

УДК 06.35.35  
ББК 65.263

В.И. Тимофеева

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РОССИИ В 2008–2010 ГОДАХ

---

Рассмотрены основные статьи платежного баланса РФ и факторы, влияющие на него. Проанализированы данные, на основе которых формируется баланс, проведена оценка возможности ухудшения экономического положения страны.

*Ключевые слова:* платежный баланс, счет текущих операций, счет операций с капиталом, экономика России, инвестиции.

---

V.I. Timofeeva

## A COMPARATIVE ANALYSIS OF THE BALANCE OF PAYMENTS IN RUSSIA IN 2008–2010

---

The author studies key articles of the RF balance of payments as well as factors that influence it, analyzes the data used as basis for forming the balance and possibilities of the country's economic decline.

*Keywords:* balance of payments, current account, capital account, the Russian economy, investments.

---

Целью данной статьи является изучение платежного баланса страны за период 2008–2010 гг., включая внешние активы и обязательства государства, а также взаимосвязь его статей с другими показателями экономического развития страны. Анализ этих данных позволяет сделать выводы о состоянии экономики страны в целом.

Платежный баланс (ПБ), отображая финансовые потоки между данным государством и остальным миром, дает информацию не только для анализа его внешнеэкономической деятельности, но и для оценки экономического положения внутри страны, ее рисков, а также для прогноза дальнейшего развития. На его основе можно сделать вывод о стабильности валютного курса (составить прогноз его изменения), оценить кредитоспособность страны и ее инвестиционный климат, объем ее внешней задолженности.

Факторы, влияющие на ПБ государства, связаны в первую очередь с воспроизводством в стране и условиями, в которых оно осуществляется (процентные ставки, инфляция, уровень налогообложения и т.д.). То есть объем производства, экспортный потенциал страны, ее производственные мощности и ресурсы определяют состояние ПБ. Однако платежный баланс также влияет на воспроизводство страны через курсовые соотношения валют: дефицит ПБ в результате сокращения экспортных поставок благ и роста внешней задолженности ведет к падению курса национальной валюты, инфляции, и в результате инвестиционный климат в стране ухудшается, что приводит к оттоку иностранного капитала. И наоборот, чрезмерное укрепление национальной валюты в результате роста инвестиций в страну в условиях благоприятной экономической ситуации приводит к снижению экспортных поставок, росту импорта и увеличению процентных ставок, в результате чего реальный сектор экономики будет испытывать недостаток кредитных средств.

Платежный баланс состоит из двух разделов. Первый — это счет текущих операций (СТО), который составляет 80% всего ПБ (это оборот товаров, услуг и доходов от инвестиций). В него включены все операции, которые завершаются на протяжении данного периода и не могут повлиять на ПБ в следующие периоды. Второй — это баланс движения капиталов (БДК), включая операции с официальными валютными резервами, т.е. это соотношение вывоза и ввоза государственных и частных капиталов (предпринимательского и заемного). В раздел включены операции, которые будут влиять на ПБ в последующие периоды, — поступления прибылей от сделанных ранее инвестиций или возврат займов и инвестиций.

Период, с которым сравниваем 2010 г., это 2008 г., начало которого характеризовалось стабильной экономикой. Рост внешних инвестиций сопровождался притоком валюты в страну, в том числе и за счет увеличения экспорта. Укрепление рубля на фоне этого создавало иллюзию благополучия в стране за счет более быстрого темпа роста доходов населения, номинированных в долларах.

Падение цен на нефть в мире в конце 2008 г. в результате превышения предложения над мировым спросом (во втором квартале на 0,9, в третьем квартале на 0,65) привело к снижению доходов от российского экспорта [1]. Как результат, сальдо внешней торговли в начале 2009 г. сократилось и появилась угроза отрицательного ПБ, так как наряду с этим в конце 2008 г. произошел мощный отток капитала из страны (107,7 млрд дол.). В первую очередь это снижение обязательств резидентов РФ перед иностранцами (45,2 млрд дол.), включая выведение осторожными инвесторами части портфельных инвестиций за рубеж (21,9 млрд дол.), сокращение инвестиций в банковский сектор (62,5 млрд дол.) — краткосрочные кредиты российским банкам не были пролонгированы. При этом активы страны выросли на целых 118,6 млрд дол., что объясняется массовым переходом на иностранную валюту (25,1 млрд дол.) и выводом банковского капитала за границу (38,3 млрд дол.) [7].

Из-за бегства капитала и уменьшения сальдо счета текущих операций в четвертом квартале 2008 г. ЦБ РФ пришлось сократить государственные валютные резервы на 38,9 млрд дол., чтобы провести политику по ослаблению рубля, пытаясь преодолеть рост импорта (неофициально было потрачено 160 млрд дол.). В результате девальвация национальной валюты, паника на фондовом рынке и существенное падение ВВП привели к снижению цен на недвижимость, сокращению объемов кредитования, росту безработицы, что нанесло удар по экономике страны.

Опираясь на полученные данные, проанализируем ситуацию после 2008 г.

Во-первых, СТО должен быть положительным и не должен стремиться к нулю. Поскольку сальдо внешней торговли товарами находится как разница экспорта и импорта, анализ факторов, от которых зависит СТО, будем вести в двух направлениях.

Начнем с экспорта. В натуральном выражении российский экспорт растет медленно, однако в денежном он способен изменяться довольно сильно в результате колебания уровня цен на энергоносители. Сырьевая зависимость российской экономики видна из структуры экспорта РФ — сырая нефть в нем составляет около 33%, нефтепродукты — примерно 10%, газ — 14% (это притом, что цена долгосрочных контрактов на газ,

как правило, привязана к ценам на нефть и нефтепродуктам) [2]. Поэтому высокие цены на нефть обеспечивают рост доходов от экспорта и положительное сальдо торгового баланса.

Оснований ожидать существенного падения цен на нефть нет, так как в 2009–2010 гг. они росли даже при некотором избытке мирового предложения нефти над спросом в отличие от 2008 г. (превышение в 2009 г. — 0,3, в 2010 г. — 1,7). Причем в результате выхода мировой экономики из кризиса в 2011 г. ожидается опережающий рост потребления (оно возрастет до 88,8 баррелей/сутки) над предложением. Таким образом, можно отметить, что нынешний рост цен (сентябрь 2010 г. — 77 дол. за баррель, декабрь — 89, март 2011 г. — 109,66) уводит счет текущих операций, одну из двух составляющих платежного баланса, от отрицательных значений.

Однако торговый баланс зависит и от импорта. На фоне восстановления кредитной активности в России (о чем говорит увеличение спроса на национальную валюту — общий объем рублевых депозитов «до восстановления» в 2010 г. увеличился на 15,1%, а в 2009 г. он был меньше на 0,3% в сравнении с 2008 г.; объем депозитов в иностранной валюте в 2010 г. уменьшился на 5,7%, а в 2009 г. отмечался их рост на 15,8%; также произошло снижение процентных ставок) оборот торговли и потребительские расходы начинают расти и вместе с этим увеличиваются закупки за границей [6]. Причем укрепление реального курса рубля в результате восстановления экономической активности способствовало росту импорта. В результате в 2010 г. импорт в годовом выражении рос быстрее экспорта (58,2% против 35,2%).

Тем не менее профицит внешней торговли в 2010 г. составил 151,4 млрд дол., что на 15,4% меньше, чем в 2008 г., но на 26,3% больше, чем в 2009-м. Торговый баланс в 2008 г. — 179,7 млрд дол., в 2009 г. — 111,6 [4; 5].

Проанализируем изменение других компонентов СТО. У России традиционно отрицательные сальдо по внешней торговле услугами, по оплате труда и по инвестиционным доходам. Иначе говоря, мы импортируем больше услуг, чем продаем (в первую очередь это транспортные услуги, страхование и туризм, использование иностранной рабочей силы), и выплачиваем больше доходов с инвестиций (дивидендов по вложениям в российские активы, проценты по внешним долгам), чем получаем. В результате этого профицит текущих операций всегда намного меньше, чем профицит торгового баланса, и 2010 г. не исключение (2010 г. — 71,1 млрд дол., 2008 г. — 103,5, 2009 г. — 48,6) [4; 5].

Во-вторых, изменение СТО нужно рассматривать строго с учетом изменения потока инвестиций и международных валютных резервов, так как для сведения ПБ с нулевым остатком требуется уравновесить приток денег в страну от экспортированных товаров, услуг и инвестиционных доходов с оттоком денег.

БДК или счет операций с капиталом и финансовыми инструментами составил -131,2 млрд дол. в 2008 г., -43,5 млрд в 2009 г., -26,4 млрд в 2010 г. Видим, что аналогичного 2008 г. оттока не наблюдается. Причем приток инвестиций и ссуд в страну начал расти только в 2010 г., и от объема 2007 г. он составляет только 20,6% (2007 г. — 207,9 млрд дол., 2010 г. — 42,9 млрд) [3–5]. Основой роста обязательств стали прямые инвестиции, ссуды и депозиты в российский банковский сектор, а также портфельные инвестиции в федеральные органы управления.

Прирост иностранных активов резидентов России возобновился после 2008 г. только в 2010 г. в размере 30% прежнего объема. Рост обеспечили размещение депозитов за рубежом и ссуды, депозиты, предоставленные российскими банками нерезидентам. В меньшей степени рост дали прямые и портфельные инвестиции российских компаний в иностранный нефинансовый сектор. При этом иностранные инвестиции в нефинансовый сектор РФ в 2010 г. по сравнению с 2009 г. сократились в основном за счет снижения портфельных инвестиций в 2,5 раза и займов в 1,5 раза, в то время как прямые инвестиции немного возросли (с 30,1 млрд дол. до 35,7 млрд). Приток денег в страну растет быстрее, чем отток (в 6,7 раза против 1,8).

Таким образом, БДК сокращается по причине возросших инвестиций в иностранные активы. И это не покупка наличных, как в конце 2008 г. – начале 2009 г., а активные портфельные и прямые инвестиции. При этом поступление иностранных инвестиций на российский рынок сократилось на 65,4% в 2009 г. и 31,7% в 2010 г. по сравнению с предшествующими периодами.

**Итоговые данные по платежному балансу РФ, млрд дол.**

| Год  | СТО   | БДК    | Изменение валютных резервов | Чистые ошибки и пропуски |
|------|-------|--------|-----------------------------|--------------------------|
| 2007 | 77,8  | 84,5   | -148,9                      | -13,30                   |
| 2008 | 103,5 | -131,2 | 38,9                        | -11,27                   |
| 2009 | 48,6  | -43,5  | -3,37                       | -1,70                    |
| 2010 | 71,13 | -26,4  | -36,7                       | -7,96                    |

Как видно из таблицы, некоторая стабилизация положения в стране наступила в 2009 г., когда платежный баланс был ближе всего к нулевому значению, что имеет ряд положительных последствий:

- снимается угроза вынужденной девальвации национальной валюты;
- снижаются расходы валютных резервов для выравнивания ПБ;
- облегчается задача контроля над инфляцией в результате стабильного курса рубля.

Однако видна тенденция к увеличению расхождения между первой и второй частями ПБ, что, несомненно, ведет к увеличению расходов валютных резервов РФ. В таких условиях Банк России за январь–сентябрь 2010 г. осуществил нетто-покупку иностранной валюты в объеме 44,5 млрд дол., из которых 19,7 млрд были целевыми интервенциями ЦБ, направленными на ослабление рубля, в четвертом квартале продажи в объеме 1,45 млрд дол. для укрепления рубля [5]. Можно сделать вывод, что восстановление реального сектора экономики, а вместе с ним и внешнеторгового оборота, идет быстрее, чем возрождение финансового рынка.

**Список использованной литературы**

1. Аналитический обзор мирового рынка нефти. — URL: <http://www.petros.ru/rus/news/?action=show&id=288>.
2. Данные Международного энергетического агентства (МЭА). — URL: <http://top.rbc.ru/economics>.
3. Методологический комментарий к платежному балансу РФ за 2007–2008 гг. // Вестник Банка России. — 2008. — № 9–10 (963–964).
4. Платежный баланс и внешний долг Российской Федерации в 2009 г. // Вестник Банка России. — 2010. — № 8–9 (1177–1178).

5. Платежный баланс и внешний долг Российской Федерации в 2010 г. // Вестник Банка России. — 2011. — № 10–11 (1253–1254).

6. Статистика ЦБ РФ по внешнему сектору. — URL: <http://www.cbr.ru/statistics>.

7. Шаповалов А. Платежный баланс спасла дорогая нефть / Алексей Шаповалов // Коммерсантъ. — 2011. — 14 янв. — С. 7.

### Referenses

1. Analiticheskii obzor mirovogo rynka nefti. — URL: <http://www.petros.ru/rus/news/?action=show&id=288>.

2. Dannye Mezhdunarodnogo energeticheskogo agentstva (MEA). — URL: <http://top.rbc.ru/economics>.

3. Metodologicheskii kommentarii k platezhnomu balansu RF za 2007–2008 gg. // Vestnik Banka Rossii. — 2008. — № 9–10 (963–964).

4. Platezhnyi balans i vneshnii dolg Rossiiskoi Federatsii v 2009 g. // Vestnik Banka Rossii. — 2010. — № 8–9 (1177–1178).

5. Platezhnyi balans i vneshnii dolg Rossiiskoi Federatsii v 2010 g. // Vestnik Banka Rossii. — 2011. — № 10–11 (1253–1254).

6. Statistika TsB RF po vneshnemu sektoru. — URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs>.

7. Shapovalov A. Platezhnyi balans spasla dorogaya neft' / Aleksei Shapovalov // Kommersant'. 2011. 14 Jan. — S. 7.

### Информация об авторе

*Тимофеева Валерия Ивановна* — кандидат экономических наук, доцент, кафедра мировой экономики и экономической теории, Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: [leratimof@gmail.com](mailto:leratimof@gmail.com).

### Author

*Timofeeva Valeria Ivanovna* — PhD in Economics, Associate Professor, Chair of World Economy and Economic Theory, Irkutsk National University of Communication Lines, Irkutsk, e-mail: [leratimof@gmail.com](mailto:leratimof@gmail.com).