана для жителей зарубежных стран. Доля перевозок в общем обороте услуг составила 19,3%. Общий объем транспортных услуг составил 2,5 млрд. долларов США, 60,1% из которых относится к использованию транспортных систем Азербайджана нерезидентами. Общий объем транспортных услуг, предоставляемых жителями Азербайджана нерезидентам, составил 1518,3 млн. долларов США, а стоимость туристических услуг, предоставляемых нерезидентами жителям Азербайджана, составила 1009,6 млн.

За отчетный период общий оборот поступлений и платежей доходов составил 4,5 млрд. долл. США, 72,3% (3,3 млрд. долл. США), из которых были выплаты из Азербайджана. Ключевая доля (2,0 млрд. долл. США) упала до доли репатриации иностранных инвесторов в консорциуме нефть и газа (в основном в пересчете на сырую нефть).

Общая стоимость операций с дополнительными доходами с зарубежными странами оценивается в 2,2 млрд. долл. США. 55% из которых было получено Азербайджаном. 96,4% от общего объема поступлений по вторичным доходам составляют денежные переводы физических лиц из зарубежных стран, 2,2% - стоимость гуманитарных импортных товаров и 1,4% - прочие поступления. В целом профицит операций с вторичным доходом составил 221,7 млн. долларов США.

Приобретение финансовых активов увеличилось на 13,7 млрд. долл. США в январе-декабре 2015 года, в основном из ПИИ (3259,7 млн. долл. США), портфельных инвестиций (380,3 млн. долл. США) и других инвестиций (10080,8 млн. долл. США). Чистые финансовые обязательства составили 4,7 млрд. долл. США, в основном состоящие из ПИИ (4045,7 млн. долл. США), портфельных инвестиций (772,6 млн. долл. США), других инвестиций (124,7 млн. долл. США) и нефтяного бонуса (2,0 млн. долл. США).

Дефицит текущего счета по платежному балансу составил 1,4 млн. долларов США в 2016 году. Дефицит текущего счета в ненефтяном секторе по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 15% (1013 млн. долларов США) до 5,8 долл. США. Дефицит финансового счета г / г снизился на 69,4% до 2,8 млрд. долларов США (дефицит составляет 2,3 млрд. долларов США, исключая долларизацию).

Излишек нефтегазового сектора покрыл 76,3% дефицита в размере 5,8 млрд. долл. США в ненефтяном секторе. [6, с. 2]

Внешнеторговый баланс составил 22,2 млрд. долларов США, а

положительное положительное сальдо внешней торговли составило 4,2 млрд. долларов США. В январе-декабре 2016 года Азербайджан торговал до 186 стран по всему миру. На долю стран СНГ приходится 14%, а в других странах - 86% внешней торговли. Экспорт товаров составил 13,2 млрд. долл. США, при этом доля нефтегазовых продуктов составила 91,2%. Экспортные продукты на сумму 10,7 млрд. долл. США экспортировались в зарубежные страны: нефтепродукты на сумму 490,8 млн. долл. США и сырую нефть в размере 10,2 млрд. долл. США. Экспорт нефти и газа за год снизился на 22,6% до 1,2 долл. США. Ввоз импорта товаров составил 9,0 долл. США. Общая стоимость импортируемых потребительских товаров составила 3977,3 млн. долл. США, включая продовольственные товары на 1448,3 млн. долл. США. Импорт нефтеналивных товаров за год снизился на 9,4% до 6,7 млрд. долл. США, в основном из-за падения импорта автомобилей (52,7%), табачных изделий и табачных изделий (48,6%) и фармацевтических препаратов (27,5%).

Одним из основных пунктов экономических отношений Азербайджана с другими странами в январе-декабре 2016 года были взаимно предоставленные услуги, объем которых составил 11,9 млрд. долл. США. Из них 7,5 млрд. долл. США были предоставлены нерезидентами для жителей Азербайджана и 4,4 млрд. долл. США - жителями Азербайджана для жителей зарубежных стран. Доля перевозок в общем обороте услуг составила 16,9%. Общий объем транспортных услуг составил 2015 млн. долл., Из которых 54,4% связано с использованием нерезидентами транспортных систем Азербайджана. Общий объем транспортных услуг, предоставляемых жителями Азербайджана нерезидентам, составил 1096 млн. долл., а стоимость туристических услуг, предоставляемых нерезидентами жителям Азербайджана, составила 919 млн. долл.. Взаимные туристические услуги выросли на 6% до 5,2 млрд. долл., соответственно, 294 млн. долл. с дефицитом в размере 219 млн. долл. США. В свою очередь, стоимость проезда, предоставленная зарубежными странами для жителей Азербайджана, составила

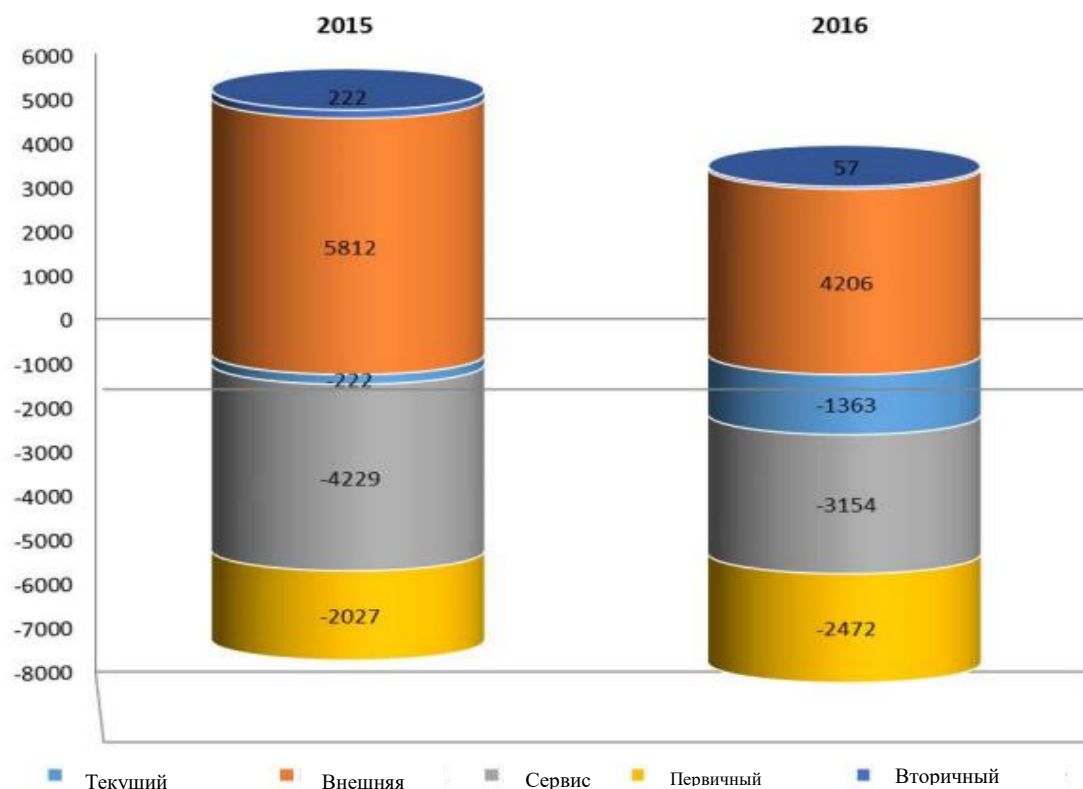
2494,4 млн. долл. США, что составляет 72,9% от этой суммы, что составляет долю частных расходов граждан Азербайджана (средства на исключение челночного импорта). Стоимость строительных услуг, выплаченных нерезидентам в ненефтяном секторе в год, уменьшилась в 1,8 раза до 120 млн. долларов США, а стоимость других бизнес-услуг, выплаченных нерезидентам в ненефтяном секторе за год уменьшилась 29,6% до 638 млн. долларов США.

Общий оборот поступлений и платежей доходов составил 4,3 млрд. долларов США, 78,7% (3,4 млрд. долларов США), из которых были платежи из Азербайджана: репатриация иностранными инвесторами в нефтегазовые консорциумы (в основном в пересчете на нефть) в размере 2361 млн. долл. США, нерезиденты (251 млн. долл. США) и выплаты процентов по внешним долгам (438 млн. долл. США).

Общая стоимость операций с дополнительными доходами с зарубежными странами оценивается в 1184,2 млн. \$, из которых 52,4% - поступлениями от Азербайджана. 90,9% от общего объема поступлений по вторичным доходам составляют денежные переводы физических лиц из зарубежных стран, 5,2% - стоимость гуманитарных импортных товаров и 3,9% - другие поступления. В целом профицит операций с дополнительными доходами составил 56,8 млн. \$.

Рисунок 3.2(Источник: cbar.az)

Млн. \$



Чистые финансовые активы по кредитам и займам сократились на 7,1 млн. долл. США, а чистые финансовые обязательства сократились на 9,4 млн. долл. Чистые финансовые активы по депозитам и денежным средствам увеличились на 4,8 млн. долл. США, а чистые финансовые обязательства сократились на 556,6 млн. долл. США.

Платежный баланс во втором квартале 2017 года в Азербайджане составил с профицитом 966 млн. долларов.

Согласно сообщению, в первом квартале профицит составил \$ 464 млн. В результате во втором квартале профицит в платежном балансе вырос в 2,1 раза. Положительный баланс за полугодие составил \$ 1 430 млн.

Начиная с последнего квартала 2014 года, платежный баланс Азербайджана закончился отрицательным, и такая ситуация продолжалась до первого квартала 2016 года.

Во втором квартале 2016 года стабилизация была восстановлена, а

платежный баланс завершился положительным сальдо в размере \$ 18 млн. В третьем квартале 2016 года баланс составлял с профицитом в \$ 62 млн, в четвертом квартале - \$ 651 млн.

Аналитики отмечают о платежном балансе что, во втором квартале этого года было достигнуто положительное сальдо в размере 967 млн долларов. Эта цифра, как ожидается, вырастет до 1,2 млрд долларов в третьем квартале. В этом случае положительное сальдо платежного баланса приблизится к показателям докризисного периода, отмечавшимся во втором и третьем кварталах 2014 года. Напомним, что в эти периоды положительное сальдо платежного баланса составило соответственно 1,59 млрд и 1 млрд долларов.

3.3. Факторы, влияющие на перспективы формирования платежного баланса Азербайджана

На платежный баланс страны могут влиять два счета:

- Текущий счет;
- Учет капитала.

1. Факторы, влияющие на текущий счет:

Баланс текущего счета страны может значительно изменить национальную экономику. Поэтому важно определить факторы, влияющие на текущий счет.

Наиболее важными факторами, влияющими на текущий счет, являются:

- ✓ инфляция
- ✓ Национальный доход
- ✓ Правительственные реструктуризации
- ✓ Курсы валют.

Инфляция: если темпы инфляции в стране увеличиваются относительно других стран, с которыми она торгует, ее текущий счет, как ожидается, будет снижаться. Из-за более высоких цен у себя дома потребители и корпорации внутри страны чаще всего покупают больше товаров и услуг за рубежом (из-за

высокой местной инфляции), тогда как экспорт страны в другие страны будет падать.

Национальный доход: если национальный доход страны увеличивается более высоким процентным доходом, чем у других стран, его текущий счет, как ожидается, снизится, при прочих равных условиях. По мере роста реального уровня дохода (с поправкой на инфляцию) растет потребление товаров. Процент этого увеличения потребления товаров, скорее всего, будет отражать увеличение спроса на товары внешней страны.

Правительственные ограничения: если правительство страны налагает определенный тип налога (часто называемый тарифным налогом) на импортные товары из-за рубежа, цены на иностранные товары для потребителей эффективно возрастают. Рост цен на импортируемые товары по сравнению с товарами, производимыми в стране, будет препятствовать импорту и, как ожидается, увеличит остаток текущего счета. В дополнение к тарифам правительство может уменьшить свой импорт путем применения квоты или максимального лимита на импорт.

Курсы валют: стоимость валюты страны в отношении других валют называется обменным курсом. Изменения обменного курса валюты, вызванные рыночными силами или действиями национального правительства или правительства других стран, будут влиять на баланс текущего счета страны. Углубление обменного курса страны по отношению к валюте другой страны, при прочих равных условиях, может привести к сокращению экспорта страны и увеличению импорта.

Например, если обменный курс между манатом Азербайджана и долларом США изменится с манат от 50 до 1 доллара США за 40 манат = \$ 1, импортер США должен заплатить 25 долларов США, тогда как раньше он заплатил бы только 800 манат, чтобы купить товары на сумму 20 долларов США, тогда как раньше он заплатил бы только 800 манат, чтобы купить товары стоимостью 20

долларов, тогда как раньше он бы потратил 1000 манат. Таким образом, если манат ценит свою стоимость по отношению к доллару США, экспорт, скорее всего, пострадает, а импорт, скорее всего, будет расти. Противоположным будет влияние обесценения на обменный курс валюты страны, то есть, вероятно, это приведет к росту экспорта и сокращению импорта.

Однако, согласно теории J-кривой, торговый дефицит страны ухудшается сразу после того, как его валюта обесценивается, потому что ценовой эффект будет доминировать над влиянием на объем импорта в краткосрочной перспективе. То есть более высокие затраты на импорт будут более чем компенсировать сокращение объема импорта. Таким образом, теория J-кривой утверждает, что снижение стоимости национальной валюты должно сопровождаться временным ухудшением торгового дефицита до его более долгосрочного улучшения.

Как и в случае текущих потоков, государственная политика также изменит счет операций с капиталом. Правительство страны могло бы, например, наложить специальный налог на счет дохода местными инвесторами, которые инвестировали на внешние рынки. Налог будет препятствовать людям инвестировать за границу и, следовательно, может увеличить счет капитала страны. На потоки капитала также влияют средства контроля капитала различных типов. Процентные ставки также влияют на потоки капитала. Повышение процентных ставок по сравнению с другими странами может повлиять на приток капитала из зарубежных стран. И наоборот, снижение внутренних процентных ставок может побудить людей инвестировать за рубежом.

Ожидаемые изменения обменного курса инвесторами в ценных бумагах могут повлиять на счет движения капитала в стране. Если ожидается, что внутренняя валюта будет укрепляться, иностранные инвесторы могут захотеть инвестировать в ценные бумаги страны в пользу валютного правительства. И наоборот, ожидается, что баланс капитала на счете в стране уменьшится, если

ожидается, что его внутренняя валюта ослабеет, при прочих равных условиях.

При попытке оценить, почему счет капитала в стране изменился и как он изменится в будущем, все факторы должны рассматриваться вместе. Страна может столкнуться с сокращением счета операций с капиталом, даже если его процентные ставки привлекательны для общественности, если ожидается, что внутренняя валюта обесценит свою стоимость.

Standard & Poor's (S & P) прогнозирует, что рост ВВП в Азербайджане в 2019-2020 годах составит 3,5%.

По данным агентства, номинальный объем ВВП в этом году снизится на 1% до 40 миллиардов долларов.

«Экономика Азербайджана продолжила адаптацию к дешевому нефтяному периоду в этом году. По их прогнозам, отставание в экономике страны продолжится и в 2017 году. Снижение в этом году составит 1%, тогда как в 2016 году оно составило 3%. Девальвация маната и снижение государственных расходов негативно повлияли на экономику», - сказали в агентстве.

Эксперты агентства добавили, что экономический рост в Азербайджане будет восстановлен. Таким образом, ВВП в 2018 году вырастет на 2% (номинальный объем - 44 млрд. долларов), 3,5% (47 млрд. долларов) в 2019 году и 3,5% (48 млрд. долларов) в 2020 году.

Оставшиеся прогнозы на этом уровне основаны на начале производства в Шахденизе 2. Вместе с тем, инвестирование в ненефтяной сектор приведет к повышению уверенности в экономике и росту производства на фоне ослабления инфляции.

Мы считаем, что инвестиции в экономику Азербайджана увеличатся на 5,5% в 2017 году, 3,5% в 2018 году, 2,5% в 2019 году и 2,5% в 2020 году.

Мы думаем, что среднегодовая инфляция снизится до 9%. В 2016 году годовая инфляция составила 12,4%. Вместе с тем тенденция ослабления инфляции продолжится в 2018-2020 годах. Таким образом, эксперты прогнозируют, что

годовая инфляция составит 7% в 2018 году, 5% - в 2019-2020 годах.

Внешнеторговый оборот Азербайджана может привести к положительному балансу в 2017-2020 годах. Положительный баланс может составить 12,3% ВВП в 2017 году, 12,7% в 2018 году, 14,3% в 2019 году и 14,8% в 2020 году.

S & P прогнозирует что, дефицит бюджета - 3,2% от ВВП. Тем не менее, ожидается, что в следующем году государственный бюджет будет выполнен с профицитом, составив 1% ВВП. В 2019-2020 годах профицит составит 2,5% ВВП.

ЦБА полностью переключился на режим плавающего валютного курса 12 января 2017 года. После решения курс маната снизился на 10-15 процентов по отношению к мировым валютам на короткий период времени. Однако затем курс начал стабилизироваться и с начала февраля (самый низкий показатель маната с начала 2017 года) укрепился на 9-12 процентов.

С переходом на полностью плавающий режим обменного курса Центральный банк не прибегал к серьезным вмешательствам для поддержания ставки маната.

Во-первых, был период дестабилизации, который был связан с ожиданиями участников рынка. Это привело к значительному удешевлению маната. Однако позже сам рынок регулировал курс маната, и он стабилизировался. Сегодня валютный рынок не является рынком спроса, а рынком предложения. Принимая во внимание стратегические цели Азербайджана, сильное укрепление маната в среднесрочной перспективе может создать проблемы для платежного баланса, учитывая текущие меры по сокращению экспорта импорта и поддержки.

Согласно новому механизму официальный курс маната устанавливается на основе средневзвешенной ставки в соответствии с сделками, заключенными с коммерческими банками на межбанковском валютном рынке и на аукционах. Аукционы проводятся в формате односторонней продажи валюты.

Он добавил, что ситуация вокруг Международного банка Азербайджана (ИВА) не повлияет на стабильность курса маната.

План реструктуризации МБА был согласован с органом по стабилизации финансового рынка Азербайджана.

В июле 2015 года президент Ильхам Алиев подписал указ о мерах по реабилитации, связанных с подготовкой к приватизации принадлежащих государству акций МБА.

Недостатки в управленческой, инвестиционной и кредитной политике МБА, а также финансирование менее эффективных и рискованных инвестиционных проектов ухудшили финансовое состояние Банка, вызвали увеличение доли проблемных активов и снижение его ликвидности.

В плане реструктуризации рассматривается процесс реструктуризации, который должен быть осуществлен путем обмена старшими и младшими валютными обязательствами ИВА на прямые суверенные обязательства Азербайджанской Республики. Общая задолженность банка перед иностранными кредиторами составляет 3,3 млрд. долл. США.

ЦБА считает реалистичным достичь единичного уровня инфляции в 2017 году.

Прогнозы международных организаций, в том числе Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка (ВБ), по темпам изменения потребительских цен в стране положительны. Главная цель Азербайджана - добиться однозначного уровня инфляции в 2017 году.

На инфляцию влияют различные факторы. «Инфляция носит не только денежный характер, но также зависит от мировых цен и ряда других факторов, которые должны быть надлежащим образом управляемы. В целом, снижение уровня инфляции до однозначного показателя вполне реалистично.

Цены на потребительские товары и тарифы на услуги в Азербайджане в январе-апреле 2017 года выросли на 13,5 процента.

По данным Госкомстата, продовольственные товары выросли на 17,8 процента, непродовольственные товары - 12,5 процента, тарифы на платные

услуги населению на 8,7 процента.

Сальдо платежного баланса Азербайджана в первом квартале 2017 года составило 380 млн. долларов США.

После двухлетнего дефицита в первом квартале этого года мы видим профицит в размере 380 млн. долл. США на текущем счете платежного баланса.

ЦБА ожидает продолжения этой динамики в течение 2017 года.

По данным платежного баланса, профицит текущего счета нефтегазового сектора Азербайджана составил 4,4 млрд. долларов. В 2015 году этот показатель составлял 6,55 млрд. долл. США.

Излишек текущего счета для нефтегазового сектора на 76,3 процента покрывает дефицит счета для ненефтяного сектора в размере 5,8 млрд. долл. США, что на 15 процентов (1,01 млн. долл. США) по сравнению с предыдущим годом.

Дефицит финансового счета сократился на 69,4 процента до 2,8 миллиарда долларов в год (без учета долларизации, этот показатель составил 2,3 миллиарда долларов США).

Общий объем внешнеторгового оборота в 2016 году составил 22,2 млрд. долл. США, а положительное сальдо внешнеторгового баланса находилось на уровне 4,2 млрд. долл. США.

За отчетный период Азербайджан провел торговые операции с 186 странами. В то же время 14 процентов торгового оборота приходится на страны СНГ и 86 процентов - на другие государства.

Резервные активы Азербайджана в конце 2016 года сократились на 539 млн. долл. США, а в 2015 году снижение составило 11,33 млрд. долл. США.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Возвращение к экономическому росту сопровождалось увеличением дефицита текущего счета. Причина в том, что возвращение к экономическому росту приводит к увеличению внутренних инвестиций, что приводит к увеличению дефицита текущего счета. Увеличение темпов экономического роста, вероятно, будет способствовать увеличению национальных сбережений, но в меньшей степени, чем увеличение уровня инвестиций. Рост национальных сбережений связан в основном с ростом государственных сбережений, поскольку сокращение дефицита бюджета является частью процесса стабилизации экономики. Уровень частных сбережений может расти незначительно или даже в ожидании будущего роста доходов в будущем.

2. Анализ показал, что уровень частных сбережений, который влияет на движение в реальном мире, что влияет на конкурентоспособность и экономический рост в балансе. Болезненные стороны регулируются режимом с фиксированной ставкой путем увеличения обменного курса, что очень важно для достижения баланса между расходами и платежами.

3. Платежный баланс является отражением внешнеэкономических связей страны, степени ее интеграции в мировую экономику.

4. Платежный баланс имеет индивидуальные характеристики для каждой страны в результате его экономической политики, экономического развития и национальной идентичности.

5. Международная среда влияет на платежный баланс.

6. Ослабление международной напряженности оказывает положительное влияние на платежный баланс.

7. Платежный баланс подлежит государственному регулированию.

8. Государственный платежный баланс представляет собой систематический список всех операций с фондами, которые выступают посредником в внешнеэкономических отношениях. Он отражает не отдельные, а

общие операции между страной и другими странами и обобщает результаты внешнеэкономической деятельности страны. Исходя из этого, можно проанализировать эту деятельность, оценить денежно-кредитное и финансовое положение страны.

9. Платежный баланс является одним из основных документов любой страны, поскольку он находит свое общее выражение экономических связей страны с другими странами; на основе платежного баланса проводится анализ внешнеэкономической деятельности, оценивается денежно-кредитная и финансовая позиция одной страны.

10. Важнейшим направлением в использовании данных платежного баланса и сопутствующих балансов иностранных инвестиций является обоснование внешней и внутренней экономической политики. Данные платежного баланса используются для аналитических исследований для выявления причин, которые предсказывают дисбаланс в балансе и обоснование мер по исправлению положения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Конституция Азербайджанской Республики
2. “Azərbaycan 2020: gələcəyə baxış” inkişaf konsepsiyası. 2012-ci il 29 dekabr
3. Ağayev A. Q. Dövlət borcu və onun idarə edilməsi. Bakı, 2012
4. Bağırov D. A., Həsənlı M. Maliyyə. Bakı, 2012.
5. Əzizov Y.S. Monetar tənzimləmə. Monoqrafiya. Bakı, 2014, 375 s
6. Məmmədov Z.F. Pul , kredit və banklar. Dərslik. Bakı, 2010.
7. “Balance of Payments Statistics. Yearbook” (2010-2017).
8. Mərkəzi Bankın illik hesabatları. 2000-2015-ci illər // www.cbar.az
9. Алексашенко С. Обвальное падение закончилось, кризис продолжается. Вопросы экономики. 2009. № 5.
10. Буглай В. Б., Литвинцев Н. Н. Международные экономические отношения: Учеб. Пособие. 2-е изд. Москва. Финансы и статистика, 2011, 160 с.
11. Бурдыко Н.М. Методология анализа и регулирования платежного баланса. Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь №2, 2009
12. Валиев Э. Н.. Обеспечение устойчивости и безопасности национальной платежной системы Азербайджана. Вестник (V), 2014
13. Генкин, А. Частные деньги: история и современность. Москва, 2012.
14. Гуцол П.Н. Платежный баланс: Уч. Пособие. Мн.: БГЭУ, 2008, 72с.
15. Журавлев С. Остановка без требования. Эксперт. 2013. № 2.
16. Иванов Д.Н. Экономическая безопасность в банковской сфере. Н. Новгород. Изд-во ВВАГС, 2011.
17. Камаев В.Д. Экономическая теория: Учеб. для студ. высш. учеб. заведений. 10-е изд., Москва, Гуманитар.изд. цент ВЛАДОС, 2014, 592 с.
18. Колесов В. П., Кулаков М. В. Международная экономика: Учебник. Москва, ИНФРА-М, 2013, 474 с.

19. Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник. Москва: Финансы и статистика, 2015, 606 с.
20. Леутина Л.И., Бюджетно-налоговое регулирование экономики. Мн. Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2009, 177с.
21. Международные экономические отношения: Учебник для вузов. Москва, ЮНИТИ-ДАНА, 2012, 485 с.
22. Михайлушкин А. И., Шимко П. Д. Международная экономика: Учебник. Москва. Высшая школа. 2015, 277 с.
23. Муршудли Ф.Ф. Банковское обслуживание внешнеэкономической деятельности Азербайджана в условиях финансовой глобализации. Баку: Издательский Дом «Şərq-Qərb», 2013, 416 с.
24. Панфилов В. С. Необходимые меры по достижению макроэкономической стабильности. Биржевое обозрение. 2010, № 10 .
25. Петрикова Е. М. Макроэкономический анализ внешних и внутренних показателей страны. Финансы. 2009, №6.
26. Поляк. Г. Б. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов. Москва. ЮНИТИ-ДАНА, 2-е изд. 2011, 512 с.
27. Раджан Р. Как сдержать соревновательное смягчение кредитно-денежной политики. Мир перемен. 2014, № 3.
28. Руководство по денежно–кредитной и финансовой статистике. Международный валютный фонд, 2009, 161с.
29. Сенчагов В.К. Экономическая безопасность: глобализация, самосохранение и развитие. Москва. Финстатинформ, 2013.
30. Швандар К. В. Мировой кризис сквозь призму платежного баланса и конкурентоспособности. Банковское дело. 2009, №5.
31. www.maliyye.gov.az - официальный сайт Министерства Финансов Азербайджанской Республики

32. www.economy.gov.az – официальный сайт Министерства Экономического Развития Азербайджанской Республики.
33. www.stat.gov.az - официальный сайт Государственного Комитета по Статистике Азербайджанской Республики
34. www.trend.az
35. www.kitab.az
36. www.banco.az
37. www.biznesjurnal.com
38. elibrary-data.imf.org
39. www.iqtisadiyyat.com
40. www.banker.az