



# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

---

## БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ

Под редакцией  
О.В. Буториной

**СПРАВОЧНИК**

ВСЬ  
МИР

О.В. Буторина, С.А. Галкин, В.Н. Ткачев

# **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ**

---

## **БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ**

Под редакцией О.В. Буториной

**СПРАВОЧНИК**

Москва  
Издательство «Весь Мир»  
2013

УДК 339.9  
ББК 65.5  
М 43

**Авторский коллектив:**

*О.В. Буторина*, д-р экон. наук (гл. 1, 4 – совместно с *А.С. Галкиным*; гл. 2–3; гл. 5–8 – совместно с *В.Н. Ткачевым*); канд. экон. наук *А.С. Галкин* (гл. 1, 4 – совместно с *О.В. Буториной*); канд. экон. наук *В.Н. Ткачев* (гл. 5–8 – совместно с *О.В. Буториной*)

**Рецензенты:**

*А.С. Булатов* – заведующий кафедрой мировой экономики МГИМО (У) МИД России, д.э.н., профессор

*А.В. Холопов* – декан факультета международных экономических отношений МГИМО (У) МИД России, д.э.н., профессор

**Редактор:**

к.и.н. *О.А. Зимарин*

УДК 339.9

ББК 65.5

М 43

**Авторский коллектив:**

*О.В. Буторина*, д-р экон. наук (гл. 1, 4 – совместно с *А.С. Галкиным*; гл. 2–3; гл. 5–8 – совместно с *В.Н. Ткачевым*); канд. экон. наук *А.С. Галкин* (гл. 1, 4 – совместно с *О.В. Буториной*); канд. экон. наук *В.Н. Ткачев* (гл. 5–8 – совместно с *О.В. Буториной*)

**Рецензенты:**

*А.С. Булатов* – заведующий кафедрой мировой экономики МГИМО (У) МИД России, д.э.н., профессор

*А.В. Холопов* – декан факультета международных экономических отношений МГИМО (У) МИД России, д.э.н., профессор

**Редактор:**

к.и.н. *О.А. Зимарин*

## **СОДЕРЖАНИЕ**

|                                                        |     |
|--------------------------------------------------------|-----|
| <b>Введение</b> .....                                  | 5   |
| <b>Глава 1. НАСЕЛЕНИЕ</b> .....                        | 7   |
| <b>Глава 2. ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ</b> .....                 | 17  |
| <b>Глава 3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ</b> .....       | 25  |
| <b>Глава 4. МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ</b> .....           | 41  |
| <b>Глава 5. ДЕНЬГИ И КРЕДИТ</b> .....                  | 57  |
| <b>Глава 6. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ</b> .....          | 81  |
| <b>Глава 7. РЫНКИ КАПИТАЛА</b> .....                   | 91  |
| <b>Глава 8. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ</b> ..... | 109 |
| <b>Сведения об авторах</b> .....                       | 134 |

## ВВЕДЕНИЕ

Экономика России, так же как и экономика других стран является составной частью мировой экономики. Посредством международных экономических отношений национальное хозяйство интегрируется в мировую систему производства и обмена благами, становится частью мирового рынка и его различных сегментов – рынков товаров и услуг, фондовых и валютных активов, инвестиций и заемных денежных средств.

Экономистам, а также политологам, юристам и представителям многих других профессий необходимо комплексное представление о современной мировой экономике. Однако сформировать его самостоятельно – задача не из легких. Ведь сведения по населению, мировой торговле, фондовым рынкам, государственным финансам и т.п. представляются различными международными организациями, каждая из которых использует свои методики и форматы. В последние годы упрощению задачи способствует массовый перевод важнейших статистических источников в электронный формат и их размещение в открытом доступе в сети Интернет. Но, чтобы этот фактор превратился в преимущество, пользователь должен знать, *где и как получить ту или иную информацию*. Притом что навигации по электронным ресурсам никто специально не учит.

Более того, наличие большого числа сайтов, предлагающих сведения по различным аспектам мировой экономики и международных экономических отношений, не облегчает, а усложняет задачу поиска качественной и надежной информации. Не редки случаи, когда экономический анализ строится на сведениях, почерпнутых с сайтов, которые поддерживаются общественными организациями или волонтерами. Понятно, что за достоверность подобных сведений никто не несет ответственности, а методика их получения, обработки и систематизации может не иметь ничего общего с международными стандартами.

Еще одна сложность, возникающая при работе с данными, связана с их грамотной интерпретацией. Экономисту важно не только знать цифры, но и понимать их экономический смысл, видеть за ними реальные процессы и явления. Именно такое отношение к статистике позволяет обнаруживать возникающие нарушения в механизмах функционирования национального и мирового хозяйства, распознавать сигналы предстоящих кризисных явлений, отличать конъюнктурные факторы от фундаментальных.

Главная цель данного издания – дать читателю общую количественную оценку современной мировой экономики и международных экономических отношений, сориентировав при этом на грамотное использование профессиональных источников, которыми пользуются экономисты всего мира.

Материалы справочника сгруппированы в восемь предметных глав: «Население», «Трудовые ресурсы», «Валовой внутренний продукт», «Международная торговля», «Деньги и кредит», «Государственные финансы», «Рынки капитала» и «Международные валютные отношения». Все главы построены по единой схеме. Преамбула раскрывает роль конкретного сегмента в мировой экономике и международных экономических отношениях и дает общий обзор используемых для его оценки параметров. Далее следует содержательная характеристика используемых показателей с объяснением методов их подсчета, интерпретацией экономического содержания и указанием на возникающие при этом проблемы. Следующий пункт – сведения об используемых в международной и отечественной статистике единицах измерения. После этого предлагается развернутое описание важнейших и наиболее авторитетных источников данных с пошаговой инструкцией о том, как получить и перенести на персональный компьютер статистические массивы.

Наиболее крупный по объему раздел содержит таблицы, графики и диаграммы, дающее представление о состоянии, динамике, структуре и основных тенденциях развития конкретного сегмента международных экономических отношений. Для формирования у читателя комплексного представления о предмете авторы максимально использовали возможности построения длинных динамических рядов – насколько это позволяли данные международной статистики. Во многих случаях графики имеют 30 – 60-летний временной интервал. Особое место в статистической части уделяется экономическим показателям России и стран СНГ. Каждая глава завершается аналитическим резюме, призванным сфокусировать внимание читателя на важнейших показателях, их соотношениях и динамике. В заключении особо выделяется несколько цифр и фактов, полезных для запоминания.

Авторы благодарят декана факультета международных экономических отношений МГИМО МИД России профессора, д.э.н. Анатолия Васильевича Холопова за неустанную поддержку в процессе обсуждения и подготовки справочника, а также за внимательное прочтение и рецензирование рукописи на ее финальном этапе. Искреннюю признательность хотелось бы выразить заведующему кафедрой мировой экономики МГИМО, профессору, д.э.н. Александру Сергеевичу Булатову за тщательную экспертизу рукописи и конструктивную критику. Множество важных идей авторы почерпнули в ходе интенсивных дискуссий с заведующей кафедрой учета, статистики и аудита МГИМО, профессором, к.э.н. Наталией Евгеньевной Григорук. Ценные замечания и комментарии по вопросам валютного рынка были высказаны главным специалистом отдела Анализа и развития бизнеса Департамента валютного рынка ММВБ-РТС, к.э.н. Викторией Юрьевной Мишиной.

# Глава 1

## НАСЕЛЕНИЕ

Население – активный участник экономической деятельности, т. е. отношений, складывающихся в процессе производства, обмена, распределения и потребления благ. Благодаря труду работников и предпринимателей создаются необходимые обществу товары и услуги. Они обмениваются на рынке, где население выступает как в роли покупателя, так и в роли продавца. Распределение благ происходит на уровне государства (посредством государственного бюджета), местных органов власти, отдельных предприятий и домохозяйств. Все члены общества, а не только занятые в производстве, ежедневно выступают потребителями самых разнообразных благ.

Для экономического анализа наибольшее значение имеют такие характеристики населения, как общая численность, естественное движение, а также распределение населения между городскими и сельскими поселениями.

### Основные показатели и их экономический смысл

**Общая численность населения** рассчитывается по странам и регионам в абсолютных показателях – тысячах и миллионах человек. В экономике данный показатель используется для общей оценки экономического потенциала страны и емкости ее внутреннего рынка. В общем случае, чем больше население страны, тем больше масштабы ее экономической деятельности и потребления. Но эта зависимость не прямолинейна: на размеры производства и потребления также влияют производительность труда и уровень благосостояния.

**Естественное движение населения** (прирост или убыль) рассчитывается в единицах на 1000 человек (промилле) или в процентах. Экономистам важно сопоставлять скорости прироста населения и ВВП. Если население растет быстрее, чем объем производимых в экономике благ, то общий уровень благосостояния снижается. Чтобы уровень благосостояния рос, прирост ВВП должен обгонять прирост населения (подробнее см. Главу 2).

**Доля городского населения** в общей численности населения рассчитывается в процентах. Данный показатель свидетельствует о развитии процесса урбанизации, который, в свою очередь, тесно связан с уровнем экономического развития и благосостояния. В бедных странах доля городского населения обычно ниже, чем в развитых странах с высоким

душевым доходом. Однако высокая доля городского населения в общей его численности сама по себе не свидетельствует о высоком уровне доходов. Так, в Латинской Америке окраины крупных городов застроены лачугами, где ютятся сотни тысяч бедняков.

### Единицы измерения

В статистике населения абсолютные показатели обычно рассчитываются в тысячах и миллионах человек, а относительные – в процентах и промилле (в расчете на 1000 человек).

### Источники данных

**ООН. «Demographic Yearbook».** Адрес в Интернете: <http://unstats.un.org> Закладка «Statistical Databases» (в верхней строке слева). Выбрать из списка внизу «Demographic Yearbook System», в открывшемся окне выбрать нужный год издания. Отдельные части справочника загружаются в программах Excel, PDF. Справочник целиком загружается в программе PDF (объем 8 MB).

Основные сведения: численность населения по основным регионам и странам мира; численность мужчин и женщин по основным регионам; абсолютный и относительный прирост населения по странам; городское население по странам, возрастным группам и полу; плотность населения по странам. Временной интервал: с 1950 г. по настоящее время.

**ООН. «Monthly Bulletin of Statistics».** Адрес в Интернете – сайт ООН: <http://unstats.un.org>. Закладка «Statistical Databases» (в верхней строке слева), выбрать из списка внизу «Monthly Bulletin of Statistics Online», в открывшемся верхнем левом окне выбрать «Population», в верхнем правом окне – наименование показателя, в нижнем окне – страны. Чтобы выбрать несколько стран, нажмите клавишу «Shift» и двигайтесь вниз по списку.

Сведения: численность населения по странам, рождаемость и смертность (представлены не все страны).

**ЮНКТАД. Электронная база данных UNCTADstat.** Адрес в Интернете: <http://unctadstat.unctad.org>. Из списка на правой стороне окна выбрать «Population and labour force», а потом «Population». Управлять полученными статистическими данными следует при помощи стрелок, расположенных в строках «Measure» и «Flow» над таблицами данных. Все данные импортируются в формате Excel путем нажатия соответствующего значка, расположенного над заголовком таблицы.

Сведения: общая численность населения, доля городского населения по группам стран (развитые, развивающиеся, наименее развитые),

географическим регионам и основным странам. Временной интервал: с 1950 по 2100 г. (прогноз).

**МВФ «World Economic Outlook».** Адрес в Интернете: <http://www.imf.org>. Закладка – вверху справа «Data and statistics», далее выбрать из списка в центре страницы «World economic outlook databases (WEO)», выбрать последний выпуск издания. Под заголовком «Download WEO data» выбрать категорию запрашиваемых данных – по странам или по группам стран.

Далее откроется список стран, помеченных галочками. При выборе всех стран следует нажать кнопку «Select all». При выборе одной или нескольких стран сначала надо убрать проставленные галочки, нажав кнопку «Clear all», а потом отметить выбранные позиции. Так же следует действовать при дальнейшем выборе показателей и временного промежутка данных. Полученная таблица загружается в программе «Excel» при нажатии кнопки «Download», расположенной вверху или внизу списка данных. В базе данных представлена общая численность населения по странам и регионам.

Сведения: общая численность населения по странам и группам стран с 1980 по 2016 г. (прогноз).

**Росстат. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации.** Адрес в Интернете: <http://gks.ru>.

На главной странице в разделе «Официальная статистическая информация» выбрать «Население» и далее «демография». На вновь открытой странице появятся основные статистические показатели по численности и движению населения. Здесь также можно прочитать методологические пояснения к статистическим расчетам. На этой странице отражаются также основные публикации по демографической статистике Российской Федерации.

## Статистика

Таблица 1.1.

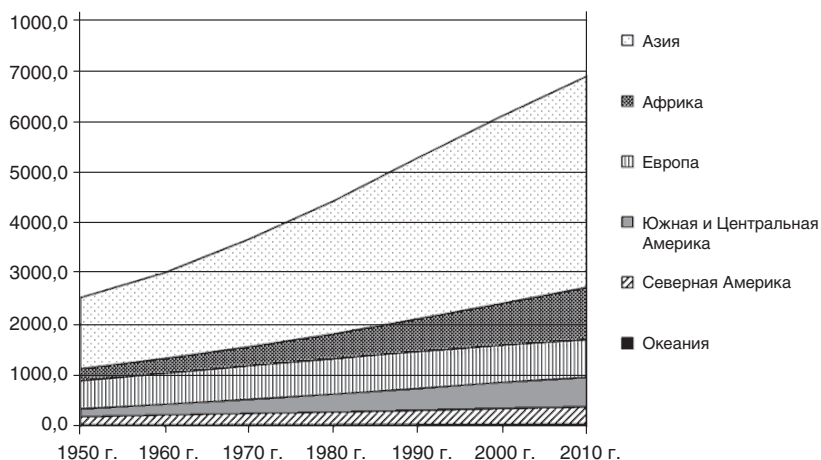
Население мира в 1950–2010 гг., млн человек

|                             | 1950 г.       | 1960 г.       | 1970 г.       | 1980 г.       | 1990 г.       | 2000 г.       | 2010 г.       |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Азия                        | 1402,9        | 1694,0        | 2125,4        | 2622,6        | 3178,8        | 3698,3        | 4164,3        |
| Африка                      | 227,3         | 285,0         | 366,8         | 482,2         | 638,7         | 819,5         | 1022,2        |
| Европа                      | 547,5         | 604,5         | 656,2         | 693,1         | 721,0         | 726,6         | 738,2         |
| Северная Америка            | 171,6         | 204,3         | 231,3         | 254,1         | 282,7         | 318,7         | 344,5         |
| Океания                     | 12,8          | 15,9          | 19,6          | 22,9          | 26,9          | 31,2          | 36,6          |
| Южная и Центральная Америка | 167,3         | 219,7         | 286,5         | 362,7         | 442,3         | 521,2         | 590,1         |
| <b>Всего</b>                | <b>2529,3</b> | <b>3023,4</b> | <b>3685,8</b> | <b>4437,6</b> | <b>5290,5</b> | <b>6115,4</b> | <b>6895,9</b> |

Источник: Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Рисунок 1.1

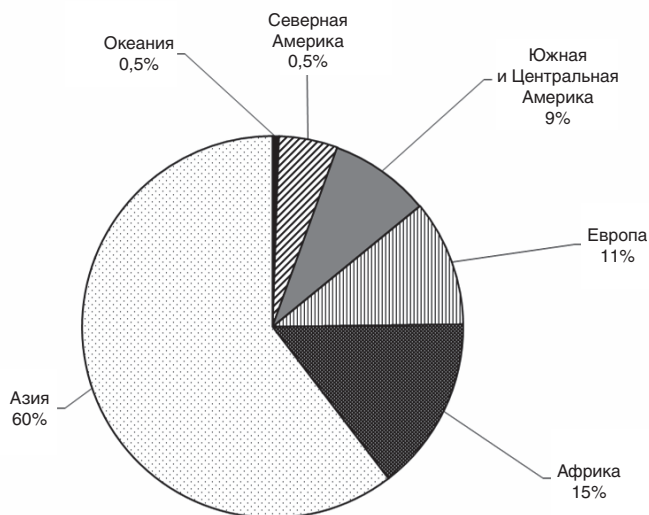
**Население мира в 1950–2010 гг., млн человек**



Источник: Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Рисунок 1.2

**Географическая структура населения мира в 2010 г., %**



Источник: рассчитано на основе публикации Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Таблица 1.2

**Географическая структура населения мира в 1950–2010 гг.,%**

|                             | 1950 г. | 1960 г. | 1970 г. | 1980 г. | 1990 г. | 2000 г. | 2010 г. |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Всего                       | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     | 100     |
| Азия                        | 55,5    | 56,0    | 57,7    | 59,1    | 60,1    | 60,5    | 60,4    |
| Африка                      | 9,0     | 9,4     | 10,0    | 10,9    | 12,1    | 13,4    | 14,8    |
| Европа                      | 21,6    | 20,0    | 17,8    | 15,6    | 13,6    | 11,9    | 10,7    |
| Океания                     | 0,5     | 0,5     | 0,5     | 0,5     | 0,5     | 0,5     | 0,5     |
| Северная Америка            | 6,8     | 6,8     | 6,3     | 5,7     | 5,3     | 5,2     | 5,0     |
| Южная и Центральная Америка | 6,6     | 7,3     | 7,8     | 8,2     | 8,4     | 8,5     | 8,6     |

*Источник:* рассчитано на основе публикации Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Таблица 1.3

**Среднегодовые темпы прироста населения мира в 1950–2010 гг.,%**

|                             | 1951–1960  | 1961–1970 | 1971–1980  | 1981–1990  | 1991–2000  | 2001–2010  |
|-----------------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Океания                     | 2,2        | 2,1       | 1,6        | 1,6        | 1,5        | 1,3        |
| Северная Америка            | 1,8        | 1,3       | 1          | 1,1        | 1,2        | 0,9        |
| Южная и Центральная Америка | 2,8        | 2,7       | 2,4        | 2          | 1,6        | 1,2        |
| Европа                      | 1          | 1,1       | 1          | 0,4        | 0,1        | 0,1        |
| Африка                      | 2,3        | 2,6       | 2,8        | 2,9        | 2,5        | 2,4        |
| Азия                        | 1,9        | 2,3       | 2,1        | 2          | 1,5        | 1,2        |
| <b>Всего</b>                | <b>1,8</b> | <b>2</b>  | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>1,5</b> | <b>1,2</b> |

*Источник:* рассчитано на основе публикации Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Таблица 1.4

**Страны с населением свыше 50 млн человек, 2010 г.**

| Место | Страна | Млн человек | Место | Страна  | Млн человек |
|-------|--------|-------------|-------|---------|-------------|
| 1     | Китай  | 1341        | 13    | Вьетнам | 88          |
| 2     | Индия  | 1190        | 14    | Эфиопия | 84          |

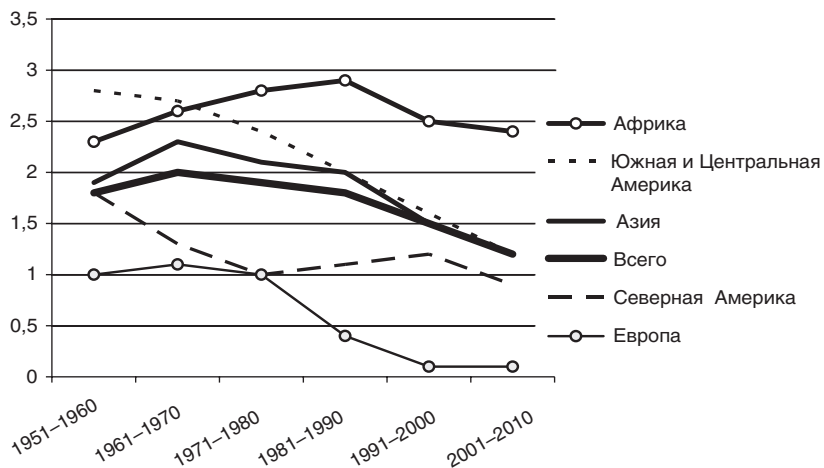
Таблица 1.4 (окончание)

| Место | Страна    | Млн человек | Место | Страна                           | Млн человек |
|-------|-----------|-------------|-------|----------------------------------|-------------|
| 3     | США       | 309         | 15    | Германия                         | 81          |
| 4     | Индонезия | 237         | 16    | Египет                           | 77          |
| 5     | Бразилия  | 193         | 17    | Иран                             | 74          |
| 6     | Пакистан  | 171         | 18    | Турция                           | 71          |
| 7     | Бангладеш | 164         | 19    | Демократическая Республика Конго | 70          |
| 8     | Нигерия   | 156         | 20    | Таиланд                          | 63          |
| 9     | Россия    | 142         | 21    | Франция                          | 62          |
| 10    | Япония    | 127         | 22    | Великобритания                   | 62          |
| 11    | Мексика   | 108         | 23    | Мьянма                           | 61          |
| 12    | Филиппины | 94          | 24    | Италия                           | 60          |

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September 2011.

Рисунок 1.3

**Среднегодовые темпы прироста населения мира  
в 1950–2010 гг., %**



Источник: рассчитано на основе публикации Demographic Yearbook, United Nations, 2009–2010.

Таблица 1.5

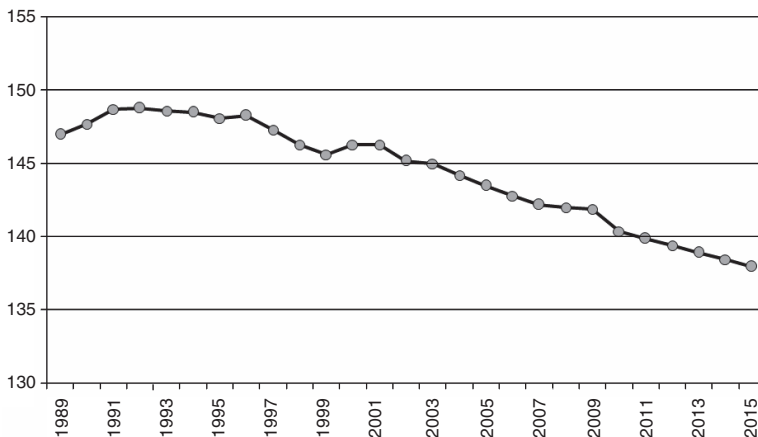
## Население стран СНГ в 1992–2010 гг., млн человек

| Страна       | 1992 г. | 2000 г. | 2005 г. | 2010 г. | Индекс 2010 г.,<br>1992 = 100 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|
| Россия       | 148,8   | 144,8   | 143,5   | 142,9   | 96                            |
| Украина      | 51,9    | 48,7    | 46,7    | 45,7    | 88                            |
| Узбекистан   | 21,4    | 24,9    | 26,4    | 28,2    | 131                           |
| Казахстан    | 17,0    | 14,9    | 15,1    | 16,4    | 96                            |
| Беларусь     | 10,2    | 10,0    | 9,8     | 9,4     | 92                            |
| Азербайджан  | 7,5     | 8,1     | 8,6     | 9,0     | 120                           |
| Таджикистан  | 5,5     | 6,2     | 6,9     | 7,6     | 138                           |
| Кыргызстан   | 4,5     | 4,9     | 5,1     | 5,4     | 120                           |
| Туркменистан | 3,9     | 4,6     | 5,0     | 5,4     | 138                           |
| Молдова      | 4,4     | 3,6     | 3,6     | 3,5     | 79                            |
| Армения      | 3,5     | 3,2     | 3,2     | 3,2     | 91                            |

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September 2011.

Рисунок 1.4

## Население России в 1989–2015 гг., млн человек



Примечание. 2010–2015 гг. – оценка МВФ.

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, October 2010.

Таблица 1.6

## Естественное движение населения в некоторых странах в 2008 г.

|                                                             | Число родившихся<br>на 1000 человек<br>населения | Число умерших<br>на 1000 человек<br>населения | Естественный<br>прирост<br>на 1000 человек |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <i>Страны с наибольшим естественным приростом населения</i> |                                                  |                                               |                                            |
| Буркина-Фасо                                                | 46,1                                             | 11,9                                          | 34,2                                       |
| Малави                                                      | 37,9                                             | 10,0                                          | 27,9                                       |
| Гватемала *                                                 | 28,3                                             | 5,4                                           | 22,9                                       |
| Египет                                                      | 27,3                                             | 6,1                                           | 21,1                                       |
| Кувейт                                                      | 21,9                                             | 2,3                                           | 19,6                                       |
| Ботсвана *                                                  | 26,0                                             | 6,7                                           | 19,3                                       |
| Пакистан **                                                 | 25,6                                             | 6,8                                           | 18,8                                       |
| Монголия                                                    | 24,0                                             | 5,8                                           | 18,2                                       |
| Венесуэла **                                                | 22,4                                             | 4,3                                           | 18,1                                       |
| Кыргызстан                                                  | 25,1                                             | 7,4                                           | 17,7                                       |
| Израиль                                                     | 21,5                                             | 5,4                                           | 16,1                                       |
| <i>Страны с наибольшей естественной убылью населения</i>    |                                                  |                                               |                                            |
| Украина                                                     | 11,0                                             | 16,3                                          | – 5,3                                      |
| Сербия                                                      | 9,4                                              | 14,0                                          | – 4,6                                      |
| Болгария                                                    | 10,2                                             | 14,5                                          | – 4,3                                      |
| Венгрия                                                     | 9,9                                              | 13,0                                          | – 3,1                                      |
| Латвия                                                      | 10,6                                             | 13,7                                          | – 3,1                                      |
| Беларусь                                                    | 11,1                                             | 13,8                                          | – 2,7                                      |
| Литва                                                       | 10,4                                             | 13,1                                          | – 2,6                                      |
| Россия                                                      | 12,1                                             | 14,6                                          | – 2,6                                      |
| Германия                                                    | 8,3                                              | 10,3                                          | – 2,0                                      |
| Хорватия                                                    | 9,9                                              | 11,8                                          | – 1,9                                      |
| <i>Некоторые страны Группы 20</i>                           |                                                  |                                               |                                            |
| США **                                                      | 14,3                                             | 8,0                                           | 6,3                                        |
| Аргентина **                                                | 17,8                                             | 8,0                                           | 9,8                                        |
| Китай **                                                    | 12,0                                             | 6,9                                           | 5,1                                        |
| Япония                                                      | 8,7                                              | 9,1                                           | – 0,4                                      |
| Республика Корея                                            | 9,4                                              | 5,0                                           | 4,4                                        |
| Турция                                                      | 17,8                                             | 6,4                                           | 11,4                                       |
| Франция                                                     | 12,8                                             | 8,6                                           | 4,2                                        |
| Италия                                                      | 9,6                                              | 9,7                                           | – 0,1                                      |
| Великобритания                                              | 12,4                                             | 9,4                                           | 2,9                                        |
| Австралия                                                   | 13,8                                             | 6,7                                           | 7,1                                        |

Примечания. \* 2006 г., \*\* 2007 г.

Источник: Demographic Yearbook, United Nations, 2009.

Таблица 1.7

## Городское население в некоторых странах мира

| Страна           | Год  | Общая численность, млн чел | Доля городского населения, % | Страна         | Год  | Общая численность, млн чел | Доля городского населения, % |
|------------------|------|----------------------------|------------------------------|----------------|------|----------------------------|------------------------------|
| А З И Я          |      |                            |                              | А Ф Р И К А    |      |                            |                              |
| Япония           | 2005 | 128                        | 86,3                         | Марокко        | 2007 | 31                         | 56,4                         |
| Республика Корея | 2005 | 47                         | 81,5                         | Камерун        | 2004 | 17                         | 53,4                         |
| Иран             | 2008 | 73                         | 70,2                         | ЮАР            | 2002 | 46                         | 52,4                         |
| Ирак             | 2007 | 30                         | 66,5                         | Египет         | 2008 | 75                         | 42,9                         |
| Турция           | 2000 | 68                         | 64,9                         | Мали           | 2007 | 12                         | 33,1                         |
| Малайзия         | 2008 | 28                         | 63,5                         | Мозамбик       | 2005 | 19                         | 31,0                         |
| Сирия            | 2008 | 20                         | 53,5                         | Зимбабве       | 2008 | 12                         | 28,8                         |
| Китай            | 2007 | 1325                       | 45,3                         | Мадагаскар     | 2004 | 17                         | 24,6                         |
| Индонезия        | 2005 | 213                        | 43,1                         | Кения          | 2005 | 35                         | 17,6                         |
| Пакистан         | 2008 | 162                        | 35,3                         | Эфиопия        | 2008 | 79                         | 16,7                         |
| Таиланд          | 2008 | 66                         | 30,8                         | Уганда         | 2008 | 30                         | 14,8                         |
| Индия            | 2008 | 1150                       | 29,4                         | Малави         | 2008 | 14                         | 13,8                         |
| Вьетнам          | 2008 | 85                         | 29,0                         | Е В Р О П А    |      |                            |                              |
| Йемен            | 2007 | 21                         | 29,0                         | Бельгия        | 2007 | 11                         | 98,6                         |
| Бангладеш        | 2008 | 145                        | 25,4                         | Великобритания | 2001 | 59                         | 80,0                         |
| Афганистан       | 2006 | 23                         | 21,5                         | Франция        | 1999 | 60                         | 76,1                         |
| Шри-Ланка        | 2001 | 17                         | 14,6                         | Чехия          | 2008 | 10                         | 73,8                         |
| Непал            | 2001 | 23                         | 13,9                         | Россия         | 2008 | 142                        | 73,1                         |
| А М Е Р И К А    |      |                            |                              | Греция         | 2001 | 11                         | 72,8                         |
| Аргентина        | 2008 | 40                         | 90,9                         | Украина        | 2008 | 46                         | 68,3                         |
| Венесуэла        | 2008 | 28                         | 88,0                         | Венгрия        | 2008 | 10                         | 67,8                         |
| Чили             | 2008 | 17                         | 86,9                         | Нидерланды     | 2008 | 16                         | 66,1                         |
| Бразилия         | 2000 | 170                        | 81,2                         | Испания        | 2001 | 41                         | 66,0                         |
| Канада           | 2006 | 32                         | 80,2                         | Польша         | 2007 | 38                         | 61,3                         |
| США              | 2000 | 281                        | 79,0                         | Румыния        | 2008 | 22                         | 55,0                         |
| Мексика          | 2008 | 107                        | 77,0                         | Португалия     | 2001 | 10                         | 37,7                         |
| Куба             | 2008 | 11                         | 75,4                         | О К Е А Н И Я  |      |                            |                              |
| Колумбия         | 2008 | 44                         | 75,1                         | Австралия      | 2008 | 21                         | 81,8                         |
| Перу             | 2008 | 29                         | 72,9                         |                |      |                            |                              |
| Боливия          | 2008 | 10                         | 65,6                         |                |      |                            |                              |
| Эквадор          | 2008 | 14                         | 65,1                         |                |      |                            |                              |

Источник: Demographic Yearbook, United Nations, 2009.

### Основные положения

- В 2011 г. население мира составило 7 млрд человек.
- В Азии проживает 60% населения Земли. На Африку приходится 15%, на Америку – 14% и на Европу – 11%. На протяжении второй половины XX и в начале XXI века доля Азии, Африки и Латинской Америки в населении Земли увеличивалась. Доля Европы сократилась вдвое, а Северной Америки – в полтора раза.
- В целом рост населения Земли замедляется. В 2000–2010 гг. средние темпы прироста составили 1,2% в год по сравнению с 2,0% в 1961–1970 гг.
- Десять крупнейших по населению стран мира: Китай, Индия, США, Индонезия, Бразилия, Пакистан, Бангладеш, Нигерия, Россия и Япония.
- Россия занимает 9-е место в мире по численности населения. Однако ее население постепенно сокращается. В 2010 г. оно составило 142 млн человек по сравнению со 149 млн человек в 1992 г.
- В СНГ крупнейшими по населению являются: Россия, Украина, Узбекистан и Казахстан. Население растет в азиатских странах (Туркменистане, Узбекистане, Таджикистане, Кыргызстане и Азербайджане), но сокращается в европейских (России, Украине, Молдове, Беларуси) и в Армении.
- Для большинства стран Европы и Америки характерна высокая доля городского населения в его общей численности (65–90%). В странах Азии, кроме Японии и Республики Кореи, этот показатель колеблется от 14 до 65%, а в Африке – от 14 до 55%.

#### Полезно запомнить:

Население мира – 7 млрд человек (2011).

Азия – 60%, Африка – 15%, Америка – 14%, Европа – 11%.

Среднегодовой прирост населения мира (2000–2010) – 1,2%.

Население России (2010) – 142 млн человек, 9-е место в мире.

Доля России в населении мира – 2,1%.

## Глава 2

# ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ

Масштабы экономической деятельности конкретной страны или региона напрямую зависят от трудовых ресурсов, которые, в свою очередь, определяются общей численностью населения и его возрастным составом. В общем случае чем больше население трудоспособного возраста, тем больше и трудовые ресурсы. Вместе с тем численность лиц, занятых в экономике, зависит от структуры производства и традиций (например, среднего возраста начала и окончания трудовой деятельности, степени экономической активности женщин и т.п.) Безработица не только сокращает число лиц, производящих товары и услуги, но и создает дополнительную нагрузку на государственный бюджет в виде выплаты пособий и снижения налоговых поступлений.

### Основные показатели и их экономический смысл

**Трудоспособное население** (англ. – working-age population) – население в трудоспособном возрасте. По методологии Международной организации труда, к трудоспособному населению относятся лица в возрасте от 15 до 64 лет включительно. В России трудоспособный возраст определен как 16–54 лет для женщин и 16–59 лет для мужчин. Численность трудоспособного населения положена в основу расчета экономически активного населения.

**Экономически активное население, или рабочая сила** – (англ. – economically active population, labour force) – население, которое предлагает свой труд для производства товаров и услуг. Экономически активное население подсчитывается отдельно для каждой возрастной группы и пола, а также для страны или региона в целом. Оно состоит из двух категорий: занятые и безработные.

**Занятые в экономике** (англ. – employed) – лица, которые в рассматриваемый период выполняли оплачиваемую работу по найму или другую работу, приносящую доход. К занятым также относятся: временно отсутствующие наемные работники (например, находящиеся в отпусках); лица, выполняющие вспомогательную работу на семейных предприятиях; лица, производящие на дому товары и услуги, предназначенные для реализации.

**Безработные** (англ. – unemployed), по стандартам Международной организации труда, это лица в трудоспособном возрасте,

которые в рассматриваемый период соответствовали всем трем критериям:

- не имели работы (доходного занятия);
- занимались поиском работы (обращались в службы занятости, использовали или помещали объявления в печати, лично обращались к работодателям, предпринимали шаги к организации собственного дела);
- были готовы приступить к работе.

Учащиеся, студенты, пенсионеры и инвалиды учитываются в качестве безработных, если они занимаются поиском работы и готовы приступить к ней.

**Уровень экономической активности населения** (англ. – activity rate, labour force participation rate) – отношение численности экономически активного населения к общей численности населения, рассчитанное в процентах. Данный показатель широко используется в статистике труда. Он позволяет оценить, какая доля населения (в данной половозрастной группе) готова заниматься производством товаров и услуг.

**Уровень безработицы** (англ. – unemployment rate) – отношение численности безработных к численности экономически активного населения, рассчитанное в процентах. Уровень безработицы показывает, какая доля людей, готовых работать, не имеет такой возможности. Важно запомнить, что уровень безработицы рассчитывается именно по отношению к экономически активному населению (рабочей силе), но не ко всему трудоспособному населению (куда также включаются старшеклассники, студенты, домохозяйки, рантье и др.)

Уровень безработицы находится в тесной зависимости от фазы экономического цикла. В фазе подъема безработица сокращается. С наступлением фазы кризиса она начинает расти, а в фазе депрессии достигает максимума. В фазе оживления создаются новые рабочие места, и уровень безработицы снижается (Рис. 2.4.).

Некоторые страны (в основном из числа развивающихся) не представляют сведений о численности и уровне безработицы. Среди государств СНГ к ним относятся Туркменистан и Узбекистан.

## Единицы измерения

Численность трудоспособного населения – занятых и безработных – рассчитывается в абсолютных величинах – тысячах и миллионах человек. Для определения доли той или иной группы населения в его общей численности используются проценты.

## Источники данных

**МОТ. Электронная база данных LABORSTA.** Адрес в Интернете: <http://laborsta.ilo.org>. Из списка в центре страницы под заголовком «Statistics by topic» выбрать «Employment» или «Unemployment». В соответствующем разделе выбрать нужный показатель, а затем в новых окошках – регионы (страны) и годы.

Основные сведения: общая численность занятых; численность занятых по видам занятости и секторам экономики; общая численность безработных и уровень безработицы, в том числе среди мужчин и женщин; количество отработанных часов; почасовые заработки. Временной интервал: с 1969 г. по настоящее время (по отдельным странам имеются значительные пропуски)

**ЮНКТАД. Электронная база данных UNCTADstat.** Адрес в Интернете: <http://unctadstat.unctad.org>. Из списка на правой стороне окна выбрать «Population and labour force», а потом «Labour force and employment». Данные представлены по группам стран (развитые, развивающиеся, наименее развитые) и по географическим регионам. Управлять полученными статистическими данными следует при помощи стрелок, расположенных в строках «Measure» и «Flow» над таблицами данных. Все данные импортируются в формате программы «Excel» путем нажатия соответствующего значка, расположенного над заголовком таблицы.

Основные сведения: общая численность рабочей силы, численность занятых в сельском хозяйстве, доля женщин в рабочей силе в 1980–2020 гг.

**МВФ «World Economic Outlook».** Адрес в Интернете: <http://www.imf.org>. Закладка вверху справа «Data and statistics», далее выбрать из списка в центре страницы «World economic outlook databases (WEO)», выбрать последний выпуск издания. Под заголовком «Download WEO data» выбрать категорию запрашиваемых данных – по странам или по группам стран.

Далее откроется список стран, помеченных галочками. При выборе всех стран следует нажать кнопку «Select all». При выборе одной или нескольких стран сначала надо убрать проставленные галочки, нажав кнопку «Clear all», а потом отметить выбранные позиции. Так же следует действовать при дальнейшем выборе показателей и временного промежутка данных. Полученная таблица загружается в программе «Excel» при нажатии кнопки «Download», расположенной вверху или внизу списка данных. Методика расчета показателей изложена в примечании (кнопка «Notes»).

Сведения: общая численность занятых, уровень безработицы в отдельных странах и группах стран. Временной интервал: 1980–2016 гг.

Год, с которого начинается прогноз МВФ, указывается в верхнем правом углу полученного доклада.

**Росстат. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации.** Адрес в Интернете: <http://gks.ru>. На главной странице в разделе «Официальная статистическая информация» выбрать «Население», а затем – «Занятость и заработная плата». Далее выбрать «Занятость и безработица». На вновь открывшейся странице появятся основные статистические показатели по численности экономически активного населения, занятым, безработным и т. д. Здесь также представлены методологические пояснения к статистическим расчетам. Внизу данной страницы отражаются также основные публикации по труду и занятости в России.

## Статистика

Таблица 2.1

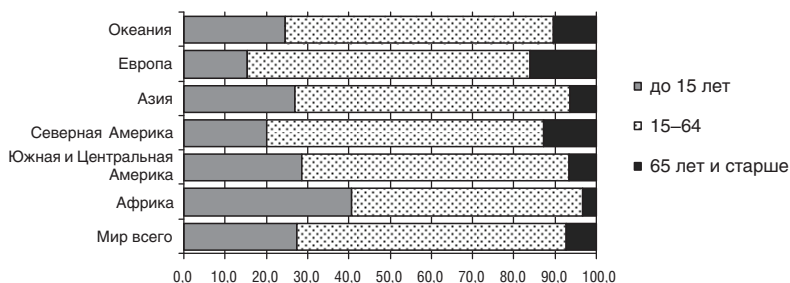
**Возрастная структура населения мира по основным регионам в 2010 г., %**

|                             | до 15 лет | 15–64 лет | 65 лет и старше |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------------|
| Мир всего                   | 27,4      | 65,1      | 7,4             |
| Африка                      | 40,6      | 56,0      | 3,4             |
| Южная и Центральная Америка | 28,5      | 64,8      | 6,6             |
| Северная Америка            | 20,1      | 67,2      | 12,7            |
| Азия                        | 26,9      | 66,6      | 6,5             |
| Европа                      | 15,5      | 68,4      | 16,1            |
| Океания                     | 24,5      | 65,0      | 10,5            |

Источник: составлено по Demographic Yearbook, United Nations, 2011.

Рисунок 2.1

**Возрастная структура населения мира по основным регионам в 2010 г., %**



Источник: составлено по Demographic Yearbook, United Nations, 2011.

Таблица 2.2

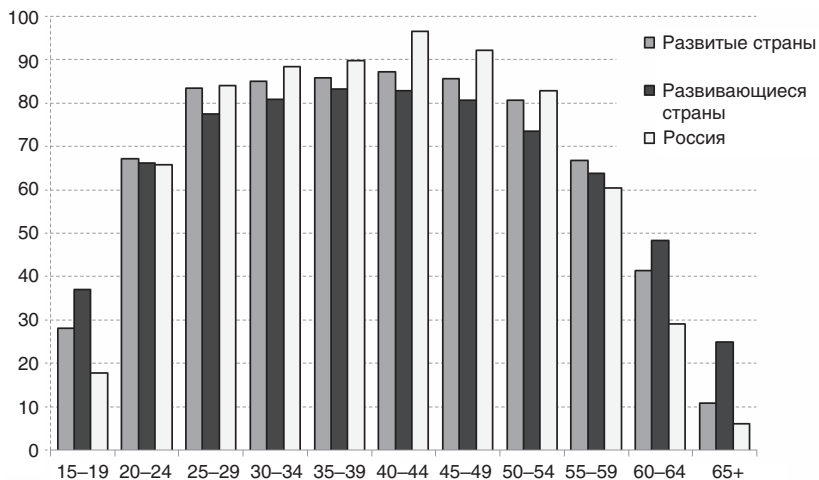
## Уровень экономической активности населения в 2011 г.,%

| Возраст, лет | Весь мир | Развитые страны | Развивающиеся страны | Россия | Франция | США  | Индонезия |
|--------------|----------|-----------------|----------------------|--------|---------|------|-----------|
| 15–19        | 35,9     | 28,2            | 37,0                 | 17,8   | 16,1    | 40,2 | 35,6      |
| 20–24        | 66,3     | 67,1            | 66,2                 | 65,8   | 62,3    | 74,3 | 68,7      |
| 25–29        | 78,4     | 83,5            | 77,4                 | 84,0   | 86,9    | 83,1 | 74,6      |
| 30–34        | 81,5     | 85,1            | 80,8                 | 88,4   | 89,6    | 83,6 | 75,3      |
| 35–39        | 83,7     | 85,8            | 83,2                 | 89,7   | 90,4    | 83,8 | 78,1      |
| 40–44        | 83,7     | 87,1            | 82,9                 | 96,4   | 90,3    | 84,3 | 79,8      |
| 45–49        | 81,8     | 85,6            | 80,6                 | 92,1   | 89,7    | 83,3 | 80,5      |
| 50–54        | 75,4     | 80,7            | 73,6                 | 82,8   | 85,5    | 80,4 | 78,4      |
| 55–59        | 64,6     | 66,7            | 63,8                 | 60,5   | 59,2    | 73,1 | 72,6      |
| 60–64        | 46,3     | 41,5            | 48,4                 | 29,1   | 17      | 54,1 | 61,4      |
| 65+          | 19,5     | 10,9            | 24,9                 | 6,1    | 1,5     | 16,8 | 39,7      |

Источник: LABORSTA – электронная база данных Международной организации труда.

Рисунок 2.2

## Уровень экономической активности населения в развитых, развивающихся странах и в России в 2011 г.,%



Источник: LABORSTA – электронная база данных Международной организации труда.

Таблица 2.3

**Уровень безработицы в некоторых странах мира в 2011 г. (оценка МВФ)**

| Страна                                       | %    | Страна                   | %    |
|----------------------------------------------|------|--------------------------|------|
| <i>Страны с уровнем безработицы выше 10%</i> |      |                          |      |
| Македония                                    | 32,2 | Эстония                  | 13,5 |
| Свазиленд                                    | 30,0 | Доминиканская Республика | 13,5 |
| Босния и Герцеговина                         | 27,6 | Словакия                 | 13,4 |
| ЮАР                                          | 24,5 | Судан                    | 13,4 |
| Испания                                      | 20,7 | Иордания                 | 12,5 |
| Сербия                                       | 20,5 | Ямайка                   | 11,6 |
| Греция                                       | 16,5 | Албания                  | 11,5 |
| Грузия                                       | 16,2 | Колумбия                 | 11,5 |
| Латвия                                       | 16,1 | Венгрия                  | 11,3 |
| Литва                                        | 15,5 | Белиз                    | 10,9 |
| Тунис                                        | 14,7 | Турция                   | 10,5 |
| Ирландия                                     | 14,3 | Саудовская Аравия        | 10,5 |
| Багамские Острова                            | 13,7 | Португалия               | 12,2 |
| <i>Страны с уровнем безработицы ниже 4%</i>  |      |                          |      |
| Бруней                                       | 3,7  | Сингапур                 | 2,2  |
| Норвегия                                     | 3,6  | Кувейт                   | 2,0  |
| Швейцария                                    | 3,5  | Таиланд                  | 1,2  |
| Республика Корея                             | 3,3  | Беларусь                 | 0,7  |
| Малайзия                                     | 3,2  | Узбекистан               | 0,2  |
| Монголия                                     | 3,0  |                          |      |
| <i>Некоторые страны Группы 20</i>            |      |                          |      |
| Франция                                      | 9,5  | Индонезия                | 6,8  |
| США                                          | 9,0  | Бразилия                 | 6,7  |
| Италия                                       | 8,2  | Германия                 | 6,0  |
| Канада                                       | 7,7  | Австралия                | 5,0  |
| Великобритания                               | 7,6  | Мексика                  | 5,0  |
| Россия                                       | 7,3  | Япония                   | 4,9  |
| Аргентина                                    | 7,2  | Китай                    | 4,0  |

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

Таблица 2.4

**Уровень безработицы в странах СНГ в 1995–2011 гг.,%**

|             | 1995 г. | 2000 г. | 2005 г. | 2008 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Армения     | 6,7     | 11,7    | 8,2     | 6,3     | 7,0     | 7,0     |
| Азербайджан | —       | —       | 7,6     | 6,1     | 6,0     | 6,0     |
| Беларусь    | 2,9     | 2,1     | 1,5     | 0,8     | 0,9     | 0,7     |
| Казахстан   | 11,0    | 12,8    | 8,1     | 6,6     | 7,8     | 5,7     |
| Кыргызстан  | 5,7     | 7,5     | 7,2     | 5,1     | 5,6     | 8,4     |
| Молдова     | 14,4    | 8,5     | 7,3     | 4,0     | 7,5     | 7,3     |

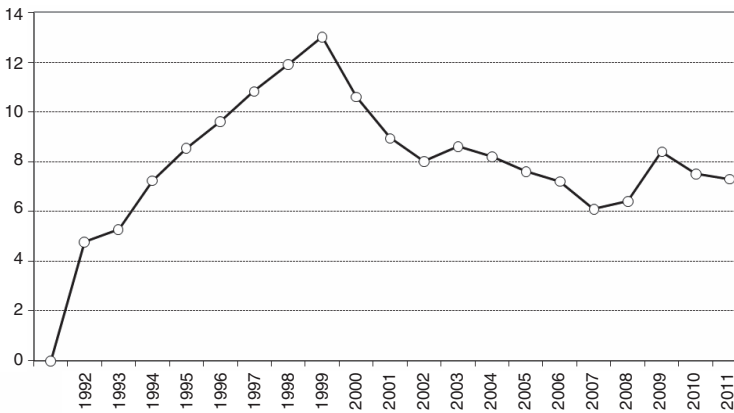
Таблица 2.4 (окончание)

|            | 1995 г. | 2000 г. | 2005 г. | 2008 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Россия     | 8,5     | 10,6    | 7,6     | 6,4     | 7,5     | 7,3     |
| Украина    | 14,8    | 11,5    | 7,2     | 6,4     | 8,8     | 7,8     |
| Узбекистан | 0,3     | 0,4     | 0,3     | 0,1     | 0,2     | 0,2     |

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 2.3

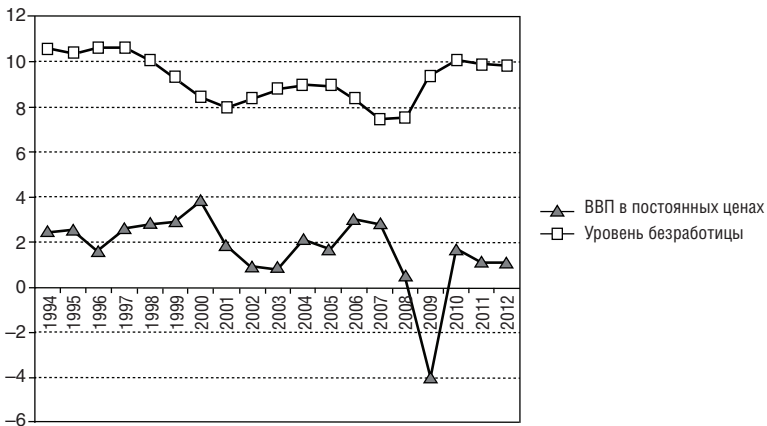
### Уровень безработицы в России в 1992–2011 гг.,%



Источник: IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 2.4

### Прирост ВВП и уровень безработицы в странах еврозоны в 1994–2012 гг.



Источник: IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

### Основные положения

- В трудоспособном возрасте находится 65% населения Земли. Наиболее низкий показатель демонстрирует Африка (56%) ввиду высокой доли населения в возрасте до 15 лет (41%). Самый высокий процент населения в трудоспособном возрасте – в Европе и Северной Америке (67–68%), однако там высока доля лиц старше 65 лет (соответственно 16 и 13%).
- Уровень экономической активности населения зависит от возрастной группы. В возрасте 25–54 лет собственный источник дохода имеют 75–85% лиц обоих полов. В развивающихся странах люди раньше начинают и позже заканчивают трудовую деятельность, чем в развитых.
- Уровень безработицы напрямую зависит от стадии экономического цикла. В последние годы он рос вследствие мирового экономического кризиса. Самая высокая безработица отмечалась в 2011 г. в Македонии (32%). В нескольких европейских странах – Испании, Латвии, Сербии, Литве и Греции – она составляла 15–20%. Самая низкая безработица (не более 2%) наблюдалась в Узбекистане, Беларуси, Таиланде и Кувейте.
- В России самая высокая безработица отмечалась в 1999 г. – 13%. Далее она постепенно снижалась и достигла минимума в 6% в 2007 г. В 2010 г. она вновь увеличилась до 8%. В странах СНГ, кроме Беларуси и Узбекистана уровень безработицы составлял в 2010 г. от 6 до 9%.

#### Полезно запомнить:

В трудоспособном возрасте (15–64 лет) находится 65% населения мира.

К экономически активному населению относится 75–85% граждан в возрасте 24–54 лет.

В 2011 г. в большинстве стран Группы-20 безработица составляла 5–10% экономически активного населения.

В России безработица в 2011 г. составляла 7,3%, по сравнению с 13% в 1999 г.

## Глава 3

# ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Валовой внутренний продукт – ВВП (*англ.* Gross Domestic Product – GDP) – рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных на экономической территории страны в течение конкретного года. ВВП – главный показатель, позволяющий оценить масштаб экономики конкретной страны или региона.

С аналогичной целью рассчитывается валовой национальный доход – ВНД (Gross National Income – GNI). ВНД равен ВВП минус налоги на продукцию и импорт и плюс сальдо факторных доходов (проценты, прибыли, дивиденды и т.д.), полученных из-за рубежа. Данное сальдо считается так: суммы, которые действующие в стране иностранные компании и физические лица (нерезиденты) перевели за границу, берутся со знаком минус, а суммы, которые действующие за границей национальные компании и физические лица (резиденты) перевели в страну, берутся со знаком плюс.

Существует три основных метода расчета ВВП. 1) *Производственный метод* – суммируются только валовые добавленные стоимости всех производственных единиц-резидентов. Чтобы рассчитать валовую добавленную стоимость из стоимости произведенных товаров и услуг, вычитают стоимость тех товаров и услуг, которые были полностью использованы (потреблены) в процессе производства. Другими словами, из показателей выпуска вычитается промежуточное потребление. Например, добавленная стоимость, произведенная пекарней, равна стоимости выпеченного хлеба за вычетом стоимости использованных муки, дрожжей, масла, электроэнергии и т.п. 2) *Метод конечного использования* – суммируются расходы на конечное потребление товаров и услуг, валовое накопление, сальдо экспорта и импорта товаров и услуг. 3) *Распределительный метод* – суммируются первичные доходы, выплаченные производственными единицами-резидентами: «чистые налоги» (т.е. налоги минус субсидии) на производство и импорт, оплата труда наемных работников, валовая прибыль и валовые смешанные доходы.

## Основные показатели и их экономический смысл

**Номинальный ВВП** (*англ.* – nominal GDP; GDP at current prices), или абсолютный ВВП, выражается в текущих ценах того года, на который он рассчитан. Изменение номинального ВВП показывает, как менялись и объемы производства, и цены.

Если показатели номинального ВВП даются в иностранной валюте, на их динамику влияет изменение валютных курсов. Возьмем пример, когда изначально ВВП был подсчитан в рублях, а потом переведен в доллары. Если в течение избранного срока рубль дорожал по отношению к доллару, то в долларовом выражении ВВП будет расти быстрее, чем в действительности. При удешевлении рубля долларовый ВВП будет, наоборот, расти медленнее.

**Реальный ВВП** (англ. – real GDP; GDP at constant prices), т.е. с поправкой на инфляцию, выражается в ценах предыдущего или любого другого базисного года. Реальный ВВП показывает, как менялись только физические объемы производства, но не цены. Для пересчета ВВП в постоянные цены в качестве дефлятора используется индекс цен Пааше. Он рассчитывается по формуле:

$$I_p = \Sigma P_1 Q_1 / \Sigma P_0 Q_1,$$

где  $P$  – цены,  $Q$  – объем производства.

Пример расчета. Пусть в 2010 г. ВВП страны был равен 200 млрд денежных единиц, а в 2011 г. он вырос до 220 млрд. При этом цены во всей экономике в среднем выросли на 5%, т.е. в 1,05 раза (индекс-дефлятор ВВП). Для расчета реального ВВП 2011 г. производим следующее действие:  $220:1,05 = 209,5$  млрд денежных единиц.

**Рост ВВП** измеряется при помощи индексов, когда базисный год принимается за 100. Индекс показывает, во сколько раз увеличился ВВП по сравнению с базисным годом. Например, если в 2010 г. индекс составил 185, а за базу принят 2000 г., это означает, что за указанные десять лет ВВП вырос в 1,85 раза, или на 85%.

**Прирост ВВП** обычно измеряется в процентах к предыдущему году. Он показывает ежегодный темп увеличения или сокращения реального ВВП. Показатели роста и прироста обычно рассчитываются именно для реального ВВП: это позволяет проследить скорость, с которой меняются фактические объемы производства.

Для расчета прироста реального ВВП воспользуемся предыдущим примером. Реальный ВВП в 2011 г. составил 209,5 млрд денежных единиц, по сравнению с 200 млрд в 2010 г. Прирост реального ВВП вычислим следующим образом:

$$209,5: 200 = 1,0475$$

$$(1,0475 - 1)100\% = 4,75\%.$$

Изменение реального ВВП напрямую зависит от фазы экономического цикла. Этот показатель является главным в ряду показателей (наряду с изменением инвестиций, спроса, процентных ставок, безработицы и др.), по которому судят об экономическом цикле в той или иной стране.

Как правило, прирост реального ВВП составляет от 0 до 10% в год. В долгосрочном периоде в развитых странах ВВП увеличивается медленнее, чем в менее развитых странах. При этом экономический цикл в странах с формирующимися рынками обычно имеет более широкую амплитуду колебаний, чем в странах с развитой рыночной экономикой.

**ВВП, рассчитанный по паритету покупательной способности,** – ППС (*англ.* – purchasing power parity – PPP) широко используется для международных сопоставлений. Дело в том, что в развивающихся и относительно бедных странах внутренние цены обычно ниже, чем в промышленно развитых и богатых странах. Особенно заметно отличаются цены на коммунальные услуги, транспорт, товары первой необходимости. Поэтому, например, на 100 долларов в Индии можно приобрести больше товаров и услуг, чем в Соединенных Штатах. Использование ППС позволяет внести соответствующие поправки и, таким образом, добиться более корректного сравнения данных по разным странам.

**ВВП на душу населения** (*англ.* – per capita GDP) – основной показатель оценки благосостояния. Для международных сопоставлений широко используется ВВП на душу населения, рассчитываемый по паритету покупательной способности (ППС). Этот статистический механизм позволяет устранить разницу в покупательной силе валют и точнее соотнести уровни благосостояния в развитых и развивающихся странах.

### Единицы измерения

ВВП страны измеряется в национальной валюте. Для проведения международных сравнений ВВП может пересчитываться по обменному курсу в иностранную валюту (доллары, евро и т. п.). При подсчете ВВП по паритету покупательной способности (ППС) могут использоваться специальные расчетные единицы. Например, ООН и МВФ публикуют данные о ВВП стран мира по ППС в международных долларах, которые отличаются от долларов США и рассчитываются по специальной методике.

### Источники данных

В каждой стране ВВП рассчитывается национальными статистическими органами; в России – Федеральной службой государственной статистики (Росстат). Наиболее надежные и репрезентативные международные сравнения ВВП публикуют международные организации – отдел статистики ООН, МВФ, ЕС, ОЭСР.

**ООН. Электронная база данных UNdata.** Адрес в Интернете: <http://data.un.org/>. В верхнем левом окне «Databases» выбрать из списка пункт «National Accounts Estimates of Main Aggregates, UNSD», в открывшемся окне выбрать нужный показатель. Познакомиться с общим видом данных можно, выбрав опцию «Preview». В открывшемся окне будет показан пример по одной стране. Вся статистика открывается в новом окне при выборе опции «View data». Данные загружаются в программе «Excel». Для удобства пользования в двух левых окошках можно выбрать страну или регион и годы запрашиваемых данных. Данные будут отсортированы по выбранным критериям после нажатия кнопки «Select Filters».

Основные сведения: ВВП по расходам в текущих и постоянных ценах 1990 г. в национальных валютах и в долларах США; ВНД в текущих ценах в национальных валютах и в долларах США; валовая добавленная стоимость по видам экономической деятельности в текущих и постоянных ценах 1990 г. в национальных валютах и в долларах США; ВВП на душу населения в текущих ценах в долларах США. Временной интервал: с 1970 г. по настоящее время. По ряду стран имеются пропуски. Наиболее полные сведения даются за последние годы.

**ЮНКТАД. Электронная база данных UNCTADstat.** Адрес в Интернете: <http://unctadstat.unctad.org>. Из списка на правой стороне окна выбрать «Economic trends», а потом «National accounts». Данные представлены по группам стран (развитые, развивающиеся, наименее развитые) и по географическим регионам. Управлять полученными статистическими данными следует при помощи стрелок, расположенных в строках «Measure» и «Flow» над таблицами данных. Все данные импортируются в формате Excel путем нажатия соответствующего значка, расположенного над заголовком таблицы.

Основные сведения: номинальный и реальный ВВП (в том числе на душу населения) в долларах США; годовые темпы изменения реального ВВП (в том числе на душу населения; ВВП по видам экономической деятельности и конечного потребления. Временной интервал: с 1970 г. по настоящее время.

**МВФ. «World Economic Outlook».** Адрес в Интернете: <http://www.imf.org>. Закладка вверху справа «Data and statistics», далее выбрать из списка в центре страницы «World economic outlook databases (WEO)», выбрать последний выпуск издания. Под заголовком «Download WEO data» выбрать категорию запрашиваемых данных – по странам или по группам стран.

Далее откроется список стран, помеченных галочками. При выборе всех стран следует нажать кнопку «Select all». При выборе одной или

нескольких стран сначала надо убрать проставленные галочки, нажав кнопку «Clear all», а потом отметить выбранные позиции. Так же следует действовать при дальнейшем выборе показателей и временного промежутка данных. Полученная таблица загружается в программе «Excel» при нажатии кнопки «Download», расположенной сверху или внизу списка данных. Методика расчета показателей изложена в примечании (кнопка «Notes»).

Основные сведения: реальный ВВП (в том числе на душу населения) в национальных валютах; номинальный ВВП (в том числе на душу населения) в национальных валютах и в долларах США; ежегодный прирост ВВП и индекс-дефлятор ВВП; ВВП по ППС (в том числе на душу населения) в международных долларах; доля стран и регионов в мировом ВВП по ППС в международных долларах. Временной интервал: 1980–2016 гг.

**ОЭСР. Электронная база данных.** Адрес в Интернете: <http://www.oecd.org>. Закладка сверху «Statistics», далее из появившегося списка выбрать «Gross Domestic Product». Статистика дается по 34 странам ОЭСР, а также по Китаю, России, ЮАР, Индонезии. Все данные загружаются в формате Excel.

Основные сведения: номинальный и реальный ВВП (в том числе на душу населения; номинальный и реальный ВВП по ППС (в том числе на душу населения); прирост ВВП по годам и по кварталам. Временной интервал: последние десять лет.

**ЕС «Eurostat yearbook».** Адрес в Интернет: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu> закладка «Publications». Выбрать «Eurostat yearbook» за последний год, далее выбрать раздел «Economy». Данная часть ежегодника загружается в форматах PDF (1MB) и Excel.

Основные сведения: ВВП стран ЕС, еврозоны, США и Японии (в том числе на душу населения) в текущих ценах в евро и по ППС; ежегодный прирост реального ВВП; номинальный ВВП и по ППС стран ЕС; валовая добавленная стоимость в постоянных ценах по основным секторам экономики стран ЕС. Временной интервал: с 1995 г. по настоящее время.

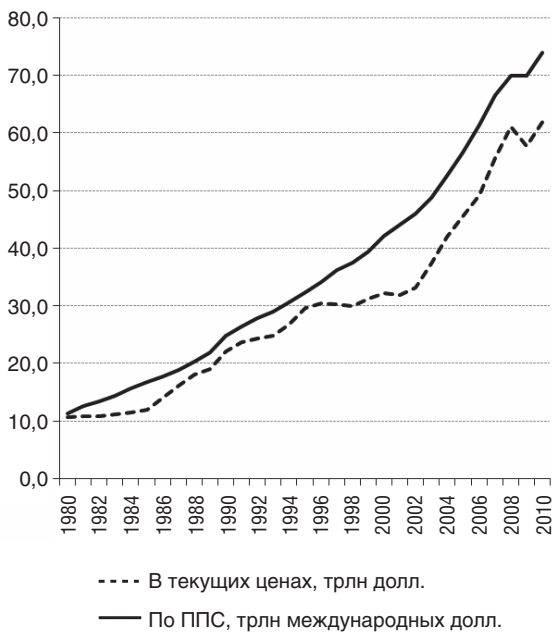
**Росстат. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации.** Адрес в Интернете: <http://gks.ru>.

На главной странице в разделе «Официальная статистическая информация» находим «Национальные счета» и далее выбираем «Валовой внутренний продукт». На вновь открытой странице валовой внутренний продукт представлен в зависимости от метода расчета, а также годовыми и квартальными показателями. Внизу страницы можно зайти в раздел «Архив» и посмотреть данные за предыдущие годы.

## Статистика

Рисунок 3.1

**ВВП мира в текущих ценах в 1980–2010 гг.,  
трлн долл. США**



*Примечание.* 2010 г. – прогноз МВФ.

*Источник:* IMF, World Economic Outlook Database, October 2010.

Таблица 3.1

**ВВП мира в текущих ценах в 1980–2011 гг.**

|                                  | 1980 | 1985 | 1990 | 1995 | 2000 | 2005 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Трлн долл. США                   | 10,7 | 11,9 | 22,1 | 29,7 | 32,1 | 45,5 | 61,2 | 57,8 | 62,0 | 70,0 |
| По ППС, трлн международных долл. | 11,3 | 16,7 | 24,8 | 32,3 | 42,2 | 56,7 | 69,9 | 70,0 | 74,0 | 78,9 |

*Источник:* IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

Таблица 3.2

## Страны с наибольшим ВВП в 2010 г.

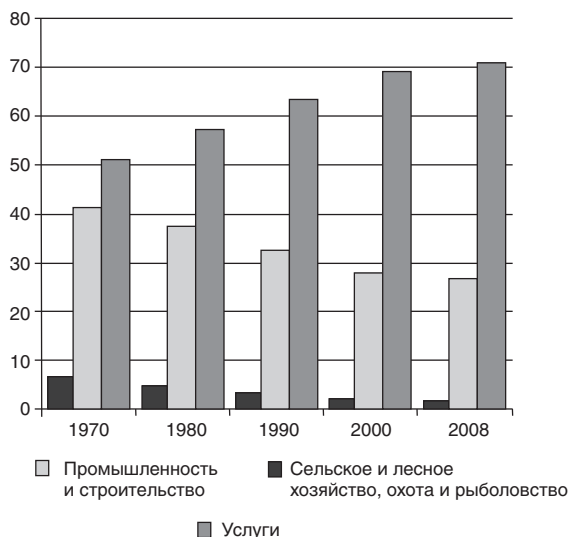
| Место | Страна                   | По ППС                   |                | По текущему курсу |                |
|-------|--------------------------|--------------------------|----------------|-------------------|----------------|
|       |                          | Трлн международных долл. | Доля в мире, % | Трлн долл. США    | Доля в мире, % |
|       | Европейский союз*        | 15,2                     | 20,6           | 16,2              | 26,0           |
| 1     | США                      | 14,5                     | 19,7           | 14,5              | 23,6           |
| 2     | Китай                    | 10,1                     | 13,6           | 5,8               | 9,3            |
| 3     | Япония                   | 4,3                      | 5,8            | 5,4               | 8,7            |
| 4     | Индия                    | 4,0                      | 5,4            | 1,4               | 2,3            |
| 5     | Германия                 | 2,9                      | 3,9            | 3,3               | 5,3            |
| 6     | Россия                   | 2,2                      | 3,0            | 1,5               | 2,4            |
| 7     | Бразилия                 | 2,2                      | 3,0            | 2,0               | 3,3            |
| 8     | Великобритания           | 2,2                      | 3,0            | 2,3               | 3,6            |
| 9     | Франция                  | 2,1                      | 2,8            | 2,6               | 4,1            |
| 10    | Италия                   | 1,8                      | 2,4            | 2,0               | 3,3            |
| 11    | Мексика                  | 1,5                      | 2,0            | 1,0               | 1,6            |
| 12    | Республика Корея         | 1,5                      | 2,0            | 1,0               | 1,6            |
| 13    | Испания                  | 1,4                      | 1,9            | 1,4               | 2,2            |
| 14    | Канада                   | 1,3                      | 1,8            | 1,6               | 2,5            |
| 15    | Индонезия                | 1,0                      | 1,4            | 0,7               | 1,1            |
| 16    | Турция                   | 1,0                      | 1,4            | 0,7               | 1,2            |
| 17    | Австралия                | 0,9                      | 1,2            | 1,2               | 2,0            |
| 18    | Иран                     | 0,8                      | 1,1            | 0,3               | 0,5            |
| 19    | Тайвань, провинция Китая | 0,8                      | 1,1            | 0,4               | 0,6            |
| 20    | Польша                   | 0,7                      | 0,9            | 0,4               | 0,6            |
| 21    | Нидерланды               | 0,7                      | 0,9            | 0,8               | 1,2            |
| 22    | Аргентина                | 0,6                      | 0,8            | 0,4               | 0,6            |
| 23    | Саудовская Аравия        | 0,6                      | 0,8            | 0,4               | 0,6            |
| 24    | Таиланд                  | 0,6                      | 0,8            | 0,3               | 0,5            |
| 25    | ЮАР                      | 0,5                      | 0,7            | 0,4               | 0,6            |

*Примечание.* \* Европейский союз (ЕС) представляет собой объединение 27 стран Европы, семь из которых представлены в данной таблице. Данные по ЕС приводятся для сопоставления.

*Источник:* World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.2

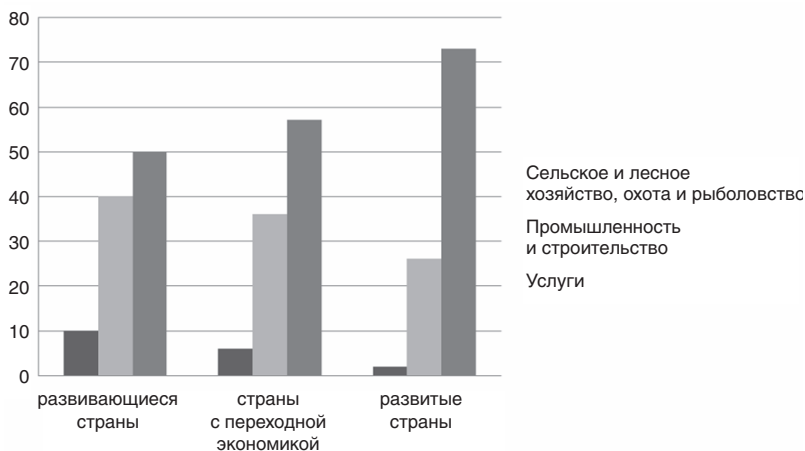
**Структура мирового ВВП по основным секторам экономики  
в 1970–2008 гг., %**



Источник: электронная база данных UNCTADstat.

Рисунок 3.3

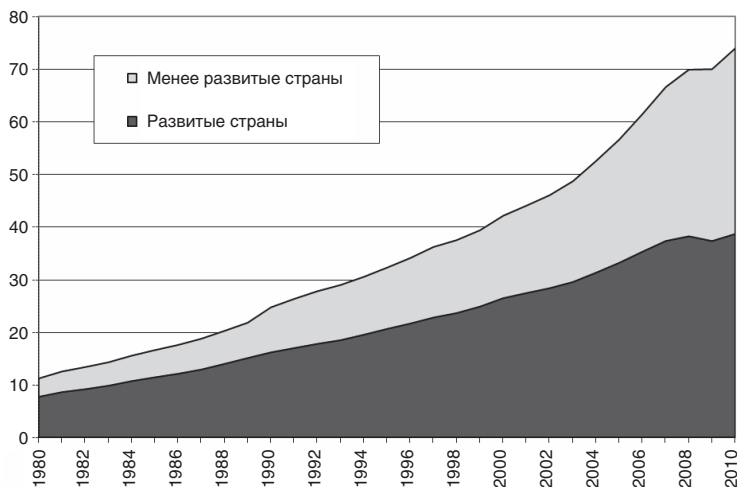
**Структура ВВП отдельных групп стран по основным  
секторам экономики в 2010 г., %**



Источник: электронная база данных UNCTADstat.

Рисунок 3.4

**ВВП развитых и менее развитых стран мира в 1980–2010 гг. по ППС,  
трлн международных долл.**

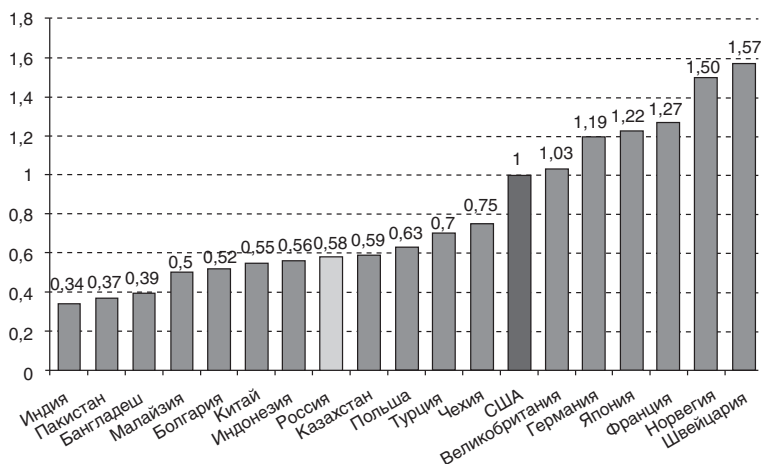


Примечание. 2010 г. – оценка МВФ.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.5

**Отношение номинального курса национальных валют некоторых стран  
к паритету их покупательной способности в 2010 г., %**



Источник: рассчитано на основе публикации World Economic Outlook Database.

Рисунок 3.6

### Темпы прироста мирового ВВП в 1980–2014 гг., %

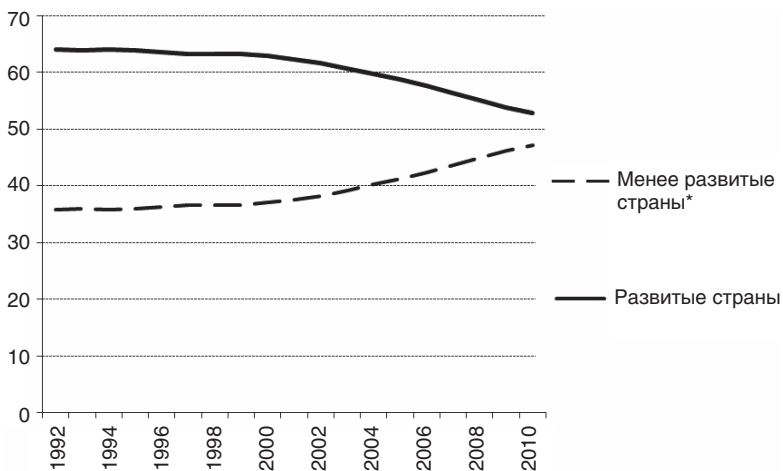


Примечание. С 2012 г. – оценка МВФ.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.7

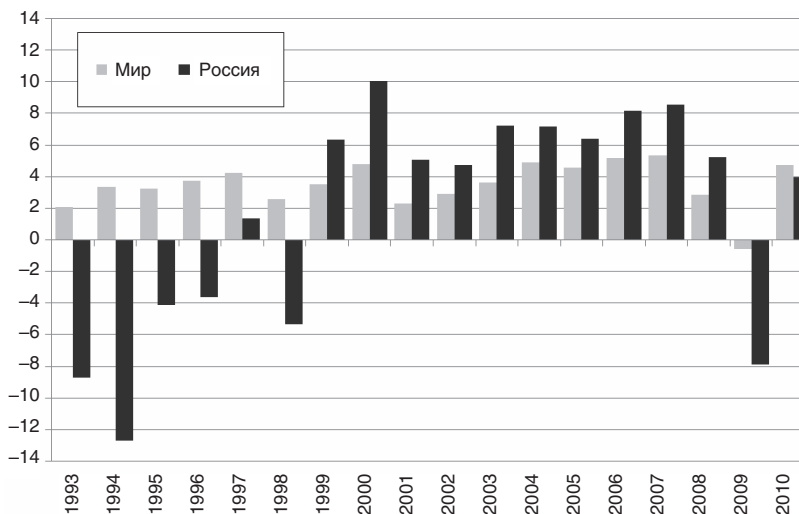
### Доля развитых и менее развитых стран в мировом ВВП по ППС в 1992–2010 гг., %



Примечание. \*Данная группа включает в себя развивающиеся страны и страны с формирующимися рынками.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.8

**Темпы прироста ВВП России в сравнении с мировыми в 1993–2010 гг.,%**

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Таблица 3.3

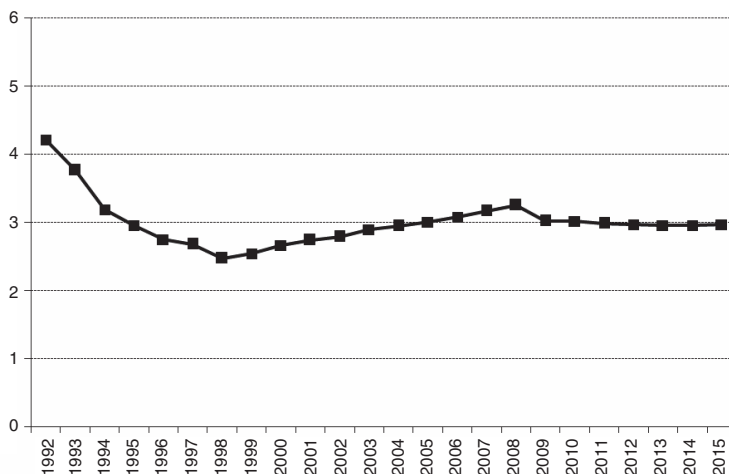
**Темпы прироста ВВП стран СНГ в 2000–2010 гг.,%**

| Страна       | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  | 2010 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| Армения      | 5,9  | 9,6  | 13,2 | 14,0 | 10,5 | 13,9 | 13,2 | 13,7 | 6,9  | -14,2 | 2,1  |
| Азербайджан  | 6,2  | 6,5  | 8,1  | 10,5 | 10,2 | 26,4 | 34,5 | 25,0 | 10,8 | 9,3   | 5,0  |
| Беларусь     | 5,8  | 4,7  | 5,0  | 7,0  | 11,5 | 9,4  | 10,0 | 8,6  | 10,2 | 0,2   | 7,5  |
| Казахстан    | 9,8  | 13,5 | 9,8  | 9,3  | 9,6  | 9,7  | 10,7 | 8,9  | 3,2  | 1,2   | 7,2  |
| Кыргызстан   | 5,4  | 5,3  | 0,0  | 7,0  | 7,0  | -0,2 | 3,1  | 8,5  | 8,4  | 2,3   | -1,3 |
| Молдова      | 2,1  | 6,1  | 7,8  | 6,6  | 7,4  | 7,5  | 4,8  | 3,0  | 7,8  | -6,5  | 6,9  |
| Россия       | 10,0 | 5,1  | 4,7  | 7,3  | 7,2  | 6,4  | 8,2  | 8,5  | 5,2  | -7,9  | 4,0  |
| Таджикистан  | 8,3  | 10,2 | 9,1  | 10,2 | 10,6 | 6,7  | 7,0  | 7,8  | 7,9  | 3,4   | 6,5  |
| Туркменистан | 18,6 | 20,4 | 15,8 | 17,1 | 14,7 | 13,0 | 11,4 | 11,6 | 10,5 | 6,1   | 9,2  |
| Украина      | 5,9  | 9,2  | 5,2  | 9,6  | 12,1 | 2,7  | 7,3  | 7,9  | 2,1  | -15,1 | 4,2  |
| Узбекистан   | 3,8  | 4,2  | 4,0  | 4,2  | 7,4  | 7,0  | 7,5  | 9,5  | 9,0  | 8,1   | 8,5  |

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.9

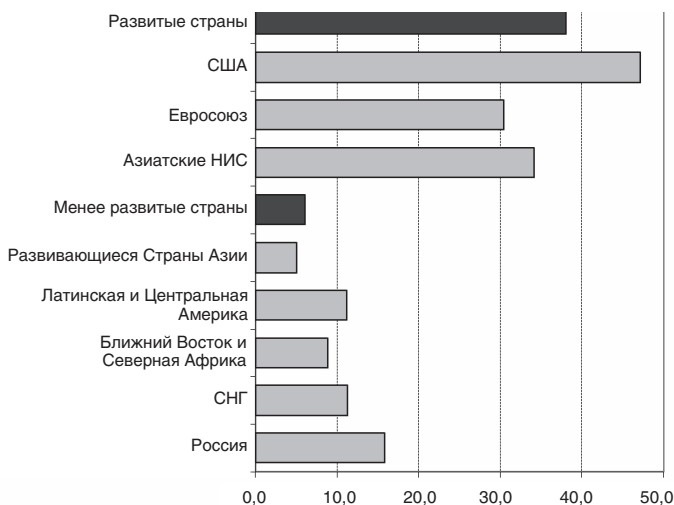
## Доля России в мировом ВВП по ППС в 1992–2015 гг.



Примечание. Начиная с 2011 г. — прогноз МВФ.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

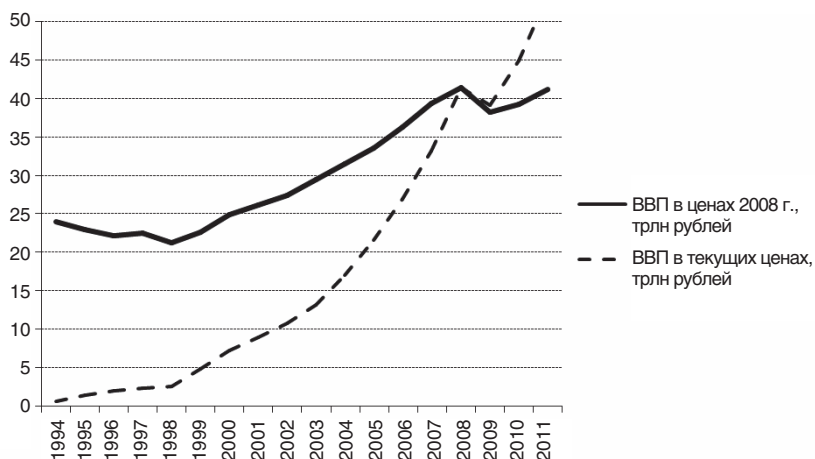
Рисунок 3.10

ВВП на душу населения по ППС в 2011 г. (оценка МВФ),  
(тыс. международных долл.)

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.11

**Номинальный и реальный (в ценах 2008 г.) ВВП России  
в 1993–2011 гг., трлн руб.**

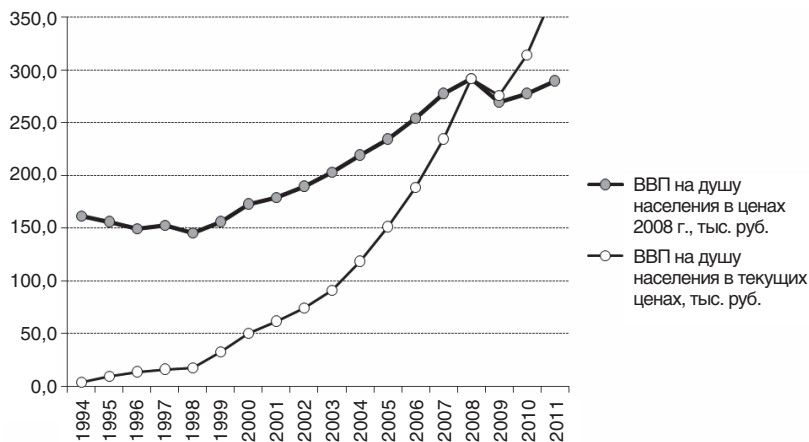


Примечание. 2011 г. – прогноз.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.12

**Номинальный и реальный (в ценах 2008 г.) ВВП России  
на душу населения в 1993–2011 гг., тыс. руб.**

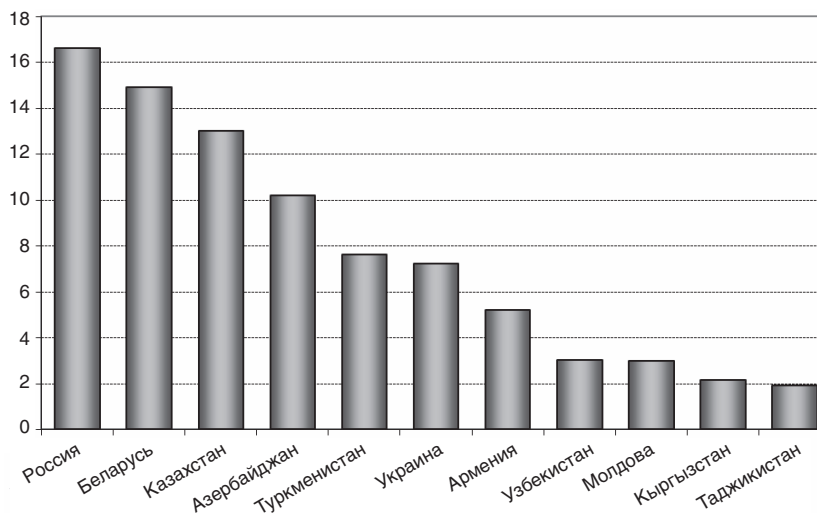


Примечание. 2011 г. – прогноз.

Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 3.13

**ВВП по ППС на душу населения в странах СНГ в 2011 г.,  
(тыс. международных долл. МВФ)**



Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

### Основные положения

- В 2010 г. ВВП всех стран мира составил 62 трлн долл., в 2011 г. он составил 70 млрд долл. При этом ВВП по ППС составил 78,9 трлн международных долларов.
- Доля сектора услуг в мировом ВВП растет, а доли промышленности и сельского хозяйства уменьшаются. В развитых странах сектор услуг дает более 70% ВВП, а в развивающихся странах – 50% (при этом 40% приходится на промышленность и 10% на сельское хозяйство).
- Десять стран с наибольшим ВВП (по ППС): США, Китай, Япония, Индия, Германия, Россия, Бразилия, Великобритания, Франция и Италия.
- В 1980–2000 гг. среднегодовые темпы роста мирового ВВП составляли примерно 2–4%, в 2000–2007 гг. они повысились до 2–5%. Главным локомотивом мировой экономики в начале XXI века явились менее развитые страны. Их темпы роста составляли 4–9% и заметно превышали общемировые.

- В 2010 г. на развитые страны приходилось 54% мирового ВВП (в том числе 21% – на Евросоюз и 20% – на США), по сравнению с 64% в 1992 г. Доля развивающихся стран и стран с формирующимися рынками составила в 2010 г. 46%, по сравнению с 36% в 1992 г. По прогнозам, в 2012 г. доли развитых и развивающихся стран сравниваются.
- ВВП России был равен в 2011 г. 53 трлн руб., что было эквивалентно 1,8 трлн долл. США. ВВП, исчисленный по ППС, равнялся в 2010 г. 2,4 трлн международных долларов. По этому показателю Россия занимает шестое место в мире. Ее доля в мировом ВВП по ППС составляет 3%.
- На протяжении 1993–1998 гг. ВВП России сокращался. В 1999–2008 гг. он рос темпами, превышавшими общемировые. В 2009 г. в связи с мировым экономическим кризисом ВВП России упал почти на 9%, хотя мировой ВВП уменьшился на 0,6%. В 2000–2009 гг. ВВП России в постоянных ценах увеличился в 1,5 раза, а в расчете на душу населения – в 1,6 раза.
- Ежегодный ВВП на душу населения составляет 38 тыс. международных долларов в развитых странах и 6 тыс. международных долларов в развивающихся странах. В России данный показатель приближается к 16 тыс. международных долл., по сравнению с 30 тыс. в странах Европейского Союза.
- В СНГ наиболее высокий уровень доходов на душу населения характерен для России, Беларуси, Казахстана и Азербайджана (10–16 тыс. международных долл.). К средней группе относятся Украина, Туркменистан и Армения (5–7 тыс. международных долл., что соответствует уровню развивающихся стран). Беднейшими странами СНГ являются Узбекистан, Молдова, Кыргызстан и Таджикистан – (2–3 тыс. международных долл.).

**Полезно запомнить:**

Мировой ВВП (2011) – 70 трлн долл. По секторам: услуги – 66%, промышленность – 30%, сельское хозяйство – 4%.

Крупнейшие производители (доли в мировом ВВП):

Евросоюз – 21%, США – 20%, Китай – 14%.

ВВП на душу населения (по ППС в международных долл.):

США – 48000, ЕС – 30000, РФ – 16000, Китай – 8000, Индия – 3000.

ВВП России (2011) – 53 трлн руб. Доля в мире – 3,0%; 6-е место (по ППС).

## Глава 4

### МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ

В настоящее время ни одна страна не может самостоятельно производить весь спектр необходимых ей благ. Каждая страна специализируется на производстве определенных товаров и услуг и участвует в международном обмене ими. Следовательно, международная торговля отражает современное состояние международного разделения труда. Внешняя торговля отдельной страны позволяет оценить, насколько она вовлечена в международное разделение труда, а также охарактеризовать профиль ее международной производственной специализации.

Далеко не все производимые в мире товары и услуги попадают на мировой рынок. Многие из них предназначены только или в основном для внутреннего потребления (местный транспорт, розничная торговля, услуги ЖКХ и т.п.). Такие товары в экономической литературе называются неторгуемыми, или непереключаемыми (*англ.* – non-tradable goods), в отличие от торгуемых, или перемещаемых товаров, которые постоянно являются предметом международной торговли (*англ.* – tradable goods).

Мировые рынки функционируют иначе, чем национальные рынки отдельных стран. Общие правила мировой торговли регулируются Всемирной торговой организацией. В каждом сегменте мирового рынка, будь то машины и оборудование, химические товары, сырье, продовольствие и т.п., сложились свои традиции и практики торговли. Цены на торгуемые товары формируются на мировых рынках, а цены на неторгуемые товары – на национальных рынках. Цена на один и тот же неторгуемый товар может в разных странах существенно отличаться, тогда как цены на торгуемые товары более однородны. На биржевые товары (благодаря их однотипности и большим объемам сделок) существует единая мировая цена – в форме биржевой котировки, которая меняется в зависимости от конъюнктуры рынка на протяжении каждого дня. Предметом биржевой торговли являются многие сельскохозяйственные товары (пшеница, рис, кофе, какао), большинство черных и цветных металлов, нефть и нефтепродукты, лес, хлопок и некоторые другие виды неминерального сырья.

Таможенная статистика внешней торговли включает все товары, ввоз и вывоз которых увеличивает или уменьшает материальные ресурсы страны. Она не включает товары, не пересекающие таможенных границ данной страны.

С начала 1990-х годов основным международным классификатором товаров во внешней торговле, на который переведена национальная статистика большинства стран мира (включая Россию), стала Гармонизированная система описания и кодирования товаров (ГС).

### **Основные показатели и их экономический смысл**

**Экспорт товаров** – вывоз товаров за пределы таможенной территории страны. Учет стоимости экспортных товаров производится по ценам FOB (англ. free on board – f.o.b.). Цена FOB включает цену транспортировки товара до порта или сухопутной границы страны-экспортера, а также стоимость погрузки на транспортное средство.

Датой экспорта считается момент пересечения таможенной границы страны-экспортера. В сухопутных перевозках это дата отметки, которая ставится таможенной службой страны-экспортера в грузовой накладной, например на железнодорожной станции. При морских перевозках – дата фактического выхода судна в рейс из порта отправления.

**Импорт товаров** – ввоз товаров из-за границы на таможенную территорию страны. Стоимость импорта учитывается в ценах СИФ (англ. cost, insurance, freight – c.i.f.). Цена СИФ больше цены FOB на величину расходов на страхование и транспортировку товара от границы страны-экспортера до границы страны-импортера. Поэтому мировой импорт, показываемый в ценах СИФ, всегда больше мирового экспорта, показываемого в ценах FOB.

Дата импорта определяется по отметке, сделанной таможенной службой страны-импортера в пункте пересечения границы. При морских перевозках это дата постановки судна на внутренний рейд порта назначения, которая указывается в коносаменте.

Большинство стран мира практикует различные формы импортного контроля (таможенные декларации, лицензии, таможенные пошлины, количественные ограничения и т.п.). Поэтому учет импорта обычно поставлен лучше, чем учет экспорта. Соответственно данные по импорту являются более точными, чем по экспорту.

**Внешнеторговый оборот** – сумма экспорта и импорта товаров.

**Сальдо торгового баланса** – разница между стоимостью экспорта и импорта товаров. Положительное сальдо означает, что экспорт превосходит по сумме импорт. Отрицательное сальдо (ставится знак «минус») означает, что импорт превосходит экспорт.

Для экономики страны наиболее благоприятна ситуация равновесия – равенства импорта экспорту. Крупное отрицательное сальдо торгового баланса создает серьезные проблемы для экономики. Обычно оно приводит к отрицательному сальдо по текущим расчетам, увеличи-

вает задолженность национальных предприятий и создает понижающее давление на курс национальной валюты. Крупное положительное сальдо торгового баланса может вызывать нежелательное повышение курса национальной валюты.

**Коэффициент покрытия импорта экспортом в торговле товарами** – отношение стоимости экспорта к стоимости импорта, выраженное в процентах. Оно показывает, в какой степени страна покрывает импортные потребности за счет экспорта. Дополняет представление о состоянии торгового баланса, которое дает показатель сальдо торгового баланса.

**Экспорт и импорт услуг.** Услуга – полезный результат деятельности, удовлетворяющий определенные потребности, но не воплощающийся в материально-вещественной (материальной) форме. К основным видам международных услуг относятся: транспортные, страховые, туристические, строительные, финансовые, а также услуги связи, роялти и лицензионные платежи, услуги по операционному лизингу.

Некоторые страны, например, благодаря притоку иностранных туристов, постоянно имеют положительный баланс торговли услугами и таким образом частично компенсируют отрицательное сальдо в торговле товарами.

**Отношение экспорта/импорта к ВВП**, выраженное в процентах, показывает степень вовлеченности страны в международную торговлю. Показатель также используется для того, чтобы оценить степень открытости национальной экономики. Как правило, небольшие государства имеют более открытую экономику, чем крупные.

**Товарная структура экспорта и импорта** позволяет судить о том, как страна участвует в международном разделении труда. Чем выше доля готовых и технически сложных изделий в экспорте, тем, как правило, выше уровень конкурентоспособности национальной промышленности на мировых рынках.

Стандартная международная торговая классификация – СМТК (Standard International Trade Classification – SITC), или международная товарная номенклатура, принята за основу построения национальных внешнеторговых классификаций большинством развитых стран. Основной признак распределения товаров по разделам, группам и подгруппам – степень обработки продукции.

**Географическая структура экспорта и импорта** страны показывает, какие государства и регионы являются ее основными торговыми партнерами. Как правило, крупные промышленно развитые страны имеют диверсифицированную географическую структуру внешней торговли. Внешняя торговля небольших стран со средним уровнем

развития часто ограничена странами-соседями. Узость торговых связей особенно характерна для бедных стран, не имеющих выхода к морю.

### Единицы измерения

Стоимостные показатели внешней торговли выражаются в национальной валюте. Для проведения международных сравнений они могут пересчитываться в иностранную валюту – доллары США, евро.

Количество поставленных товаров указывается в статистике по весу (тонны, центнеры, килограммы и т.д.) или в специфических единицах измерения, свойственных той или иной товарной группе. Например, газ и пиломатериалы – в кубометрах; ткани – в погонных метрах; ковры – в квадратных метрах; станки и приборы – в штуках.

Показатели структуры торговли (доля стран в мировом экспорте и импорте, доля отдельных товаров в общей структуре торговли и т.д.) выражаются в процентах.

### Источники данных

**ВТО. International Trade Statistics.** Адрес в Интернете: <http://www.wto.org>.

Закладка «Resources» – в верхней правой строке. Выбрать из списка «Publications», в появившемся списке выбрать «Key Publications», а затем «International Trade Statistics». В новом открывшемся окне под названием «International trade and tariff data» выбрать «International Trade Statistics» за последний год. Откроется новое окно с оглавлением справочника по разделам. Для загрузки таблиц следует выбирать опцию «Excel tables».

Основные данные. В разделе «I. World Trade Developments» представлены данные о росте объемов мирового экспорта и производства товаров, о торговле по регионам (включая внутрирегиональную), об экспорте и импорте товаров и услуг ведущими экспортерами и импортерами за последний год. В разделе «II. **Merchandise trade by product**» представлены данные за последний год о торговле по основным товарным группам (в мире и по регионам). В разделе «III. Trade in commercial services by category» даются данные о торговле коммерческими услугами, в том числе по регионам. Полезно обратить особое внимание на таблицы, размещенные под заголовком «Appendix tables». В таблице A1 даются индексы роста мировой торговли и производства по трем основным группам товаров (сырье, сельскохозяйственные товары и готовые изделия) в количественном и стоимостном выражении. Временной интервал: большинство показателей дается за последние пять лет, некоторые – с 1948 г.

**ООН. UN Comtrade Yearbook International Trade Statistics Yearbook.** Адрес в Интернете: <http://comtrade.un.org/pb>. Ежегодник состоит из двух частей (в печатном виде – томов). В первой дается статистика мировой торговли по странам и регионам, во второй – по товарным группам на основе Стандартной международной классификации товаров – СМТК (Standard International Trade Classification – SITC). Отдельные части справочника загружаются в формате PDF.

Основные данные: импорт и экспорт по регионам и странам (в долларах США и национальной валюте), мировой экспорт по регионам/странам происхождения и регионам/странам назначения; индексы импорта и экспорта по странам и регионам; товарная структура экспорта и импорта стран мира за последний год (закладка «country pages», файлы загружаются в PDF). Временной интервал – несколько последних лет.

**ООН. Monthly Bulletin of Statistics.** Адрес в Интернете: <http://comtrade.un.org>. В разделе «Analytical Tables» выбрать «Monthly Bulletin of Statistics tables», закладка «Statistical databases» (слева сверху), выбрать из списка пункт «Monthly Bulletin of Statistics online». В окне «Topic» выбрать пункт «International Merchandise Trade». В окне «Countries/Region» выбрать нужную страну или регион, а в правом нижнем поле отметить нужные годы. Далее нажать кнопку «Get data».

Основные данные: импорт, экспорт и торговый баланс (в долларах США), в том числе по странам и регионам; индексы экспорта и импорта в количественном и стоимостном выражении (в том числе по основным регионам мира). Временной интервал: несколько последних лет; по кварталам – за два последних года; по месяцам – за последние полгода.

**ЮНКТАД. Электронная база данных UNCTADstat.** Адрес в Интернете: <http://unctadstat.unctad.org>. Из списка на правой стороне окна выбрать нужную группу показателей, а потом показатель. Управлять полученными статданными следует при помощи стрелок, расположенных в строках «Measure» и «Flow» над таблицами данных. Все данные импортируются в формате «Excel» путем нажатия соответствующего значка, расположенного над заголовком таблицы.

Основные данные: экспорт и импорт товаров по группам стран в текущих долларах США с 1948 г.; динамика экспорта и импорта товаров по группам стран; торговый баланс; товарная структура мировой торговли; индексы экспорта и импорта по группам стран в количественном и стоимостном выражении с 1980 г.

**МВФ «World Economic Outlook».** Адрес в Интернете: <http://www.imf.org>. Закладка – сверху справа «Data and statistics», далее выбрать из списка в центре страницы «World economic outlook databases (WEO)»,

выбрать последний выпуск издания. Под заголовком «Download WEO data» выбрать категорию запрашиваемых данных – по странам или по группам стран.

Далее откроется список стран, помеченных галочками. При выборе всех стран следует нажать кнопку «Select all». При выборе одной или нескольких стран сначала надо убрать проставленные галочки, нажав кнопку «Clear all», а потом отметить выбранные позиции. Так же следует действовать при дальнейшем выборе показателей и временного промежутка данных. Полученная таблица загружается в программе «Excel» при нажатии кнопки «Download», расположенной сверху или внизу списка данных. Методика расчета показателей изложена в примечании (кнопка «Notes»).

Основные данные: динамика стоимости импорта и экспорта товаров и услуг (годовые темпы прироста) по группам стран и отдельным странам; импорт и экспорт нефти в долларах США по группам стран и отдельным странам; динамика мировых цен (индексы и годовой прирост) на обработанные изделия; индексы мировых цен на сырьевые товары. Временной интервал: 1980–2016 гг.

**Федеральная таможенная служба.** Адрес в Интернете: <http://www.customs.ru>. В левой стороне окна выбрать «Таможенная статистика внешней торговли». В главном окне появятся данные за последние два года. Если необходима информация за более ранний срок, то необходимо войти в раздел «Архив». На главной странице показана товарная и географическая структура внешней торговли Российской Федерации с делением стран-контрагентов на «страны дальнего зарубежья» и «страны СНГ».

## Статистика

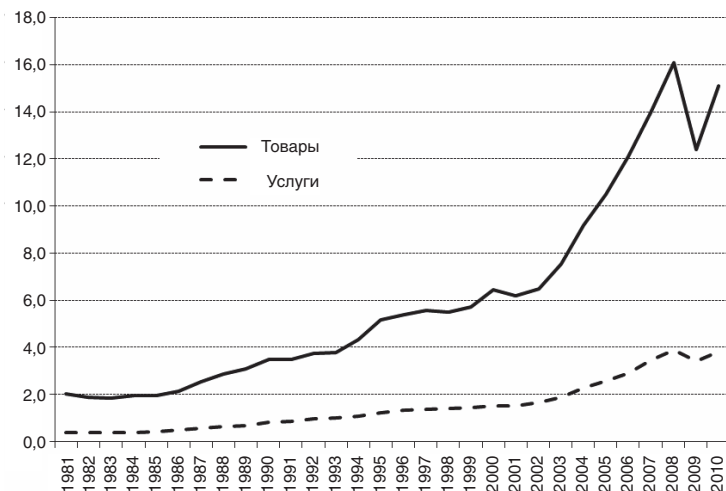
Таблица 4.1

### Мировой экспорт товаров и услуг в 1980–2010 гг.

|                                                | 1980 | 1985 | 1990 | 1995 | 2000 | 2005  | 2008  | 2009  | 2010  |
|------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Экспорт товаров, млрд долл.                    | 2036 | 1973 | 3484 | 5179 | 6449 | 10505 | 16100 | 12419 | 15175 |
| Доля экспорта товаров в мировом ВВП, %         | 19,1 | 16,5 | 15,7 | 17,5 | 20,1 | 23,1  | 26,3  | 21,5  | 21,6  |
| Экспорт товаров и услуг, млрд долл.            | 2424 | 2377 | 4311 | 6412 | 7976 | 13064 | 19988 | 15834 | 18939 |
| Доля экспорта товаров и услуг в мировом ВВП, % | 22,7 | 19,9 | 19,5 | 21,6 | 24,8 | 28,7  | 32,7  | 27,4  | 27,1  |

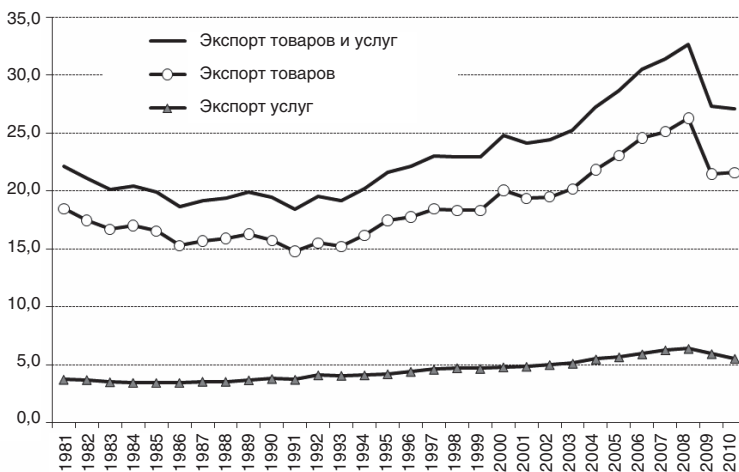
Источники: электронная база данных UNCTADstat; IMF, World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 4.1

**Мировой экспорт товаров и услуг в 1980–2010 гг., трлн долл.**

Источник: электронная база данных UNCTADstat.

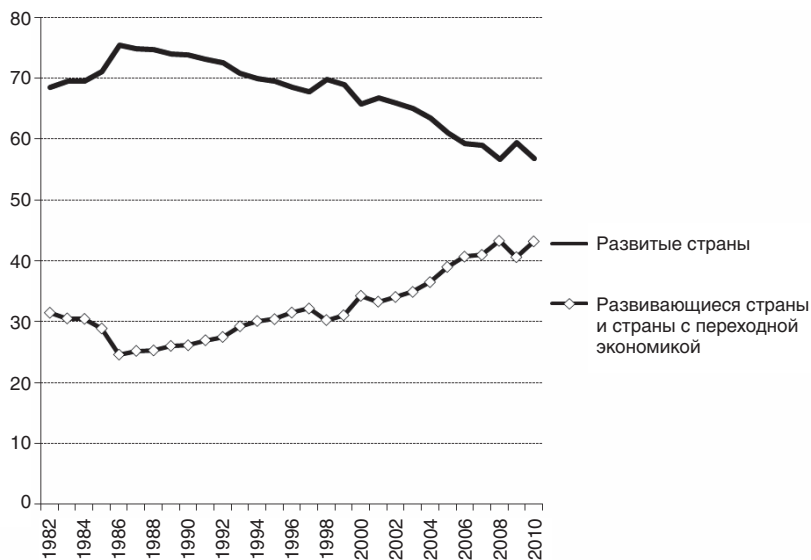
Рисунок 4.2

**Отношение мирового экспорта товаров и услуг к мировому ВВП в 1980–2010 гг., %**

Источники: электронная база данных UNCTADstat, IMF, World Economic Outlook Database, October 2010.

Рисунок 4.3

**Доля развитых и развивающихся стран в мировой торговле товарами в 1980–2010 гг., %**



Источник: электронная база данных UNCTADstat.

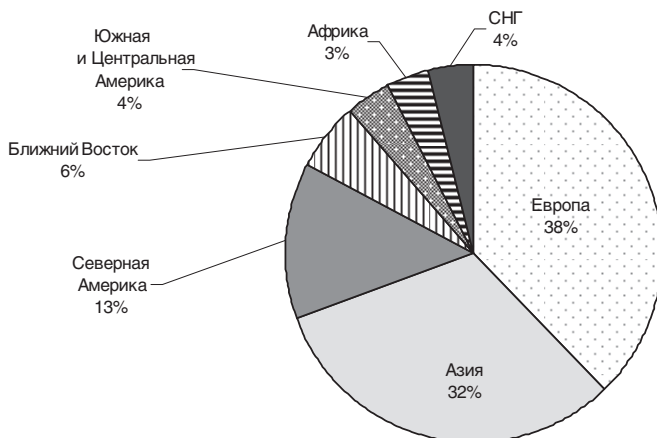
Таблица 4.2

**Географическая структура мирового экспорта и импорта FOB в 2010 г.**

|                             | Экспорт    |       | Импорт     |       |
|-----------------------------|------------|-------|------------|-------|
|                             | млрд долл. | %     | млрд долл. | %     |
| Всего                       | 14851      | 100,0 | 15077      | 100,0 |
| Европа                      | 5629       | 37,9  | 5865       | 38,9  |
| Азия                        | 4693       | 31,6  | 4508       | 29,9  |
| Япония                      | 770        | 5,1   | 694        | 4,5   |
| Китай                       | 1578       | 10,4  | 1395       | 9,1   |
| Северная Америка            | 1960       | 13,2  | 2684       | 17,8  |
| США                         | 1278       | 8,4   | 1969       | 12,8  |
| Ближний Восток              | 891        | 6,0   | 558        | 3,7   |
| Южная и Центральная Америка | 579        | 3,9   | 573        | 3,8   |
| Африка                      | 505        | 3,4   | 467        | 3,1   |
| СНГ                         | 594        | 4,0   | 407        | 2,7   |
| Россия                      | 373        | 2,6   | 249        | 1,6   |

Источник: WTO. International Trade Statistics 2012.

Рисунок 4.4

**Географическая структура мирового экспорта в 2010 г.,%**

Источник: WTO. International Trade Statistics 2012.

Таблица 4.3

**Страны – крупнейшие экспортеры в 2010 г.**

| Место | Страна                   | Млрд долл. | Доля в мире, % |
|-------|--------------------------|------------|----------------|
| 1     | Китай                    | 1578       | 10,4           |
| 2     | США                      | 1278       | 8,4            |
| 3     | Германия                 | 1269       | 8,3            |
| 4     | Япония                   | 770        | 5,1            |
| 5     | Нидерланды               | 573        | 3,8            |
| 6     | Франция                  | 521        | 3,4            |
| 7     | Республика Корея         | 466        | 3,1            |
| 8     | Италия                   | 448        | 2,9            |
| 9     | Бельгия                  | 412        | 2,7            |
| 10    | Великобритания           | 406        | 2,7            |
| 11    | Гонконг, САР Китая       | 401        | 2,6            |
| 12    | Канада                   | 388        | 2,5            |
| 13    | Россия                   | 373        | 2,5            |
| 14    | Сингапур                 | 352        | 2,3            |
| 15    | Мексика                  | 298        | 2,0            |
| 16    | Тайвань, провинция Китая | 275        | 1,8            |
| 17    | Саудовская Аравия        | 250        | 1,6            |
| 18    | Испания                  | 246        | 1,6            |
| 19    | ОАЭ                      | 220        | 1,4            |
| 20    | Индия                    | 220        | 1,4            |

Источник: WTO. International Trade Statistics 2012.

Таблица 4.4

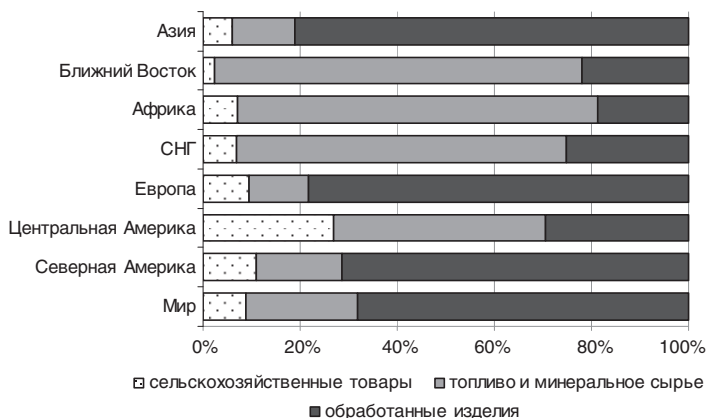
## Страны — крупнейшие импортеры в 2010 г.

| Место | Страна                   | Млрд долл. | Доля в мире, % |
|-------|--------------------------|------------|----------------|
| 1     | США                      | 1969       | 12,8           |
| 2     | Китай                    | 1395       | 9,1            |
| 3     | Германия                 | 1067       | 6,9            |
| 4     | Япония                   | 694        | 4,5            |
| 5     | Франция                  | 606        | 3,9            |
| 6     | Великобритания           | 560        | 3,6            |
| 7     | Нидерланды               | 517        | 3,4            |
| 8     | Италия                   | 484        | 3,1            |
| 9     | Гонконг, САР Китая       | 442        | 2,9            |
| 10    | Республика Корея         | 425        | 2,8            |
| 11    | Канада                   | 402        | 2,6            |
| 12    | Бельгия                  | 390        | 2,5            |
| 13    | Индия                    | 327        | 2,1            |
| 14    | Испания                  | 314        | 2,0            |
| 15    | Сингапур                 | 311        | 2,0            |
| 16    | Мексика                  | 311        | 2,0            |
| 17    | Тайвань, провинция Китая | 251        | 1,6            |
| 18    | Россия                   | 249        | 1,6            |
| 19    | Австралия                | 202        | 1,3            |
| 20    | Бразилия                 | 191        | 1,2            |

Источник: WTO. International Trade Statistics 2012.

Рисунок 4.5

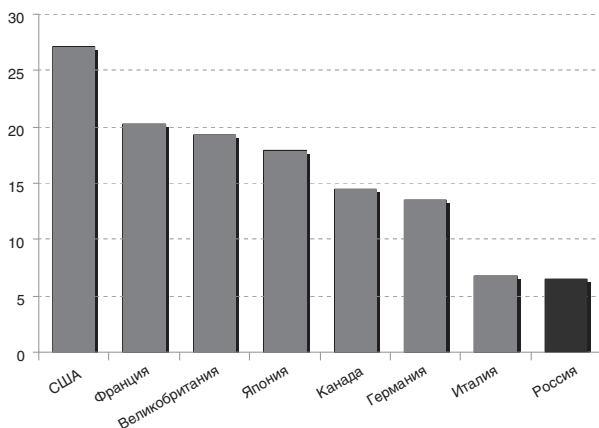
## Товарная структура мирового экспорта в 2010 г., %



Источник: WTO. International Trade Statistics 2012.

Рисунок 4.6

**Доля высокотехнологичного экспорта в общем экспорте  
готовой продукции стран Группы – 8 в 2010 г., %**

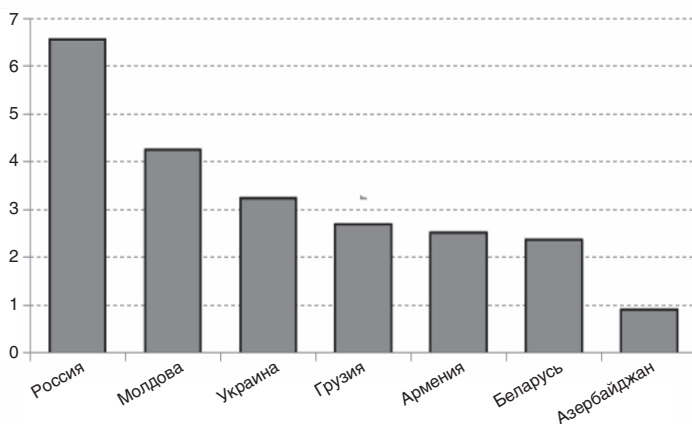


*Примечание.* Под высокотехнологичным экспортом понимается экспорт товаров, производство которых связано с высокими затратами на НИОКР. В их числе: продукция аэрокосмической промышленности, компьютеры, фармацевтические товары, научные приборы и электротехника.

*Источник:* электронная база данных UN Comtrade.

Рисунок 4.7

**Доля высокотехнологичного экспорта в общем экспорте  
готовой продукции стран СНГ в 2010 г., %**



*См. примечание к рисунку 4.6.*

*Источник:* электронная база данных UN Comtrade.

Рисунок 4.8

## Индексы цен на сырьевые товары в 1980–2010 гг., 2005 = 100



Источник: World Economic Outlook Database, January 2012.

Рисунок 4.9

## Динамика цен на нефть и газ в 1980–2010 гг.



Источник: World Economic Outlook Database, October 2010.

Таблица 4.5

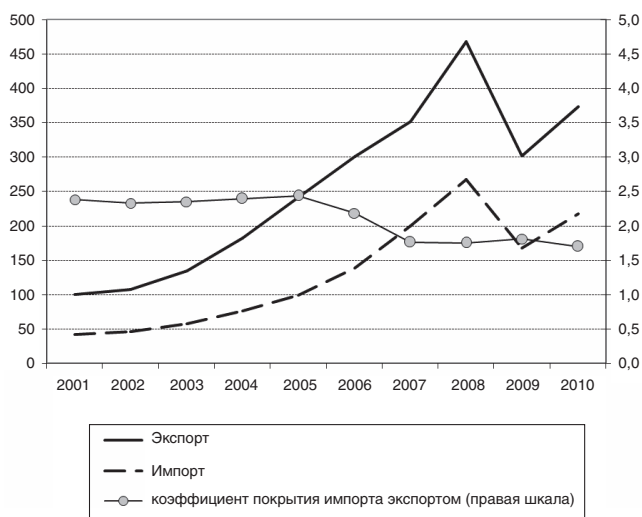
**Внешняя торговля России товарами в 2000–2010 гг., млрд долл.**

|         | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Экспорт | 103  | 100  | 107  | 134  | 182  | 241  | 301  | 352  | 468  | 302  | 373  |
| Импорт  | 34   | 42   | 46   | 57   | 76   | 99   | 138  | 200  | 267  | 167  | 217  |
| Сальдо  | 69   | 58   | 61   | 76   | 106  | 143  | 163  | 152  | 200  | 134  | 156  |

Примечание. Экспорт – FOB, импорт – CIF.

Источник: International Trade Statistics Yearbook 2011.

Рисунок 4.10

**Внешняя торговля России товарами в 2000–2010 гг., млрд долл.**

Источник: International Trade Statistics Yearbook 2011.

Таблица 4.6

**Географическая структура экспорта и импорта России в 2010 г.**

|          | Экспорт   |       | Импорт    |       |
|----------|-----------|-------|-----------|-------|
|          | млрд долл | %     | млрд долл | %     |
| Всего    | 373       | 100,0 | 217       | 100,0 |
| Европа   | 215       | 57,7  | 129       | 59,6  |
| Евросоюз | 185       | 49,5  | 120       | 55,5  |
| Азия     | 59        | 15,9  | 40        | 18,3  |
| Япония   | 10        | 2,6   | 4         | 2,0   |
| Китай    | 23        | 6,3   | 23        | 10,8  |

Таблица 4.6 (окончание)

|                             | Экспорт   |      | Импорт    |      |
|-----------------------------|-----------|------|-----------|------|
|                             | млрд долл | %    | млрд долл | %    |
| СНГ                         | 59        | 15,8 | 30        | 13,8 |
| Северная Америка            | 21        | 5,6  | 8         | 3,8  |
| США                         | 19        | 5,1  | 7         | 3,3  |
| Южная и Центральная Америка | 3         | 0,9  | 7         | 3,2  |
| Ближний Восток              | 7         | 2,0  | 2         | 0,7  |
| Африка                      | 5         | 1,3  | 1         | 0,6  |

Источник: WTO. International Trade Statistics 2010.

Таблица 4.7.

### Товарная структура экспорта и импорта России в 2010 г.

| Разделы СМТК | Экспорт   |       | Импорт    |       |
|--------------|-----------|-------|-----------|-------|
|              | млрд долл | %     | Млрд долл | %     |
| Всего        | 373       | 100,0 | 217       | 100,0 |
| 0+1          | 7         | 1,9   | 30        | 13,8  |
| 2+4          | 13        | 3,5   | 8         | 3,7   |
| 3            | 257       | 68,9  | 3         | 1,4   |
| 5            | 16        | 4,3   | 29        | 13,4  |
| 6            | 45        | 12,1  | 28        | 12,9  |
| 7            | 12        | 3,2   | 89        | 41,0  |
| 8            | 3         | 0,8   | 25        | 11,5  |
| 9            | 18        | 4,8   | 4         | 1,8   |

Примечания. Разделы СМТК: 0 – Пищевые продукты и живые животные; 1 – Напитки и табак; 2 – Сырье непродовольственное, кроме топлива; 3 – Минеральное топливо, смазочные масла и аналогичные материалы; 4 – Животные и растительные масла, жиры и воск; 5 – Химические и аналогичные продукты, не включенные в другие категории; 6 – Промышленные товары, классифицируемые, главным образом, по виду материала; 7 – Машины и транспортное оборудование; 8 – Различные готовые изделия; 9 – Товары и операции, не включенные в другие категории СМТК.

Источник: электронная база данных UN Comtrade.

Таблица 4.8

### Экспорт и импорт стран СНГ (млн долл.) и коэффициент покрытия экспорта импортом (%) в 2000–2010 гг.

|             |         | 2000 г. | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Армения     | экспорт | 294     | 974     | 985     | 1152    | 1057    | 698     | 1011    |
|             | импорт  | 882     | 1802    | 2192    | 3268    | 4426    | 3304    | 3781    |
|             | э/и, %  | 33      | 54      | 45      | 35      | 24      | 21      | 27      |
| Азербайджан | экспорт | 1745    | 7649    | 13 015  | 21 269  | 30 586  | 21 097  | 21 235  |

Таблица 4.8 (окончание)

|              |         | 2000 г. | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Азербайджан  | импорт  | 1172    | 4350    | 5269    | 6045    | 7575    | 6514    | 6599    |
|              | э/и,%   | 149     | 1768    | 247     | 352     | 404     | 324     | 321     |
| Беларусь     | экспорт | 7326    | 15979   | 19 734  | 24 275  | 32 594  | 21 283  | 25 284  |
|              | импорт  | 8646    | 16708   | 22 351  | 28 693  | 39 448  | 28563   | 34 884  |
|              | э/и,%   | 85      | 96      | 88      | 85      | 83      | 75      | 72      |
| Казахстан    | экспорт | 8812    | 27 849  | 38 250  | 47 755  | 71 172  | 43 196  | 57 244  |
|              | импорт  | 5040    | 17 353  | 23 677  | 32 756  | 37 889  | 28 409  | 24 024  |
|              | э/и,%   | 175     | 161     | 162     | 146     | 188     | 152     | 238     |
| Кыргызстан   | экспорт | 505     | 672     | 794     | 1135    | 1642    | 1439    | 1489    |
|              | импорт  | 554     | 1102    | 1718    | 2412    | 4072    | 3037    | 3228    |
|              | э/и,%   | 91      | 61      | 46      | 47      | 40      | 47      | 46      |
| Молдова      | экспорт | 472     | 1091    | 1052    | 1342    | 1591    | 1288    | 1542    |
|              | импорт  | 777     | 2292    | 2693    | 3690    | 4899    | 3278    | 3858    |
|              | э/и,%   | 61      | 48      | 39      | 36      | 32      | 39      | 40      |
| Россия       | экспорт | 105 565 | 243 798 | 303 551 | 354 403 | 471 606 | 303 388 | 373 054 |
|              | импорт  | 44 659  | 125 434 | 164 281 | 223 486 | 291 861 | 191 803 | 217 345 |
|              | э/и,%   | 236     | 194     | 185     | 159     | 162     | 158     | 171     |
| Таджикистан  | экспорт | 785     | 909     | 1399    | 1468    | 1406    | 1009    | 1206    |
|              | импорт  | 675     | 1330    | 1723    | 2455    | 3270    | 2569    | 2658    |
|              | э/и,%   | 116     | 68      | 81      | 60      | 43      | 39      | 45      |
| Туркменистан | экспорт | 2506    | 4944    | 7156    | 8082    | 12 345  | 6595    | 8310    |
|              | импорт  | 1786    | 2947    | 2560    | 3619    | 5600    | 6750    | 6075    |
|              | э/и,%   | 140,3   | 167,8   | 279,5   | 223,3   | 220,4   | 97,7    | 137     |
| Украина      | экспорт | 14 573  | 34 228  | 38 368  | 49 296  | 66 954  | 39 703  | 51 405  |
|              | импорт  | 13 956  | 36 136  | 45 039  | 60 618  | 85 535  | 45 436  | 60 742  |
|              | э/и,%   | 104     | 95      | 85      | 81      | 78      | 87      | 87      |
| Узбекистан   | экспорт | 2817    | 4749    | 5617    | 8029    | 10 300  | 10 735  | 11 587  |
|              | импорт  | 2697    | 3666    | 4380    | 6340    | 9277    | 9023    | 8386    |
|              | э/и,%   | 104     | 130     | 128     | 127     | 111     | 119     | 138     |

Источник: WTO. International Trade Statistics 2011.

### Основные положения

- В 2010 г. мировой экспорт товаров и услуг составил около 19 трлн долл., что равнялось 27% мирового ВВП. Доля развивающихся

стран в мировой торговле составляет около 45%, а развитых – около 55%. С середины 1980-х гг. доля развитых стран в мировом экспорте сокращалась, а доля развивающихся – росла.

- В географической структуре мирового экспорта доминируют Европа и Азия. Доля Европы составляет порядка 40%, а Азии – около 30%. Еще 13% приходится на Северную Америку, 6% – на Ближний Восток, 4% – на Южную и Центральную Америку, 4% – на страны СНГ и 3% – на Африку.
- Крупнейшими экспортерами в 2009 г. были: Китай, Германия, США, Япония и Нидерланды. Крупнейшими импортерами являлись: США, Китай, Германия, Франция и Япония.
- Готовые изделия составляют 2/3 мирового экспорта, 1/4 приходится на топливо и минеральное сырье и оставшиеся 7% – на сельскохозяйственные товары. В странах Европы, Азии и Северной Америки доля готовых изделий в экспорте составляет 70–80%. В странах Ближнего Востока, Африки и СНГ она составляет 20–30%. Экспорт стран Латинской Америки поделен примерно поровну между указанными тремя группами.
- Доля высокотехнологичного экспорта в общей стоимости экспорта составляет: в США – 27%, в Великобритании и Франции – около 20%, в Италии и России – 7%, в большинстве стран СНГ (кроме Казахстана) – менее 5%.
- Доля России в мировом экспорте в 2010 г. составляла 2,6%, а в мировом импорте – 1,6%. В 2010 г. экспорт из России составил 373 млрд долл., а импорт – 217 млрд долл. Основными торговыми партнерами России являются страны ЕС, Азии и СНГ. Их доли в товарообороте составляют соответственно: 50%, 17% и 15%. Товарная структура импорта: машины и оборудование – почти 40%, химические товары – 14%, другие готовые изделия – 23%.

#### **Полезно запомнить:**

Мировой экспорт товаров и услуг (2010 г.) – 19 трлн долл,  
или 27% мирового ВВП.

Доли регионов в мировом экспорте: Европа – 40%, Азия – около 30%,  
Америка – 17%.

Товарная структура мирового экспорта: 2/3 – готовые изделия,  
1/4 – топливо и минеральное сырье, 7% – сельскохозяйственные товары.

Доля России в мировом экспорте (2010 г.) – 2,5%; в мировом импорте – 1,4%.

## Глава 5

# ДЕНЬГИ И КРЕДИТ

Деньги играют незаменимую роль в современной рыночной экономике. Они выполняют четыре экономические функции: меры стоимости, средства обращения, средства платежа и средства накопления. При их помощи происходит сопоставление стоимости различных благ и их обмен друг на друга; формирование фондов, необходимых для развития производства и удовлетворения разнообразных потребностей общества; перераспределение временно свободных средств между участниками рынка.

Предметом данной главы являются основные параметры, характеризующие роль денег в экономике различных стран, а именно: показатели денежной массы, инфляционных процессов, а также процентные ставки.

### 5.1. Денежная масса

Денежная масса – количество денег, находящихся в обращении в данной стране на определенную дату. Денежная масса включает в себя наличные и безналичные деньги, в том числе монеты и банкноты, средства на счетах, различные платежные инструменты (векселя, чеки и т.п.). Важная роль в создании денежной массы принадлежит Центральному банку, который обладает монопольным правом на эмиссию денег и является банком банков. Одновременно в формировании денежной массы участвуют коммерческие банки и другие финансовые учреждения, а также нефинансовые предприятия и физические лица, которые являются вкладчиками и заемщиками денежных средств. Они предъявляют спрос на деньги, без которого их предложение перестало бы формироваться.

### Основные показатели и их экономический смысл

*Денежные агрегаты* – виды денег, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). Сложившаяся мировая практика позволяет выделить четыре основных денежных агрегата:

$M0$  = наличные деньги в обращении (монеты и банкноты);

$M1$  =  $M0$  + банковские вклады на счетах до востребования;

$M2$  =  $M1$  + банковские вклады на срочных счетах;

$M3$  =  $M2$  + краткосрочные ценные бумаги.

Методика подсчета денежных агрегатов в разных странах неодинакова, что связано с национальными особенностями финансовых систем и традициями экономического регулирования. Поэтому состав одного и того же денежного агрегата в двух разных странах может не совпадать. То же касается национальной практики выделения денежных агрегатов. Так, Банк России не публикует денежный агрегат М1, а Банк Англии рассчитывает денежный агрегат М4. ФРС США несколько лет назад перестала рассчитывать и публиковать агрегат М3.

Денежные агрегаты позволяют оценить структуру денежной массы. В развитых странах на наличные деньги приходится очень небольшая часть денежной массы. В странах с формирующимися рынками наличные деньги играют более важную роль ввиду общего недостаточного развития денежных систем, а нередко и значительных масштабов теневой экономики.

**Денежная база** (англ. – monetary base, base money) – обязательства Центрального банка, обеспечивающие рост денежной массы и кредита. Денежная база иногда называется деньгами «повышенной эффективности», поскольку изменения денежной базы обычно ведут к увеличению денег и кредита в большем масштабе, чем исходное изменение денежной базы. Денежная база не является денежным агрегатом: она представляет собой показатель величины базы финансирования, лежащей в основе денежных агрегатов, а не сам денежный агрегат.

**Коэффициент монетизации экономики** (англ. – monetization ratio) – отношение денежной массы к объему ВВП. Дает представление о степени обеспеченности экономики деньгами.

$$KM = \frac{M_{срт}}{ВВП_t} \times 100\%,$$

где: КМ – коэффициент монетизации экономики (в процентах);  $M_{срт}$  – среднее значение денежной массы за период  $t$ ;  $ВВП_t$  – валовой внутренний продукт, созданный за период  $t$ . Для подсчета коэффициента монетизации в разных странах используются разные методики ввиду разных подходов к расчету денежных агрегатов. Поэтому корректное сопоставление полученных значений не всегда возможно или требует специального пересчета.

Чаще всего для расчета коэффициента монетизации используется денежный агрегат М2. В развитых странах его значение составляет 60–100% или превышает этот уровень. В прочих странах этот показатель находится на более низком уровне; например в Украине, он составляет 50%, в России – 44%, в Казахстане – 30%.

**Денежный мультипликатор** (англ. – money multiplier) показывает, сколько денег создает банковский сектор страны в расчете на единицу денег, созданную Центральным банком. Рассчитывается как отношение денежной массы к денежной базе.

$$ДМр = \frac{ДМ}{ДБ},$$

где: ДМр – денежный мультипликатор, ДБ – денежная база, ДМ – денежная масса.

### Единицы измерения

Объем денежной массы измеряется в национальной валюте. Коэффициент монетизации экономики рассчитывается в процентах. Денежный мультипликатор – в единицах с точностью до десятых или сотых долей.

### Источники данных

Сведения об объеме, структуре и динамике денежной массы отдельных стран мира публикуют национальные центральные банки. Большинство из них размещает эту информацию на своих официальных сайтах в Интернете. Однако ввиду того что методика подсчета денежных агрегатов и денежной базы не совпадает, корректное сравнение полученных данных затруднено.

**Банк России.** Адрес в Интернете: <http://cbr.ru>. Последние данные по денежным агрегатам и денежной базе в РФ даются на главной странице сайта в расположенном слева списке (раздел «Макроэкономические индикаторы»). Нажав на соответствующий показатель, можно получить данные с помесечной детализацией начиная с 2002 г.

**Федеральная резервная система США.** Адрес в Интернете: <http://www.federalreserve.gov>. На главной странице нажать в верхнем горизонтальном меню раздел «Economic Research & Data». На новой странице в центре особо выделен раздел «Data Releases. Principal Economic Indicators». Нажать на ссылку «Money Stock Measures – Н.6». В конце отмеченного раздела есть ссылка «View all». Нажав на нее, можно получить все статистические данные, которые публикует ФРС. В частности, здесь есть ссылка на денежную базу США – «Monetary Base – Н.3» Для удобства работы со статистическими данными разработан раздел «Interactive Tools and Guides. Data Download Program (DDP)». Ссылка на него находится в правой стороне на странице со статистическими данными ФРС.

Данные за последние два года загружаются в формате PDF при нажатии закладки «Current issue – PDF». Исторические серии (начиная с января 1959 г.) загружаются также в формате PDF при нажатии закладки «Historical data».

**Европейский центральный банк**, электронная база данных. Адрес в Интернете: <http://sdw.ecb.europa.eu>. В строке «Search» (поиск) задать требуемый агрегат (M1, M2 или M3, или Base Money). Другой путь – на главной странице нажать слева предпоследнюю ссылку «Reports». На открывшейся странице слева нажать на ссылку «Monthly Bulletin». На новой странице нажать слева ссылку «2 Money, banking and investment funds». На новой странице нажать слева ссылку «2.3 Monetary statistics». После нажатия под этой ссылкой появится ссылка «Latest» и «Data». По ссылке «Latest» можно получить последние данные по денежным агрегатам стран зоны евро, по ссылке «Data» – исторические данные (серии).

В меню базы данных по историческим данным надо выбрать в разделе «Balance sheet item» нужный денежный агрегат, и одновременно с этим ниже, в разделе «Data type», выбрать параметр «Outstanding amounts at the end of the period (stocks)». После чего внизу нажать на раздел «Selected Series». Сведения представлены с помесечной детализацией, начиная с января 1980 г.

## Статистика

Таблица 5.1

Денежная масса M2 в РФ в 2000–2011 гг. (на начало года)

| Годы | Денежная масса M2, млрд руб. |                      |                      | Темп прироста денежной массы M2 к предыдущему году,% |
|------|------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------------------------------|
|      | Всего                        | в том числе:         |                      |                                                      |
|      |                              | наличные деньги (M0) | безналичные средства |                                                      |
| 2000 | 714,6                        | 266,1                | 448,4                | 58                                                   |
| 2001 | 1154,4                       | 418,9                | 735,5                | 62                                                   |
| 2002 | 1612,6                       | 583,8                | 1028,8               | 40                                                   |
| 2003 | 2134,5                       | 763,2                | 1371,2               | 32                                                   |
| 2004 | 3212,7                       | 1147,0               | 2065,6               | 51                                                   |
| 2005 | 4363,3                       | 1534,8               | 2828,5               | 36                                                   |
| 2006 | 6045,6                       | 2009,2               | 4036,3               | 39                                                   |
| 2007 | 8995,8                       | 2785,2               | 6210,6               | 49                                                   |
| 2008 | 13272,1                      | 3702,2               | 9569,9               | 48                                                   |
| 2009 | 13493,2                      | 3794,8               | 9698,3               | 2                                                    |
| 2010 | 15697,7                      | 4038,1               | 11 659,7             | 16                                                   |
| 2011 | 20173,5                      | 5062,7               | 15 110,8             | 29                                                   |

Источник: ЦБ РФ.

Таблица 5.2

**Денежные агрегаты в США в 1960–2011 гг., млрд долл. (на начало года)**

|    | 1960 г. | 1970 г. | 1980 г. | 1990 г. | 2000 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| M1 | 143     | 210     | 390     | 800     | 1126    | 1674    | 1844    |
| M2 | 301     | 592     | 1486    | 3176    | 4676    | 8476    | 8841    |

*Примечания.* M1 включает в себя наличные деньги, чеки, депозиты до востребования. M2 состоит из M1 плюс сберегательные депозиты, срочные депозиты малых объемов (до 100 тыс. долл.), остатки средств в розничных фондах денежного рынка. По всем агрегатам указаны лишь наиболее важные статьи. Данные приведены без сезонной корректировки.

*Источник:* ФРС США.

Таблица 5.3

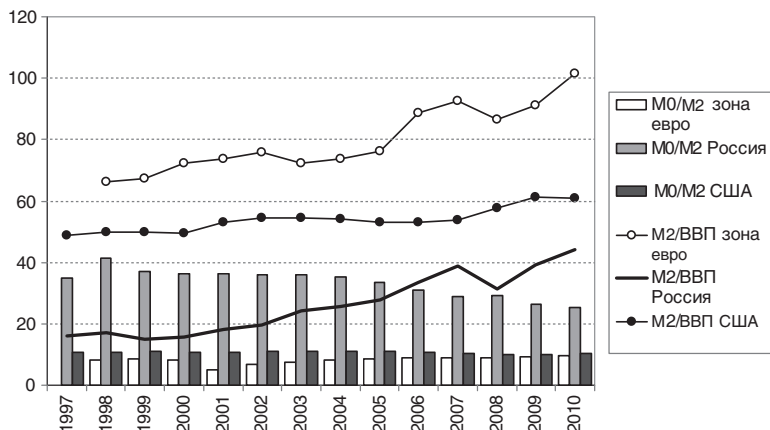
**Денежные агрегаты стран зоны евро в 1980–2011 гг., млрд евро, на конец года**

|    | 1980 г. | 1990 г. | 2000 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|----|---------|---------|---------|---------|---------|
| M1 | 472     | 1057    | 2026    | 4701    | 4693    |
| M2 | 1164    | 2572    | 4228    | 8385    | 8413    |
| M3 | 1198    | 2905    | 4860    | 9523    | 9480    |

*Примечания.* M1 включает в себя наличные деньги в обращении и депозиты овернайт; M2 состоит из M1 плюс депозиты сроком до 2 месяцев и депозиты с уведомлением об изъятии сроком до 3 месяцев; M3 состоит из M2 плюс РЕПО, акций фондов денежного рынка и долговых ценных бумаг сроком до 2 лет. Данные за 2011 г. даны на конец января.

*Источник:* ЕЦБ.

Рисунок 5.1

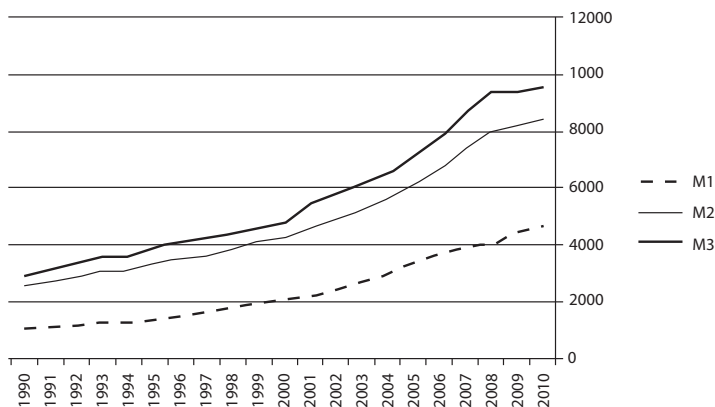
**Коэффициент монетизации и доля наличных денег в денежной массе в РФ, США и зоне евро в 1997–2010 гг.**

*Примечания.* Коэффициент монетизации – M2/ВВП; доля наличных денег в денежной массе – M0/M2.

*Источник:* составлено по данным ЦБ РФ, ФРС США и ЕЦБ.

Рисунок 5.2

Денежные агрегаты зоны евро в 1990–2010 гг., млрд евро (на конец года)



Источник: ЕЦБ.

## 5.2. Инфляция

**Инфляция** (англ. – inflation) – процесс уменьшения покупательной способности (англ. – purchasing power), или обесценивания денег. На практике он выражается в росте цен. Термин «инфляция» происходит от латинского слова inflatio – вздутие. Причиной высокой инфляции обычно является чрезмерное увеличение денежной массы, или денежного предложения (англ. – money supply). Инфляция может иметь и внешнее происхождение: при росте мировых цен, (например на топливо или продовольствие) происходит импорт инфляции.

Инфляция в зависимости от ее темпов оказывает разное воздействие на состояние национальной экономики. Умеренная, или ползучая инфляция (англ. – moderate, creeping inflation), характеризуется годовым ростом цен от 1 до 5% в год. Такой рост цен считается нормальным или близким к нормальному. Он стимулирует потребление и инвестиции, позволяя при этом национальным деньгам полноценно выполнять их функции.

Галопирующей называют инфляцию, выражающуюся ростом цен от 20 до 200% в год (авторство термина принадлежит П. Самуэльсону). Такая инфляция быстро обесценивает сбережения, замедляет экономический рост и требует принятия эффективных антиинфляционных мер. Поскольку национальные деньги быстро теряют ценность, люди создают у себя запасы товаров и предпочитают вести расчеты в стабильной иностранной валюте, например, долларах США.

**Гиперинфляцией** (англ. – hyperinflation) принято называть рост цен свыше 50% в месяц. Аккумулированный годовой рост цен при этом со-

ставляет более 10000%, или ста раз. Гиперинфляция приводит к полному расстройству денежного обращения и парализует весь хозяйственный механизм страны. При ней деньги перестают выполнять свои функции, а купля-продажа товаров и услуг заменяется бартером. В прошлом гиперинфляцию вызывали непомерные военные расходы и необходимость выплаты контрибуций (классический пример – гиперинфляция в Германии после Первой мировой войны). В современных условиях гиперинфляцию могут также вызывать радикальные экономические реформы и расстройство системы государственных финансов.

В зарубежной экономической литературе часто встречаются определения «инфляция, темп которой выражается однозначным числом» (англ. – one digit inflation rate), и инфляция, темп которой выражается двузначным числом (англ. – double digit inflation rate).

Темпы инфляции при прочих равных условиях обычно зависят от темпов экономического роста. Поэтому в странах с переходной экономикой и в быстрорастущих государствах развивающегося мира темпы инфляции обычно выше, чем в промышленно развитых странах.

**Дефляция** (англ. – deflation) – абсолютное падение цен. На практике дефляцией считается годовой прирост цен менее 1% в год. Дефляция негативно сказывается на развитии экономики. Ожидая нового снижения цен, население откладывает покупки, а предприниматели воздерживаются от инвестиций. Дефляция приводит к общему снижению процентных ставок в экономике. Это ограничивает возможность денежных властей стимулировать экономический рост за счет снижения процентных ставок и часто приводит к оттоку капиталов из страны (инвесторы ищут для своих капиталов более прибыльного приложения за границей).

На сегодня в мировой практике имеется два основных монетарных способа, посредством которых национальные власти (прежде всего, в лице центральных банков) регулируют инфляцию: контроль за количеством денег в обращении (т. е. ограничение эмиссии) и таргетирование инфляции. При последнем Центральный банк устанавливает и объявляет цель (англ. – target) роста цен на ближайший год или несколько лет. Так, Банк России установил цель понизить инфляцию в 2012 г. до уровня 5–6% годовых, а в 2013 г. – до 4,5–5,5% годовых. Уровень, заданный Банком Англии, составляет 2% годовых. ЕЦБ устанавливает не жесткий показатель, а ориентир роста цен на уровне 2% годовых в среднесрочной перспективе.

## Основные показатели и их экономический смысл

**Индекс потребительских цен** (англ. – consumer price index – CPI) является главным индикатором инфляции. Он показывает, как изменилась стоимость определенного набора потребительских товаров и услуг

(потребительской корзины) в данном году, по сравнению с базисным годом.

Индекс потребительских цен рассчитывается по следующей формуле:

$$CPI = \sum (Q_0 \times P_t) / \sum (Q_0 \times P_0),$$

где  $Q_0$  – физические объемы товаров в потребительской корзине,  $P_0$  – цена базисного года, а  $P_t$  – цена данного года.

Данный показатель может рассчитываться в виде ежегодных (цепных) темпов или в виде индекса по отношению к избранному базисному году. В англоязычной экономической литературе сложилась традиция называть и тот, и другой показатель индексом, при этом в первом случае говорят о его процентном изменении или о темпах роста (*англ.* – percentage change, growth rates). В материалах Банка России индекс потребительских цен именуется «инфляция на потребительском рынке». Во всех странах Евросоюза по единой методологии рассчитывается гармонизированный индекс потребительских цен (*англ.* – harmonized index of consumer prices – HICP). Именно он публикуется статистическим ведомством ЕС – Евростатом и ЕЦБ.

Годовые темпы инфляции могут рассчитываться в среднем за год или на конец года, что обычно указывается в методологических примечаниях. При невысоких темпах инфляции данные показатели отличаются незначительно. Однако для корректного сравнения инфляционных процессов в разных странах следует пользоваться только каким-либо одним из этих двух показателей.

Для анализа текущей экономической динамики рассчитываются помесечные темпы инфляции – по отношению к предыдущему месяцу или к тому же месяцу предшествующего года. В последнем случае фактически получается годовой прирост цен, но не в среднем за год или на конец года, а за избранные 12 месяцев, например с апреля по апрель.

**Дефлятор ВВП** (*англ.* – GDP deflator) показывает, как изменились цены на все произведенные в экономике товары по отношению к предыдущему или к базисному году (формулу расчета см. в главе 3). В отличие от индекса потребительских цен, дефлятор ВВП включает цены на товары производственного назначения (топливо, руду, металлы, хлопок, пшеницу и т.п.), но не включает цены на импортные товары (например, компьютеры, мобильные телефоны, кофе, бананы). Поскольку цены на товары производственного назначения обычно растут медленнее, чем на потребительские товары, индекс потребительских цен, как правило, оказывается выше дефлятора ВВП за тот же период времени.

**Базовая инфляция** (*англ.* – core inflation) рассчитывается как индекс потребительских цен, за исключением топлива и продовольствия, цены на которые подвержены резким колебаниям вследствие быстрого изменения мировых цен на биржевые товары. Таким образом, показатели

базовой инфляции лучше отражают долговременные тенденции роста цен, связанные с развитием национальной экономики, чем индекс потребительских цен. Благодаря этому базовая инфляция (особенно ее помесечные показатели) широко используется в текущем экономическом анализе и в краткосрочном макроэкономическом регулировании.

### Единицы измерения

Темпы инфляции и дефляции рассчитываются в процентах в годовом или помесечном исчислении. Индексы инфляции рассчитываются по отношению к базисному году, значение которого принимается за 100 единиц.

### Источники данных

**МВФ. «World Economic Outlook».** Адрес в Интернете: <http://www.imf.org>. Закладка сверху справа «Data and statistics», далее выбрать из списка в центре страницы «World economic outlook databases (WEO)», выбрать последний выпуск издания. Под заголовком «Download WEO data» выбрать категорию запрашиваемых данных – по странам или по группам стран.

Основные сведения: дефлятор ВВП, динамика потребительских цен (годовые темпы и индекс; в среднем за год и на конец года). Временной интервал: 1980–2016 гг.

**ОЭСР. Электронная база данных.** Адрес в Интернете: <http://www.oecd.org>. Закладка сверху «Statistics», далее в появившемся перечне найти «Inflation» и выбрать один из представленных четырех показателей. Статистика дается за два последних календарных года по 34 странам ОЭСР, а также по Бразилии, Китаю, России, ЮАР, Индонезии. Все данные загружаются в формате Excel. Временной интервал: текущий год и два предшествующих календарных года.

**Евростат.** Адрес в Интернете: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>. В колонке слева выбрать «Inflation monthly», «Inflation rate annual» или «Prices (HICP)». В новом окне откроется таблица, которая также может быть представлена в виде диаграммы или карты. В окошке «unit» можно выбрать тип показателя: помесечные, годовые темпы или индекс. Помесечные данные представлены за последний год, годовые – с 1997 г., индекс – по сравнению с 2005 г. Детализированную информацию о движении цен на различные виды товаров и услуг можно получить в разделе «Prices (HICP)».

Нажав пиктограмму, обозначающую дискету, которая расположена в верхней строке справа, можно сохранить полученные данные в формате Excel HTML.

При работе с базами данных Евростата следует иметь в виду ограничения по длительности сеанса связи. Через некоторое время соедине-

ние может быть прервано, о чем пользователь извещается специальным уведомлением.

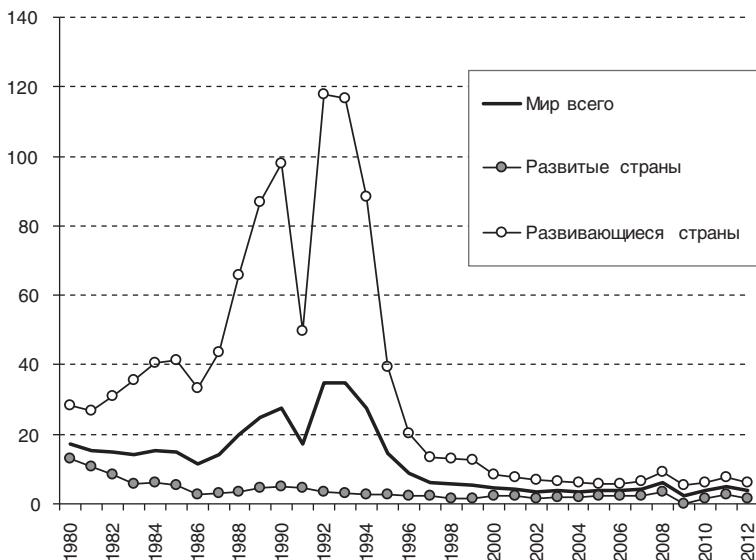
**Банк России.** Адрес в Интернете: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru). В верхнем списке выбрать раздел «статистика», в открывшемся окне выбрать электронную базу данных «Инфляция на потребительском рынке» или издание «Квартальный обзор инфляции». Данные по инфляции на потребительском рынке доступны в электронном формате с 1996 г. По каждому году открывается таблица «Основные экономические показатели» с ежемесячными, квартальными и годовыми данными. Индекс потребительских цен, базовая инфляция, индекс цен производителей – в формате PDF. В нем содержится детализированная информация о динамике цен по секторам и видам товаров и услуг.

**Федеральная служба государственной статистики РФ (Росстат).** Адрес в Интернете: [www.gks.ru](http://www.gks.ru). В левой колонке «Содержание» выбрать «цены», в открывшемся списке выбрать требуемый показатель. Помесячные данные представлены за период с января 1991 г. в формате программы «Excel».

## Статистика

Рисунок 5.3

Годовые темпы инфляции в мире в 1980–2012 гг., %

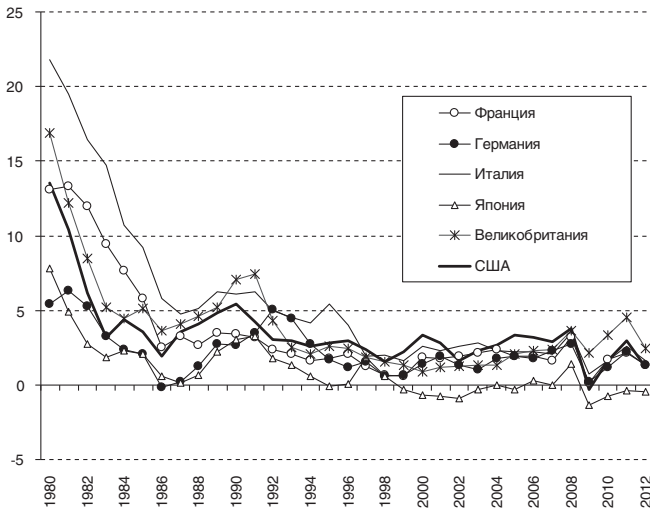


Примечание. 2011 г. – оценка, 2012 г. – прогноз.

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September, 2011.

Рисунок 5.4

## Годовые темпы инфляции в некоторых странах Группы 7 в 1980–2012 гг., %

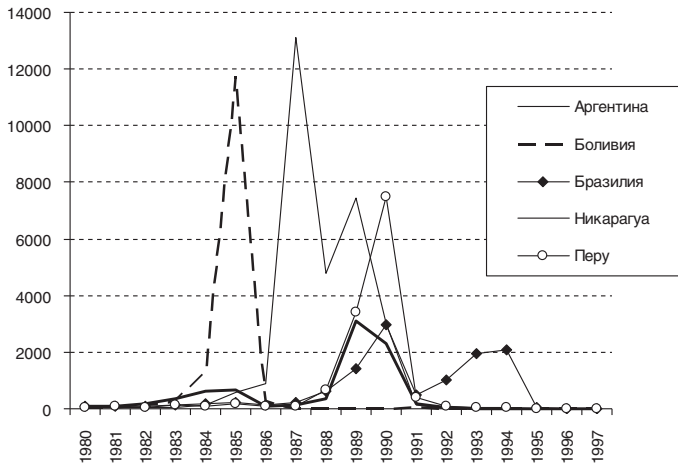


Примечание. 2011 г. — оценка, 2012 г. — прогноз.

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September, 2011.

Рисунок 5.5

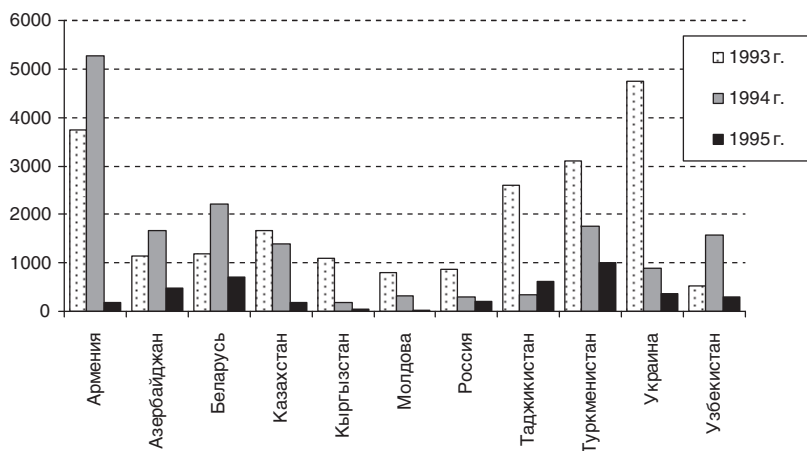
## Галопирующая инфляция и гиперинфляция в некоторых странах Латинской Америки в 1980–1990-х гг. (годовой прирост цен, %)



Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September, 2011.

Рисунок 5.6

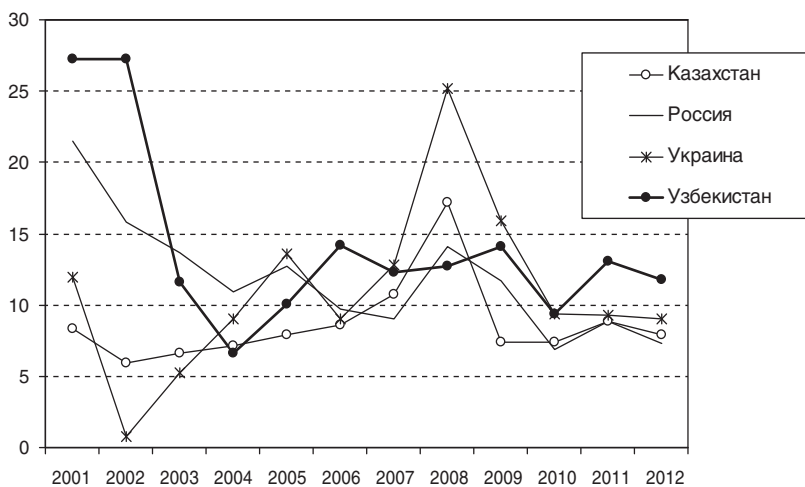
**Галопирующая инфляция в странах СНГ после распада СССР  
(годовой прирост цен, %)**



Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September, 2011.

Рисунок 5.7

**Годовой прирост цен в некоторых странах СНГ  
в 2001–2012 гг., %**

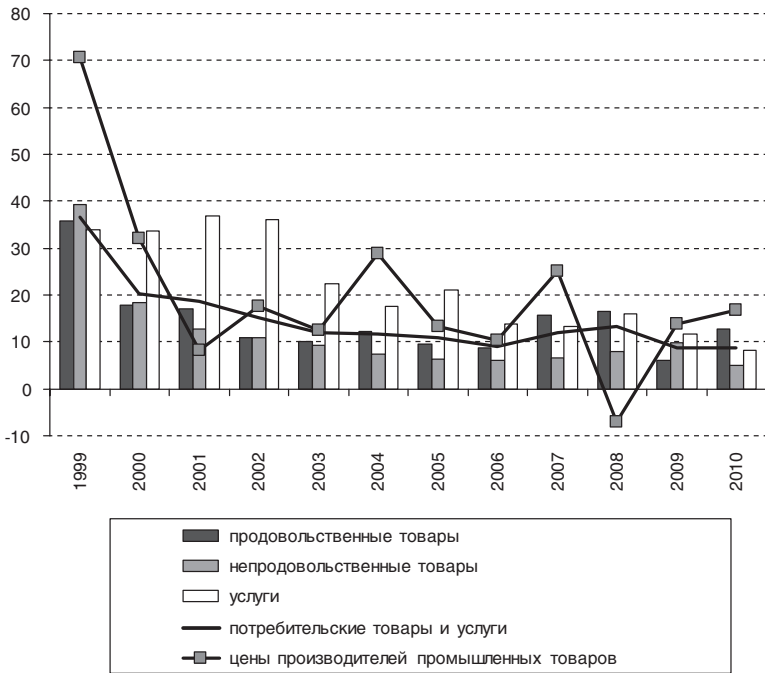


Примечание. 2011 г. — оценка, 2012 г. — прогноз.

Источник: IMF, World Economic Outlook Database, September, 2011.

Рисунок 5.8

### Инфляция на потребительском рынке и ее компоненты, цены производителей промышленных товаров в России в 1999–2010 гг., %



Источник: Росстат.

### 5.3. Процентные ставки

Процентные ставки отражают цену денег в экономике. Наиболее важными являются ставка рефинансирования центрального банка и межбанковские процентные ставки (*англ.* – interbank market). Они оказывают наибольшее влияние на все остальные процентные ставки в экономике. Ставки межбанковского рынка также называются ставками оптового денежного рынка (*англ.* – wholesale money market rates), в отличие от ставок розничного кредитования (*англ.* – retail credit interest rates), по которым коммерческие банки кредитуют своих клиентов, – компании и физические лица.

Между процентными ставками существует несколько устойчивых соотношений. Во-первых, поскольку ставки межбанковского рынка зависят от ставки центрального банка, то в общем плане они выше последней. Аналогичным образом розничные кредитные ставки выше ставок межбан-

ковского (оптового) кредитного рынка. Во-вторых, кредитные ставки при прочих равных условиях выше депозитных ставок. В-третьих, величина ставки зависит от длительности кредитования: чем больше срок, тем выше ставка, что связано с возрастанием риска невыплаты кредита. В-четвертых, величина ставки зависит от наличия или отсутствия обеспечения (залога). Обеспеченные кредиты стоят дешевле, чем необеспеченные. Поэтому, в частности, ставки по ипотечным кредитам (где приобретаемая недвижимость становится залогом) ниже, чем другие ставки по долгосрочным займам, выдаваемым коммерческими банками населению.

Разные процентные ставки демонстрируют различную подвижность, т. е. имеют различную волатильность. Ежедневные ставки очень чутко реагируют на изменение спроса и предложения ликвидности на межбанковском рынке. При нехватке средств они сразу поднимаются, а при избытке – опускаются. Ставки по трехмесячным кредитам более устойчивы к перепадам спроса и предложения денег, но они быстро отзываются на изменение экономической конъюнктуры. Наиболее устойчивыми являются ставки по многолетним кредитам. По сути, они отражают коллективные ожидания участников рынка в отношении будущего развития экономики и доходности инвестиций.

## Основные показатели и их экономический смысл

**Ставка рефинансирования** – главная ставка центрального банка. Она устанавливает размер процентов в годовом исчислении, подлежащий уплате центральному банку страны за кредиты, которые он предоставляет кредитным организациям (в первую очередь – коммерческим банкам). Такие кредиты выдаются под залог ценных бумаг, перечень которых утверждается центральным банком (так называемый ломбардный список). Обычно залоговым обеспечением в операциях рефинансирования служат государственные облигации. В некоторых странах также допускается использование ценных бумаг международных финансовых организаций и первоклассных компаний частного сектора. Ставка рефинансирования является важнейшим инструментом денежно-кредитной политики. С ее помощью центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка и через них – на общее состояние экономики.

Понижая ставку рефинансирования, центральный банк делает кредиты более доступными и таким образом стимулирует экономическую активность. Повышение ставки рефинансирования сдерживает инвестиционную активность, что актуально в условиях активного подъема при риске перегрева экономики и последующего спада. Ставка рефинансирования также используется для управления инфляционной динамикой (ее повышение сдерживает рост цен) и для корректировки

обменного курса (повышение ставки проводится с целью остановить или ограничить обесценивание национальной валюты).

Главная ставка центрального банка в разных странах именуется по-разному. В России и в еврозоне она называется ставкой рефинансирования. В других странах ее также называют ставкой центрального банка, учетной, дисконтной или ломбардной ставкой.

**Межбанковские ставки.** Межбанковские ставки отражают стоимость денег на межбанковском рынке. Важнейшими международными межбанковскими процентными ставками являются LIBOR, EURIBOR и EONIA. В России в последнее время все большую популярность приобретают ставки MosPrime Rate и RUONIA.

Следует отличать ставки предложения (*англ.* – offered rate) от ставок по реально заключенным сделкам. Ставки предложения формируются на основе данных ведущих банков о том, под какой процент они готовы разместить депозит в другом первоклассном банке, т.е. предоставить ему кредит по собственной инициативе. Реальных сделок по этим ставкам может не совершаться вовсе. Таким образом, ставки предложения являются декларацией о намерениях. К ним относятся: LIBOR, EURIBOR, MosPrime Rate и другие. Ставки EONIA и RUONIA рассчитываются на основе реально заключенных сделок по кредитам овернайт.

**LIBOR** – Лондонская межбанковская ставка предложения (*англ.* – London Interbank Offered Rate) – средневзвешенная объявленная процентная ставка предложения по кредитам крупнейших банков лондонского межбанковского рынка. Носит информативный характер и служит базой для расчета реальных ставок по межбанковским кредитам. Ставка LIBOR вычисляется для доллара США, евро, фунта стерлингов, швейцарского франка, японской йены и ряда других валют на разные сроки – от одного дня до 12 месяцев. Ставка LIBOR для евро на практике используется редко: более важную роль играют ставки EURIBOR и EONIA.

**EURIBOR** – Европейская межбанковская ставка предложения (*англ.* – European Interbank Offered Rate) – средневзвешенная объявленная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым в евро. Носит информативный характер и служит базой для расчета реальных ставок по межбанковским кредитам. Определяется при поддержке Европейской банковской федерации, представляющей интересы кредитных учреждений в странах-членах Евросоюза, а также Исландии, Норвегии, Швейцарии и Ассоциации финансовых рынков. Ставка рассчитывается на сроки от одной недели до 12 месяцев.

**EONIA** (*англ.* – European OverNight Index Average) – средневзвешенная ставка по необеспеченным однодневным, реально предоставленным межбанковским кредитам в евро. Используется в качестве

ориентира расчета процентной ставки для сделок с ценными бумагами. Вычисляется котируемыми банками, регулируется ЕЦБ.

*MosPrime Rate* (англ. – Moscow Prime Offered Rate) – ставка предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском денежном рынке. Носит информативный характер и служит базой для расчета реальных ставок по межбанковским кредитам. Данный показатель формируется Национальной валютной ассоциацией на основе объявляемых 10 ведущими банками депозитных ставок. Рассчитывается с 2005 г. на сроки от одного дня («overnight») до 6 месяцев.

*RUONIA* (англ. – Rouble Overnight Index Average) – ежедневная индикативная рублевая ставка по фактическим депозитным сделкам овернайт российского межбанковского рынка. Отражает стоимость необеспеченного заимствования для первоклассных банков, т.е. банков с минимальными кредитными рисками. Рассчитывается с 2011 г.

**Краткосрочные процентные ставки** – процентные ставки по займам сроком от одного дня до одного года. Наибольшее значение среди них (и потому наибольшее применение в экономическом анализе) имеют ставки по трехмесячным инструментам денежного рынка, т.е. ценным бумагам, депозитам со сроком обращения три месяца. Эти ставки обычно широко используются для сравнения стоимости краткосрочных заемных средств в разных странах.

**Долгосрочные процентные ставки** – ставки по десятилетним государственным облигациям. Они показывают доходность по долгосрочным безрисковым обязательствам (поскольку вероятность государственного дефолта в развитых странах считается близкой к нулю). В общем плане ставки по десятилетним государственным облигациям зависят от величины государственного долга, еще точнее, от его размера по отношению к ВВП страны. Чем выше уровень задолженности, тем дороже государству обходится размещение государственных облигаций, однако из этого правила могут быть исключения.

## Единицы измерения

Все процентные ставки указываются в годовом исчислении.

## Источники данных

**Банк России.** Адрес в Интернете: <http://cbr.ru>. Значение ставки рефинансирования ЦБ РФ приводится на главной странице, слева в разделе «Основные индикаторы финансового рынка», в самом конце этого раздела прямо перед началом следующего – «Макроэкономические индикаторы».

Значения *MosPrime Rate* и *RUONIA* указаны там же.

**ФРС США.** Адрес в Интернете: <http://www.federalreserve.gov>. Чтобы получить значение ставки рефинансирования ФРС, на главной странице надо нажать в верхнем горизонтальном меню на раздел «Monetary Policy». На новой странице нажать слева в меню «Policy tools» и выбрать в нем подраздел «Open Market Operations». Ставка рефинансирования ФРС США называется «Intended Federal Funds Rate».

**ЕЦБ.** Адрес в Интернете: <http://www.ecb.int>. Ставка рефинансирования ЕЦБ приводится на главной странице в разделе «Key figures at a glance». Она называется ставкой по основным операциям рефинансирования (англ. – main refinancing operations).

Чтобы получить значения LIBOR, EURIBOR и EONIA, следует слева выбрать «Statistical Data Warehouse», в открывшемся окне набрать «LIBOR» в строке «Поиск» («Search»). После того как запрос будет обработан (наберитесь терпения), выберите одну из верхних строк с указанием на информацию по ставкам в долларах США или в японских иенах. Нажмите на строку с нужным показателем – в новом окне откроются график и таблица со среднегодовыми значениями трехмесячной ставки LIBOR с 1986 года. Статистика переносится в Excel путем простого выделения и копирования (используйте сочетание клавиш Ctrl+Ins). Здесь же можно найти значения EURIBOR и EONIA.

**ОЭСР.** OECD Statistical Database. Адрес в Интернете: <http://stats.oecd.org>.

На начальной странице задать в поисковой строке фразу «interest rates» – поисковая строка находится слева вверху. В левом столбце ссылок появятся выделенные цветом ссылки на процентные ставки. Одна ссылка будет в разделе «General Statistics», но лучше воспользоваться разделом «Finance» и выбрать в нем ссылки – «Long-term interest rates» и «Short-term interest rates».

## Статистика

Таблица 5.5

**Ставка рефинансирования Федеральной резервной системы США  
в 2007–2011 гг., % годовых**

| Период действия          | Значение |
|--------------------------|----------|
| 16.12.2008 – наст. время | 0–0,25   |
| 29.10.2008–15.12.2008    | 1        |
| 08.10.2008–28.10.2008    | 1,5      |
| 30.04.2008–07.10.2008    | 2,00     |
| 18.03.2008–29.04.2008    | 2,25     |
| 30.01.2008–17.03.2008    | 3,00     |
| 22.01.2008–29.01.2008    | 3,50     |

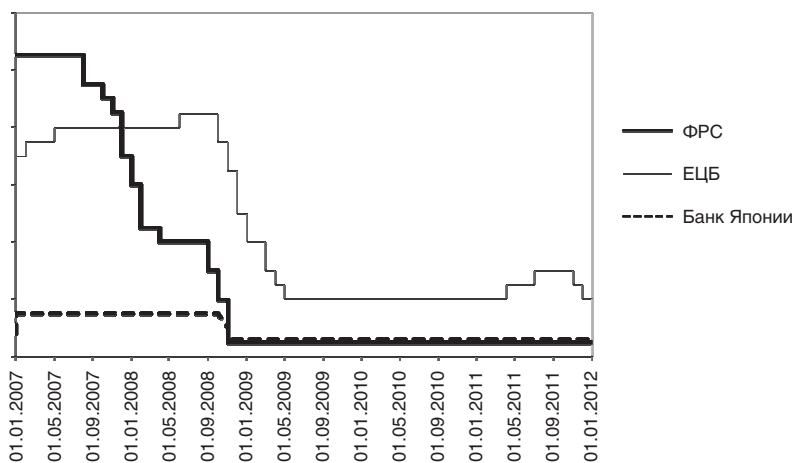
Таблица 5.5 (окончание)

| Период действия       | Значение |
|-----------------------|----------|
| 11.12.2007–21.01.2008 | 4,25     |
| 31.10.2007–10.12.2007 | 4,50     |
| 18.09.2007–30.10.2007 | 4,75     |

Источник: ФРС США.

Рисунок 5.9

**Ставки рефинансирования Федеральной резервной системы США, Европейского центрального банка и Банка Японии в 2007–2011 гг., %**



Источник: ФРС США, ЕЦБ, Банк Японии.

Таблица 5.6

**Ставка рефинансирования Европейского центрального банка в 2007–2011 гг., % годовых**

| Период действия          | Значение |
|--------------------------|----------|
| 14.12.2011 – наст. время | 1,00     |
| 09.11.2011–13.12.2011    | 1,25     |
| 13.07.2011–08.11.2011    | 1,50     |
| 13.04.2011–12.07.2011    | 1,25     |
| 13.05.2009–12.04.2011    | 1,00     |
| 08.04.2009–12.05.2009    | 1,25     |
| 11.03.2009–07.04.2009    | 1,50     |
| 21.01.2009–10.03.2009    | 2,00     |
| 10.12.2008–20.01.2009    | 2,50     |

Таблица 5.6 (окончание)

| Период действия       | Значение |
|-----------------------|----------|
| 12.11.2008–09.12.2008 | 3,25     |
| 15.10.2008–11.11.2008 | 3,75     |
| 09.07.2008–14.10.2008 | 4,25     |
| 13.01.2007–08.07.2008 | 4,00     |
| 14.03.2007–12.01.2007 | 3,75     |

Источник: ЕЦБ.

Таблица 5.7

**Ставка рефинансирования  
Банка Японии в 2007–2011 гг., % годовых**

| Период действия          | Значение |
|--------------------------|----------|
| 19.12.2008 – наст. время | 0,30     |
| 31.10.2008–18.12.2008    | 0,50     |
| 21.02.2007–30.10.2008    | 0,75     |

Источник: Банк Японии.

Таблица 5.8

**Ставка рефинансирования ЦБ РФ в 1992–2011 гг., % годовых**

| Период действия          | Значение | Период действия       | Значение |
|--------------------------|----------|-----------------------|----------|
| 26.12.2011 – наст. время | 8        | 05.06.1998–28.06.1998 | 60       |
| 03.05.2011–25.12.2011    | 8,25     | 27.05.1998–04.06.1998 | 150      |
| 28.02.2011–02.05.2011    | 8        | 19.05.1998–26.05.1998 | 50       |
| 01.06.2010–27.02.2011    | 7,75     | 16.03.1998–18.05.1998 | 30       |
| 30.04.2010–31.05.2010    | 8        | 02.03.1998–15.03.1998 | 36       |
| 29.03.2010–29.04.2010    | 8,25     | 17.02.1998–01.03.1998 | 39       |
| 24.02.2010–28.03.2010    | 8,5      | 02.02.1998–16.02.1998 | 42       |
| 28.12.2009–23.02.2010    | 8,75     | 11.11.1997–01.02.1998 | 28       |
| 25.11.2009–27.12.2009    | 9        | 06.10.1997–10.11.1997 | 21       |
| 30.10.2009–24.11.2009    | 9,5      | 16.06.1997–05.10.1997 | 24       |
| 30.08.2009–29.10.2009    | 10       | 28.04.1997–15.06.1997 | 36       |
| 15.09.2009–29.09.2009    | 10,5     | 10.02.1997–27.04.1997 | 42       |
| 10.08.2009–14.09.2009    | 10,75    | 02.12.1996–09.02.1997 | 48       |
| 13.07.2009–09.08.2009    | 11       | 21.10.1996–01.12.1996 | 60       |
| 05.06.2009–12.07.2009    | 11,5     | 19.08.1996–20.10.1996 | 80       |
| 14.05.2009–04.06.2009    | 12       | 24.07.1996–18.08.1996 | 110      |
| 24.04.2009–13.05.2009    | 12,5     | 10.02.1996–23.07.1996 | 120      |
| 01.12.2008–23.04.2009    | 13       | 01.12.1995–09.02.1996 | 160      |
| 12.11.2008–30.11.2008    | 12       | 24.10.1995–30.11.1995 | 170      |
| 14.07.2008–11.11.2008    | 11       | 19.06.1995–23.10.1995 | 180      |

Таблица 5.8 (окончание)

| Период действия       | Значение | Период действия       | Значение |
|-----------------------|----------|-----------------------|----------|
| 10.06.2008–13.07.2008 | 10,75    | 16.09.1995–18.06.1995 | 195      |
| 29.04.2008–09.06.2008 | 10,5     | 06.01.1995–15.05.1995 | 200      |
| 04.02.2008–28.04.2008 | 10,25    | 17.11.1994–05.01.1995 | 180      |
| 19.06.2007–03.02.2008 | 10       | 12.10.1994–16.11.1994 | 170      |
| 29.01.2007–18.06.2007 | 10,5     | 23.08.1994–11.10.1994 | 130      |
| 23.10.2006–28.01.2007 | 11       | 01.08.1994–22.08.1994 | 150      |
| 26.06.2006–22.10.2006 | 11,5     | 30.06.1994–31.07.1994 | 155      |
| 26.12.2005–25.06.2006 | 12       | 22.06.1994–29.06.1994 | 170      |
| 15.06.2004–25.12.2005 | 13       | 02.06.1994–21.06.1994 | 185      |
| 15.01.2004–14.06.2004 | 14       | 17.05.1994–01.06.1994 | 200      |
| 21.06.2003–14.01.2004 | 16       | 29.04.1994–16.05.1994 | 205      |
| 17.02.2003–20.06.2003 | 18       | 15.10.1993–28.04.1994 | 210      |
| 07.08.2002–16.02.2003 | 21       | 23.09.1993–14.10.1993 | 180      |
| 09.04.2002–06.08.2002 | 23       | 15.07.1993–22.09.1993 | 170      |
| 04.11.2000–08.04.2002 | 25       | 29.06.1993–14.07.1993 | 140      |
| 10.07.2000–03.11.2000 | 28       | 22.06.1993–28.06.1993 | 120      |
| 21.03.2000–09.07.2000 | 33       | 02.06.1993–21.06.1993 | 110      |
| 07.03.2000–20.03.2000 | 38       | 30.03.1993–01.06.1993 | 100      |
| 24.01.2000–06.03.2000 | 45       | 23.05.1992–29.03.1993 | 80       |
| 10.06.1999–23.01.2000 | 55       | 10.04.1992–22.05.1992 | 50       |
| 24.07.1998–09.06.1999 | 60       | 01.01.1992–09.04.1992 | 20       |
| 29.06.1998–23.07.1998 | 80       |                       |          |

Источник: ЦБ РФ.

Таблица 5.9

**Ставки LIBOR по долларам, EURIBOR по евро и MosPrime Rate по рублям  
сроком на 3 месяца в 2005–2010 гг., % годовых**

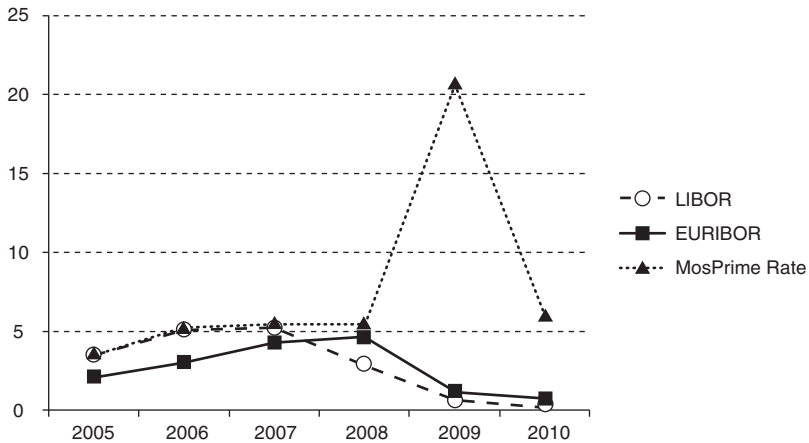
|               | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| LIBOR         | 3,56    | 5,19    | 5,30    | 2,93    | 0,69    | 0,34    |
| EURIBOR       | 2,18    | 3,08    | 4,28    | 4,64    | 1,22    | 0,81    |
| MosPrime Rate | 3,50    | 5,17    | 5,37    | 5,54    | 20,67   | 6,00    |

Примечание. Ставки LIBOR и EURIBOR представлены как среднее значение за период, MosPrime Rate – на начало года (на 11 января); MosPrime Rate в 2005 г. указан на 18.04.2005.

Источник: ECB Statistical Data Warehouse, ЦБ РФ.

Рисунок 5.10

**Ставки LIBOR по долларам, EURIBOR по евро и MosPrime Rate по рублям  
сроком на 3 месяца в 2005–2010 гг., % годовых**



Источник: ECB Statistical Data Warehouse, ЦБ РФ.

Примечание. Ставки LIBOR и EURIBOR представлены как среднее значение за период, MosPrime Rate — на начало года (на 11 января); MosPrime Rate в 2005 г. указан на 18.04.2005.

Таблица 5.10

**Долгосрочные процентные ставки в странах Группы 8 в 2005–2010 гг.,  
% годовых**

|                | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г.    | 2009 г.    | 2010 г.    |
|----------------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| Великобритания | 4,4     | 4,5     | 5,0     | 4,6        | 3,7        | 3,6        |
| Германия       | 3,4     | 3,8     | 4,2     | 4,0        | 3,2        | 2,7        |
| Италия         | 3,6     | 4,0     | 4,5     | 4,7        | 4,3        | 4,0        |
| Канада         | 4,1     | 4,2     | 4,3     | 3,6        | 3,2        | 3,2        |
| <b>Россия</b>  |         |         |         | <b>7,5</b> | <b>9,9</b> | <b>7,8</b> |
| США            | 4,3     | 4,8     | 4,6     | 3,7        | 3,3        | 3,2        |
| Франция        | 3,4     | 3,8     | 4,3     | 4,2        | 3,7        | 3,1        |
| Япония         | 1,4     | 1,7     | 1,7     | 1,5        | 1,3        | 1,2        |

Примечание. Ставки рассчитаны как доходности 10-летних государственных облигаций.

Источник: OECD Statistical Database.

Таблица 5.11

**Краткосрочные процентные ставки в странах Группы 8 в 2000–2010 гг.,  
% годовых**

|                | 2005 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г.     | 2009 г.     | 2010 г.    |
|----------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|------------|
| Великобритания | 4,7     | 4,8     | 6,0     | 5,5         | 1,2         | 0,7        |
| Германия       | 2,2     | 3,1     | 4,3     | 4,7         | 1,2         | 0,8        |
| Италия         | 2,2     | 3,1     | 4,3     | 4,7         | 1,2         | 0,8        |
| Канада         | 2,8     | 4,1     | 4,6     | 3,5         | 0,7         | 0,8        |
| <b>Россия</b>  |         |         |         | <b>10,8</b> | <b>13,1</b> | <b>5,2</b> |
| США            | 3,5     | 5,2     | 5,3     | 3,2         | 0,6         | 0,3        |
| Франция        | 2,2     | 3,1     | 4,3     | 4,7         | 1,2         | 0,8        |
| Япония         | 0,0     | 0,2     | 0,7     | 0,7         | 0,6         | 0,4        |

*Примечание.* Ставки рассчитаны как ставки по трехмесячным инструментам денежного рынка (краткосрочных финансовых инструментов — ценных бумаг и депозитов сроком обращения три месяца).

*Источник:* OECD Statistical Database.

### Основные положения

- Коэффициент монетизации экономики (отношение денежного агрегата М2 к ВВП) составляет в России немногим более 40% по сравнению с 60% в США и 100% в зоне евро.
- В 1990-е годы уровень монетизации российской экономики был крайне низким, вследствие чего широкое распространение получили неплатежи и бартер. До 2001 г. коэффициент монетизации составлял менее 20%.
- На протяжении первого десятилетия XXI в. средние темпы инфляции в мире находились на уровне 4–6% в год. При этом в группе развивающихся стран они в основном составляли 5–10%, а в группе развитых стран – 1–3%.
- Развивающиеся страны пережили сильный подъем инфляции в 1985–1995 гг. В отдельных странах в некоторые годы цены выросли в 100 раз и более. Со второй половины 1990-х гг. темпы инфляции в данной группе стран устойчиво снижались.
- В начале 1980-х гг. во многих развитых странах годовой прирост цен составлял 10% и более. Принятые правительствами меры позволили добиться долговременного снижения темпов инфляции, и со второй половины указанного десятилетия они выражаются однозначными числами.
- После распада СССР в 1991 г. практически все страны СНГ пережили кратковременные периоды высокой инфляции. В некоторых странах за год цены выросли в 10–50 раз. На протяжении

2000-х гг. годовой прирост потребительских цен в основном варьировался в пределах 5–20%.

- В России рост цен на потребительском рынке постепенно замедляется. В 2011 г. он составил 6,1%, при этом цены на продовольственные товары поднялись на 3,9%.
- После начала мирового экономического кризиса ставки рефинансирования ведущих центральных банков мира (ФРС, ЕЦБ и Банка Японии) находятся на крайне низком уровне – 0,25–1,0%. В России ставка рефинансирования в начале 2012 г. составляла 8% годовых. Наивысшей она была в 1993–1996 гг., колеблясь в пределах от 100 до 200%.
- Долгосрочные процентные ставки в странах Группы 7 составляли в 2010 г. от 1 до 4%, а краткосрочные – от 0,3 до 0,8%. Для России аналогичное соотношение равнялось 7,8% и 5,2%.

**Полезно запомнить:**

Коэффициент монетизации экономики: Россия – 40%, США – 60%, еврозона – 100%.

Средние темпы инфляции в 2000-е годы:

мир – 4–6%, развивающиеся страны – 5–10%, развитые страны – 1–3%.

ИПЦ в России в 2011 г. – 6,1%.

Долгосрочные процентные ставки в 2010 г.: страны «Группы 7»: 1–4%, Россия – около 8%.

## Глава 6

### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Государственные финансы – форма организации денежных отношений, участником которых является государство. Они представляют собой часть общей финансовой системы страны. Главная цель государственных финансов – формирование и использование денежных средств, необходимых для выполнения государством своих функций.

Государственный бюджет (*англ.* – government budget) – фонд денежных средств, формируемый для решения общегосударственных задач. Он выполняет три основные функции. *Распределительная функция* состоит в формировании и использовании централизованных фондов государственных средств, в результате чего национальный доход перераспределяется между различными уровнями государственного управления, территориями, сферами экономики и слоями общества. *Регулирующая функция* проявляется в том, что используя бюджетные средства, государство регулирует развитие экономики и социальной сферы, влияет на уровень жизни населения. В процессе образования доходов бюджета происходит изъятие части национального дохода в пользу государства. Система налогообложения может оказывать стимулирующее или сдерживающее воздействие на развитие отдельных секторов экономики. *Контрольная функция* состоит в том, что государство осуществляет контроль за поступлением и использованием бюджетных средств.

В федеративных государствах выделяют три вида самостоятельных бюджетов: федеральный бюджет (*англ.* – central government budget), бюджет субъектов федерации (*англ.* – state government budget) и местный бюджет (*англ.* – local government budget). Эти бюджеты не включают друг в друга, имеют собственные источники доходов и направления расходов. В целях экономического анализа публикуется консолидированный (сводный) бюджет, который суммирует показатели бюджетов трех уровней власти (*англ.* – general government budget).

Государственный долг (*англ.* – government debt) – совокупность обязательств государства перед резидентами и нерезидентами, которые накопились в результате бюджетных операций в прошлом и должны быть погашены за счет бюджетных поступлений в будущем. Госдолг возникает и растет вследствие дефицита государственного бюджета, который покрывается (финансируется) за счет внутренних и внешних займов.

## Основные показатели и их экономический смысл

**Отношение величины госбюджета к ВВП** показывает, какая часть государственного дохода перераспределяется через централизованные фонды. Чем больше эта доля, тем выше роль государства в экономике, и наоборот. Во многих развитых странах доходы госбюджета составляют 40–50% ВВП, в странах с переходной экономикой они обычно равны 30–40% ВВП. В большинстве стран Азии, в том числе Китае и Индии, они не превышают 20–25%. Значительное влияние на распределительную функцию государственного бюджета оказывает модель рыночной экономики. Так, в Швеции доходы госбюджета составляют 58% ВВП, а в Японии и США – 30%.

**Структура госбюджета по статьям доходов и расходов** позволяет узнать, за счет каких источников государство формирует централизованные фонды, и на какие цели они тратятся.

**Состояние баланса госбюджета** имеет большое значение в экономическом анализе. Положительное сальдо, или профицит (*англ.* – budget surplus), свидетельствует о превышении доходов госбюджета над его расходами. Отрицательное сальдо, или дефицит (*англ.* – budget deficit) свидетельствует о превышении расходов государственного бюджета над его доходами. Для покрытия дефицита бюджета государство использует внутренние и внешние заимствования, что приводит к возникновению и росту государственного долга. Профицит бюджета позволяет сокращать госдолг.

Наиболее оптимальным для экономики считается наличие сбалансированного госбюджета, т.е. равенство доходов и расходов в среднесрочном периоде. На практике такое состояние встречается нечасто.

Состояние госбюджета самым непосредственным образом связано со стадией экономического цикла. В фазе подъема оно улучшается: отрицательное сальдо сокращается и даже превращается в положительное. В фазе кризиса и депрессии собираемость налогов падает, а расходы (в том числе на выплату пособий по безработице и поддержку предприятий) растут, что приводит к возникновению и нарастанию дефицита госбюджета.

Для международных сравнений сальдо госбюджета исчисляется в процентах по отношению к ВВП. Согласно критериям, установленным Договором о Европейском Союзе, максимально допустимым считается дефицит в размере 3% ВВП. На практике этот уровень часто не соблюдается.

**Размер государственного долга** исчисляется в национальной валюте, при этом заимствования в иностранных валютах пересчитываются по обменному курсу. С точки зрения экономического анализа,

особенно важно отношение госдолга к ВВП. В Евросоюзе нормальным считается госдолг, не превышающий 60% ВВП. Однако вследствие начавшегося в 2008 г. мирового экономического кризиса этот уровень был превышен в подавляющем большинстве государств-членов. Высокий уровень госдолга – 100 и более процентов от ВВП – значительно повышает стоимость размещения новых выпусков государственных облигаций, что еще больше увеличивает дефицит госбюджета и, следовательно, госдолг.

### Единицы измерения

Дефицит госбюджета и госдолг измеряются в национальной валюте и в процентном отношении к ВВП. Структура госбюджета по статьям доходов и расходов дается как в абсолютных показателях (в национальной валюте), так и в относительных – в процентах к общему объему.

### Источники данных

**МВФ. IMF World Economic Outlook Database.** Адрес в Интернете: [www.imf.org](http://www.imf.org). На главной странице нажать сверху на раздел «Data and Statistics». На новой странице в разделе «Data» нажать на ссылку «World Economic Outlook Database». На новой странице выбрать последнее обновление данных и нажать на него. На новой странице можно скачать свежую базу целиком (объем небольшой) или по частям.

**МВФ. IMF World Economic Outlook.** На главной странице в верхнем горизонтальном меню нажать раздел «Publications», закладка «Periodicals» (слева), «World Economic Outlook Reports» (внизу страницы) «Statistical Appendix».

**МВФ. IMF Fiscal Monitor Database.** Хотя данная база данных основывается на IMF World Economic Outlook Database, она более удобна для работы со статистикой по государственным финансам. На главной странице нажать раздел «Publications» и выбрать публикацию «Fiscal Monitor». На открывшейся странице справа нажать на раздел «Fiscal Monitor Database».

**ОЭСР. OECD Statistical Databases.** Адрес в Интернете: <http://stats.oecd.org>.

На начальной странице задать в поисковой строке фразу «General Government Accounts» – поисковая строка находится слева сверху. В левом столбце ссылок появится выделенная цветом ссылка «General Government Accounts». После нажатия на нее под ней появится ссылка «Government expenditure by function». Нажать на нее и выбрать нужную строку.

**Министерство финансов РФ.** Адрес в Интернете: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru). На главной странице нажать вверху справа на раздел «Информационно-аналитический раздел». На новой странице вверху слева нажать на раздел «Бюджетная система», где выбрать интересующий показатель. Все данные можно скопировать в формате «Excel».

## Статистика

Таблица 6.1

### Доходы и расходы государственного бюджета стран Группы 8 в 2010 г., % от ВВП

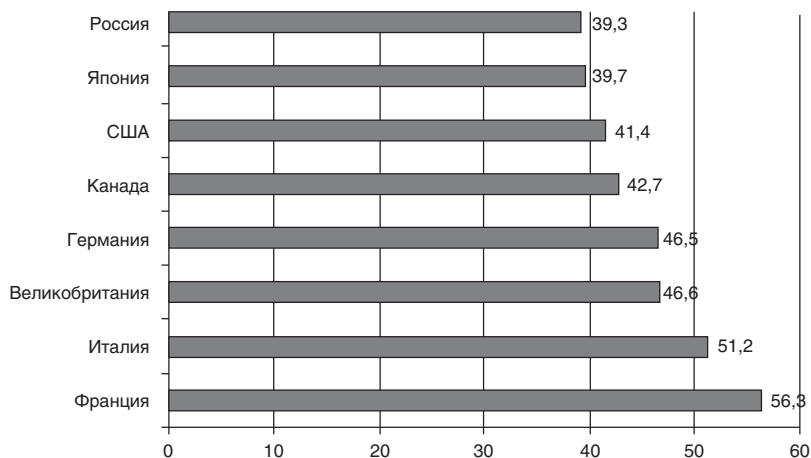
|                | Доходы бюджета | Расходы бюджета |
|----------------|----------------|-----------------|
| Великобритания | 36,5           | 46,6            |
| Германия       | 42,1           | 46,5            |
| Италия         | 46,0           | 51,2            |
| Канада         | 37,8           | 42,7            |
| <b>Россия</b>  | <b>34,6</b>    | <b>39,3</b>     |
| США            | 30,3           | 41,4            |
| Франция        | 48,3           | 56,3            |
| Япония         | 30,1           | 39,7            |

*Примечание.* Данные по консолидированным бюджетам.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database.

Рисунок 6.1

### Расходы государственного бюджета стран Группы 8 в 2010 г., % от ВВП



*Примечание.* Данные по консолидированным бюджетам.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database.

Таблица 6.2

**Сальдо государственного бюджета (дефицит со знаком минус)  
стран Группы 8 в 2006–2011 гг., % от ВВП**

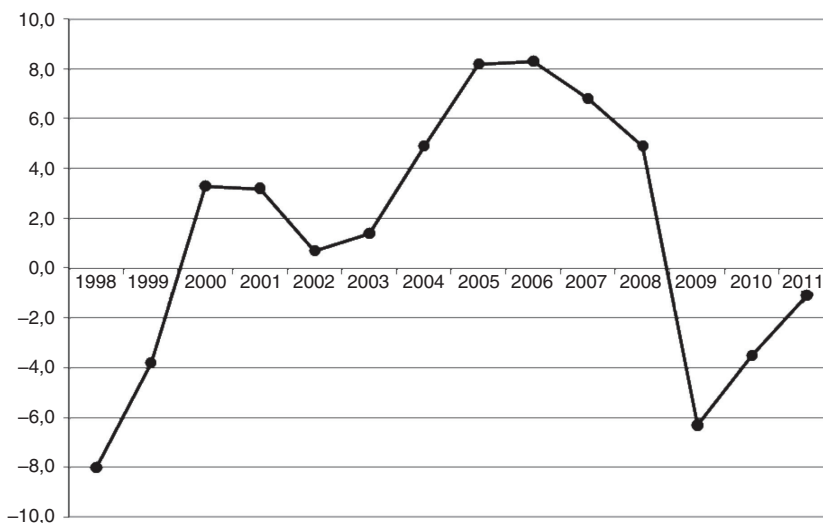
|                | 2006 г.    | 2007 г.    | 2008 г.    | 2009 г.     | 2010 г.     | 2011 г.     |
|----------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Россия</b>  | <b>8,3</b> | <b>6,8</b> | <b>4,9</b> | <b>–6,3</b> | <b>–3,5</b> | <b>–1,1</b> |
| Германия       | –1,6       | 0,3        | 0,1        | –3,1        | –3,3        | –1,7        |
| Италия         | –3,3       | –1,5       | –2,7       | –5,3        | –4,5        | –4,0        |
| Канада         | 1,6        | 1,6        | 0,1        | –4,9        | –5,6        | –4,3        |
| Франция        | –2,4       | –2,8       | –3,3       | –7,6        | –7,1        | –5,9        |
| Великобритания | –2,6       | –2,7       | –4,9       | –10,3       | –10,2       | –8,5        |
| США            | –2,0       | –2,7       | –6,5       | –12,8       | –10,3       | –9,6        |
| Япония         | –4,0       | –2,4       | –4,2       | –10,3       | –9,2        | –10,3       |

*Примечания.* Данные по консолидированным бюджетам; ранжирование данных по 2011 г.; данные за 2011 г. – оценка.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database, September 2011, General government net lending/borrowing, Percent of GDP.

Рисунок 6.2

**Сальдо государственного бюджета РФ в 1998–2011 гг., % к ВВП**



*Примечание.* Данные по консолидированному бюджету; данные за 2011 г. – оценка.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database, September 2011, General government net lending/borrowing, Percent of GDP.

Таблица 6.3

**Структура расходов бюджета стран Группы-8 в 2009 г, %**

|                                  | Великобритания | Германия | Италия | Канада | США | Франция | Япония |
|----------------------------------|----------------|----------|--------|--------|-----|---------|--------|
| Общегосударственные вопросы      | 9              | 13       | 17     | 19     | 12  | 13      | 13     |
| Оборона                          | 5              | 2        | 3      | 3      | 12  | 3       | 3      |
| Обеспечение законности и порядка | 5              | 4        | 4      | 4      | 5   | 2       | 4      |
| Экономика                        | 8              | 8        | 9      | 9      | 10  | 6       | 10     |
| Охрана окружающей среды          | 2              | 1        | 2      | 1      | 0   | 2       | 3      |
| Жилищно-коммунальное хозяйство   | 3              | 2        | 2      | 2      | 3   | 4       | 2      |
| Здравоохранение                  | 16             | 14       | 14     | 19     | 21  | 15      | 20     |
| Отдых, культура и религия        | 2              | 1        | 2      | 2      | 1   | 3       | 0      |
| Образование                      | 13             | 9        | 9      | 18     | 16  | 11      | 11     |
| Социальная защита                | 35             | 46       | 39     | 23     | 21  | 42      | 35     |
| Всего                            | 100            | 100      | 100    | 100    | 100 | 100     | 100    |

*Примечание.* Данные без России. Для Канады данные за 2006 г. Для Японии данные за 2008 г.

*Источник:* составлено по OECD Statistical Databases.

Таблица 6.4

**Структура доходов консолидированного бюджета  
Российской Федерации в 2010 г.**

| Вид дохода                                                                                 | млрд руб. | доля, % |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| Доходы всего                                                                               | 15 716    | 100,0   |
| из них:                                                                                    |           |         |
| Налог на прибыль организаций                                                               | 1775      | 11,3    |
| Налог на доходы физических лиц                                                             | 1791      | 11,4    |
| Единый социальный налог                                                                    |           | 0,0     |
| Страховые взносы                                                                           | 2279      | 14,5    |
| НДС на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ                               | 1329      | 8,5     |
| Акцизы по подакцизным товарам (продукции), производимым на территории Российской Федерации | 441       | 2,8     |
| НДС на товары, ввозимые на территорию РФ                                                   | 1170      | 7,4     |
| Налоги на совокупный доход                                                                 | 208       | 1,3     |
| Налоги на имущество                                                                        | 628       | 4,0     |
| Налог на добычу полезных ископаемых                                                        | 1406      | 8,9     |
| Таможенные пошлины                                                                         | 2853      | 18,2    |
| Безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ                          | 0         | 0,0     |
| Прочие                                                                                     | 1836      | 11,7    |

*Источник:* Министерство финансов РФ.

Таблица 6.5

**Структура расходов консолидированного бюджета РФ по разделам  
функциональной классификации в 2010 г.**

|                                                             | млрд руб. | доля, % |
|-------------------------------------------------------------|-----------|---------|
| Расходы, всего                                              | 16 048    | 100,0   |
| из них:                                                     |           |         |
| Общегосударственные вопросы                                 | 1314      | 8,2     |
| Национальная оборона                                        | 1191      | 7,4     |
| Национальная безопасность и правоохранительная деятельность | 1246      | 7,8     |
| Национальная экономика                                      | 2782      | 17,3    |
| Жилищно-коммунальное хозяйство                              | 1006      | 6,3     |
| Охрана окружающей среды                                     | 30        | 0,2     |
| Образование                                                 | 1784      | 11,1    |
| Культура, кинематография, средства массовой информации      | 324       | 2,0     |
| Здравоохранение, физическая культура и спорт                | 1653      | 10,3    |
| Социальная политика                                         | 4719      | 29,4    |
| Межбюджетные трансферты                                     | 0         | 0,0     |

Источник: Министерство финансов РФ.

Рисунок 6.3

**Структура расходов консолидированного бюджета РФ по разделам  
функциональной классификации в 2010 г., в % к общему объему**



Источник: Министерство финансов РФ.

Таблица 6.6

**Государственный долг стран Группы 8 в 2000, 2010 и 2015 гг.,  
в % от ВВП, ранжирование по 2010 г.**

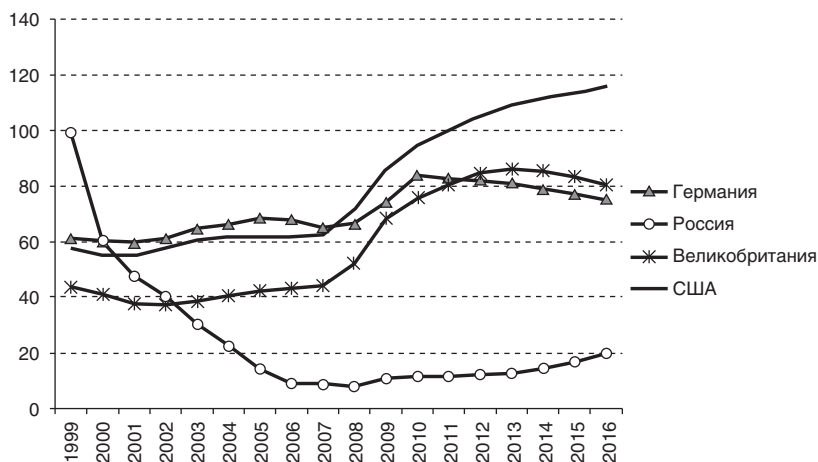
|                | 2000 г. | 2010 г. | 2015 г. |
|----------------|---------|---------|---------|
| Япония         | 142,1   | 225,9   | 249,2   |
| Италия         | 109,2   | 118,4   | 118,8   |
| США            | 54,8    | 92,7    | 110,7   |
| Франция        | 57,3    | 84,2    | 88,4    |
| Канада         | 82,1    | 81,7    | 71,6    |
| Великобритания | 40,9    | 76,7    | 83,9    |
| Германия       | 59,7    | 75,3    | 75,6    |
| Россия         | 59,9    | 11,1    | 14,6    |

Примечание. 2010 и 2015 гг. – прогноз.

Источник: IMF World Economic Outlook.

Рисунок 6.4

**Государственный долг России, США, Японии и Германии  
в 1990–2016 гг., % от ВВП**



Примечание. 2011–2016 гг. – прогноз.

Источник: IMF World Economic Outlook, September 2011.

Таблица 6.7

**Сальдо государственного бюджета (дефицит со знаком минус) стран СНГ  
в 2006–2011 гг., % от ВВП**

|              | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Азербайджан  | 0,6     | 2,3     | 20,0    | 6,8     | 13,6    | 9,8     |
| Армения      | –2,0    | –2,3    | –1,8    | –7,7    | –4,9    | –3,8    |
| Беларусь     | 1,7     | 2,3     | 3,4     | –0,4    | –1,8    | –0,7    |
| Казахстан    | 7,7     | 5,2     | 1,2     | –1,3    | 1,5     | 1,8     |
| Кыргызстан   | –2,7    | –0,7    | 1,0     | –1,3    | –6,1    | –8,0    |
| Молдова      | 0,0     | –0,2    | –1,0    | –6,4    | –2,5    | –1,9    |
| Россия       | 8,3     | 6,8     | 4,9     | –6,3    | –3,5    | –1,1    |
| Таджикистан  | 1,7     | –5,5    | –5,1    | –5,2    | –3,0    | –4,9    |
| Туркменистан | 5,3     | 3,9     | 10,0    | 7,6     | 2,3     | 0,5     |
| Узбекистан   | 5,4     | 5,2     | 10,7    | 3,1     | 2,7     | 3,3     |
| Украина      | –1,4    | –2,0    | –3,2    | –6,3    | –5,7    | –2,8    |

*Примечание.* Данные за 2011 г. – оценка.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database, September 2011, General government net lending/borrowing, percent of GDP.

Таблица 6.8

**Государственный долг стран СНГ в 2000–2015 гг., % от ВВП**

|              | 2000 г. | 2010 г. | 2015 г. |
|--------------|---------|---------|---------|
| Азербайджан  | 48,9    | 39,4    | 34,1    |
| Армения      | 48,9    | 39,4    | 34,1    |
| Беларусь     | н. д.   | 22,4    | 31,8    |
| Казахстан    | н. д.   | 11,4    | 17,4    |
| Кыргызстан   | 122,3   | 63,0    | 67,0    |
| Молдова      | 91,7    | 29,8    | 27,7    |
| Россия       | 59,9    | 11,1    | 14,6    |
| Таджикистан  | 111,4   | 36,7    | 37,6    |
| Туркменистан | 43,5    | 7,4     | 12,2    |
| Узбекистан   | 42,1    | 10,0    | 17,8    |
| Украина      | 45,3    | 40,5    | 35,0    |

*Примечания.* 2010 и 2015 гг. – прогноз; н. д. – нет данных.

*Источник:* IMF World Economic Outlook Database.

### Основные положения

- В настоящее время через государственный бюджет перераспределяется 40–50% ВВП стран Группы-7. Основными статьями расходов госбюджета являются: социальная защита населения, здравоохранение, образование и общегосударственные вопросы.
- В связи с мировым экономическим кризисом состояние государственных бюджетов стран Группы-7 заметно ухудшилось. В 2009–2011 гг. дефицит составил 3–13% ВВП. По этой причине произошло заметное увеличение государственного долга. В 2010 г. в Германии он составлял 76% ВВП, в США – 111% ВВП, в Японии – почти 250% ВВП.
- В России через госбюджет перераспределяется около 40% ВВП. На протяжении 1999–2007 гг. госбюджет сводился с положительным сальдо. В 2009 г. был отмечен дефицит в размере 6,3% ВВП, в дальнейшем состояние госбюджета существенно улучшилось. Государственный долг РФ сократился со 100% ВВП в 1999 г. до 11% в 2010 г.
- Основными статьями доходов госбюджета РФ являются: таможенные пошлины, страховые взносы, налог на доходы физических лиц и налог на прибыль организаций. Основными статьями расходов являются: социальная политика, национальная экономика, образование и здравоохранение (включая физкультуру и спорт).
- В 2011 г. в большинстве стран СНГ госбюджет сводился с положительным сальдо или с небольшим дефицитом. Только в Армении и Таджикистане он составил около 4–5% ВВП, а в Киргизии – 8% ВВП.
- Все страны СНГ демонстрируют тенденцию к снижению государственного долга. В 2010 г. в большинстве государств он не превышал 40% ВВП и только в Киргизии равнялся 63% ВВП.

#### Полезно запомнить:

В большинстве стран Группы-7 через госбюджет распределяется 40–50% ВВП, в России – около 40%.

Государственный долг в 2010 г.: Германия, Великобритания и Франция – 75–85% ВВП; США – 94% ВВП, Россия – 11% ВВП.

## Глава 7

# РЫНКИ КАПИТАЛА

Рынки капитала представляют собой площадки (реальные или виртуальные), где потенциальные заемщики встречаются с владельцами временно свободных средств. В общем плане рынки капиталов похожи на товарные рынки, где встречаются продавцы и покупатели тех или иных благ. В отличие от товаров, ссудные капиталы передаются заемщикам не навсегда, а на определенный срок. Платой за пользование ими является процент или иной доход, получаемый их владельцами.

В главе 5 были рассмотрены денежные рынки, на которых происходит перераспределение средств, свободных на короткое время – обычно до года. На рынках капитала обращаются средства, свободные на длительный срок – от года и более. Заемщиками на рынках капитала выступают юридические и физические лица, а также государства, выходящие на данный рынок для финансирования дефицита госбюджета. Чтобы привлечь финансирование, компании обычно выпускают акции, а государства – облигации (хотя иногда облигации выпускаются и частными эмитентами). Рынок акций и облигаций называется рынком ценных бумаг, или фондовым рынком.

В данной главе будут рассмотрены основные показатели, характеризующие потоки международных инвестиций, а также состояние и динамику фондовых рынков.

### 7.1. Международные инвестиции

Международные инвестиции подразделяются на прямые, портфельные и прочие. *Прямые инвестиции* осуществляются с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране. Вложенные средства рассматриваются как прямые инвестиции, если инвестор владеет 10 и более процентами обыкновенных акций предприятия. *Портфельные инвестиции* – участие в капитале зарубежных предприятий (владение менее 10 процентами обыкновенных акций предприятия), вложения в долговые финансовые инструменты в форме облигаций и векселей. *Прочие инвестиции* – все операции, которые не рассматриваются как операции с прямыми и портфельными инвестициями относятся к прочим инвестициям. Обычно включают банковские и коммерческие (фирменные) кредиты.

Международные инвестиции отражаются в платежном балансе страны в разделе «Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами» и в международной инвестиционной позиции страны. Наиболее авторитетным источником данных по международным инвестициям являются публикации МВФ.

### **Основные показатели и их экономический смысл**

**Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами платежного баланса** показывает: 1) какие инвестиции совершили резиденты страны за отчетный период (обычно это квартал, полгода или год) в другие страны и 2) какие инвестиции совершили в это же время нерезиденты в нашу страну. Инвестиции резидентов в другие страны отражаются как отток средств из нашей страны и поэтому обычно указываются с минусом. Однако иногда резиденты решают вернуть часть сделанных ранее инвестиций. Если такой возврат средств превысит инвестиции в другие страны, осуществленные в это время другими резидентами, то в строчке отток инвестиций в другие страны мы увидим положительную величину. Также действуют нерезиденты. Обычно их инвестиции в страну отражаются как приток средств и указываются с плюсом. Но, если нерезиденты за отчетный период избавились от сделанных ранее инвестиций (вернули свои вложенные средства), то мы увидим отток капитала в данной строчке (то есть отрицательную величину).

**Международная инвестиционная позиция** показывает сумму международных инвестиций накопленным итогом на определенную дату. Вложения резидентов в другие страны и обязательства резидентов перед нерезидентами показываются отдельно. Таким образом, чистая международная инвестиционная позиция представляет собой разность между накопленными активами и обязательствами страны перед нерезидентами. Она показывает, является ли страна нетто-кредитором или нетто-должником в отношении с внешним миром.

Ежегодные потоки инвестиций очень изменчивы, особенно в условиях нестабильной экономической ситуации в мире. В один год страна может испытывать приток инвестиций, а в другой отток. Особенно это характерно для портфельных инвестиций.

### **Единицы измерения**

Международные инвестиции исчисляются в национальных валютах, а для международных сравнений пересчитываются в доллары США. Их прирост показывается в процентах к предыдущему году.

## Источники данных

**МВФ. IMF International Financial Statistics Database** (платный доступ).

Адрес в Интернете: [www.imfstatistics.org](http://www.imfstatistics.org). Данные можно получить двумя способами.

Первый способ. В левом вертикальном меню выбрать раздел «Country tables». Появится дополнительное меню стран. Выбрать нужную страну. Появится еще одно дополнительное меню. Выбрать в нем нужный показатель. Нажать сверху справа на кнопку «Add». В новом меню (Series to retrieve) появится нужный показатель. В верхнем левом углу можно изменить временной интервал показателя. Для получения данных нажать в правом верхнем углу кнопку «Retrieve».

Второй способ. В левом вертикальном меню выбрать раздел «Economic Concept View». Появится дополнительное подменю данного раздела. Выбрать «Balance of Payments» или «International Investment Position». Выбрать страну, показатель, временной интервал и нажать кнопку «Add». При необходимости можно добавить другие показатели, после чего нажать в правом верхнем углу кнопку «Retrieve».

**МВФ. IMF Coordinated Direct Investment Survey (CDIS)**. Адрес в Интернете: <http://cdis.imf.org/>. Представлены данные по основным странам-экспортерам прямых иностранных инвестиций в конкретную страну и основным странам – получателям прямых инвестиций из нее (представлены не все страны). На главной странице выбрать нужную страну и год и получить данные. В нижней части страницы в разделе «Cross-Economy Data and Metadata Tables» можно получить некоторую сравнительную статистику по прямым инвестициям. Сравнительные данные можно скачать в нужном формате.

**МВФ. IMF Global Financial Stability Report**. Адрес в Интернете: <http://cdis.imf.org>. Содержит данные об основных экспортерах и импортерах капитала. На главной странице в верхнем горизонтальном меню выбрать вкладку «Publications». В появившуюся форму запроса вставить «Global Financial Stability Report». Выбрать последнее издание. На новой странице можно скачать весь отчет и в разделе приложения найти рисунок 1 «Major Net Exporters and Importers of Capital». Вместо полной загрузки отчета можно перейти к его электронному содержанию, найти приложение 1, рисунок 1 и скачать его в формате csv (Excel).

**ЮНКТАД. Statistical database UNCTADstat**. Адрес в Интернете: <http://unctadstat.unctad.org>. Из списка на правой стороне окна выбрать показатель «Foreign direct investment» После этого в левом вертикальном меню нажать на ссылку «Foreign direct investment stocks and flows». В правой части появятся две ссылки – «Foreign direct investment stocks» (запасы) и «Foreign direct investment flows» (потоки). Нажать на нуж-

ный показатель. В новом окне можно задать параметры представления данных: входящие/исходящие потоки, запасы, единицы измерения, страна/группа стран и выбрать формат сохранения данных.

**Банк России.** Адрес в Интернете: <http://cbr.ru>. На главной странице нажать вверху в меню ссылку «Статистика». На новой странице нажать в левом вертикальном меню в разделе «Макроэкономическая статистика» ссылку «Статистика внешнего сектора». В открывшейся странице выбрать требуемый показатель и период времени.

## Статистика

Таблица 7.1

**Ежегодные инвестиции резидентов стран Группы 8, Индии и Китая в другие страны в 2009–2010 гг., млрд долл.**

|                | Прямые инвестиции |         | Портфельные инвестиции |         | Прочие инвестиции |         |
|----------------|-------------------|---------|------------------------|---------|-------------------|---------|
|                | 2009 г.           | 2010 г. | 2009 г.                | 2010 г. | 2009 г.           | 2010 г. |
| Великобритания | –43               | –11     | –255                   | –131    | 508               | –360    |
| Германия       | –78               | –106    | –96                    | –231    | 136               | –154    |
| Индия          | –16               | –13     | 0                      | –1      | –9                | –14     |
| Италия         | –20               | –20     | –56                    | –43     | –38               | 17      |
| Канада         | –43               | –39     | –6                     | –14     | –36               | –47     |
| Китай          | –44               | –60     | 10                     | –8      | 9                 | –116    |
| Россия         | –44               | –52     | –10                    | –3      | 6                 | –24     |
| США            | –304              | –351    | –360                   | –166    | 576               | –486    |
| Франция        | –103              | –84     | –106                   | 29      | 74                | –160    |
| Япония         | –75               | –57     | –160                   | –263    | 203               | –130    |

*Примечание.* Отток инвестиций указан со знаком минус; вывод резидентами из-за рубежа ранее сделанных инвестиций – со знаком плюс.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database.

Таблица 7.2

**Ежегодные поступления инвестиций от нерезидентов в страны Группы 8, Индию и Китай в 2009–2010 гг., млрд долл.**

|                | Прямые инвестиции |         | Портфельные инвестиции |         | Прочие инвестиции |         |
|----------------|-------------------|---------|------------------------|---------|-------------------|---------|
|                | 2009 г.           | 2010 г. | 2009 г.                | 2010 г. | 2009 г.           | 2010 г. |
| Великобритания | 73                | 47      | 293                    | 144     | –554              | 329     |
| Германия       | 39                | 46      | –20                    | 61      | –191              | 234     |
| Индия          | 36                | 24      | 21                     | 40      | 12                | 32      |
| Италия         | 17                | 10      | 89                     | 94      | –38               | 17      |
| Канада         | 22                | 24      | 98                     | 114     | 20                | 10      |
| Китай          | 114               | 185     | 29                     | 32      | 58                | 189     |
| Россия         | 36                | 43      | 8                      | 2       | –25               | 10      |
| США            | 159               | 236     | 360                    | 707     | –183              | 303     |

Таблица 7.2 (окончание)

|         | Прямые инвестиции |         | Портфельные инвестиции |         | Прочие инвестиции |         |
|---------|-------------------|---------|------------------------|---------|-------------------|---------|
|         | 2009 г.           | 2010 г. | 2009 г.                | 2010 г. | 2009 г.           | 2010 г. |
| Франция | 35                | 34      | 453                    | 129     | –262              | 40      |
| Япония  | 12                | –1      | –56                    | 112     | –64               | 197     |

*Примечание.* Приток инвестиций указан со знаком плюс, вывод нерезидентами ранее сделанных в страну инвестиций – со знаком минус.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database

Таблица 7.3

**Накопленные инвестиции стран Группы 8, Индии и Китая за рубежом  
на конец 2010 г., млрд долл.**

|                | Прямые<br>инвестиции | Портфельные<br>инвестиции | Прочие<br>инвестиции | Всего | Всего,<br>в% ВВП |
|----------------|----------------------|---------------------------|----------------------|-------|------------------|
| Великобритания | 1689                 | 3251                      | 5962                 | 10903 | 485              |
| Германия       | 1427                 | 2556                      | 3307                 | 7290  | 222              |
| Италия         | 476                  | 1155                      | 513                  | 2144  | 104              |
| Индия          | 77                   | 1                         | 19                   | 97    | 6                |
| Канада         | 616                  | 394                       | 408                  | 1418  | 90               |
| Китай          | 311                  | 257                       | 644                  | 1212  | 21               |
| Россия         | 369                  | 37                        | 286                  | 692   | 47               |
| США            | 4429                 | 6694                      | 5050                 | 16174 | 111              |
| Франция        | 1523                 | 2806                      | 1828                 | 6157  | 240              |
| Япония         | 831                  | 3346                      | 1592                 | 5769  | 106              |

*Примечание.* Данные по Индии – на конец 2009 г.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database.

Таблица 7.4

**Накопленные обязательства стран Группы 8, Индии и Китая  
перед нерезидентами на конец 2010 гг., млрд долл.**

|                | Прямые<br>инвестиции | Портфельные<br>инвестиции | Прочие<br>инвестиции | Всего | Всего,<br>в% ВВП |
|----------------|----------------------|---------------------------|----------------------|-------|------------------|
| Великобритания | 1086                 | 3950                      | 6348                 | 11384 | 506              |
| Германия       | 957                  | 3020                      | 2141                 | 6117  | 186              |
| Италия         | 337                  | 1697                      | 747                  | 2782  | 135              |
| Индия          | 164                  | 117                       | 223                  | 504   | 31               |
| Канада         | 561                  | 730                       | 387                  | 1679  | 106              |
| Китай          | 1476                 | 222                       | 637                  | 2335  | 40               |
| Россия         | 493                  | 278                       | 383                  | 1155  | 78               |
| США            | 2659                 | 11709                     | 4876                 | 19244 | 132              |
| Франция        | 1008                 | 3274                      | 2217                 | 6499  | 254              |
| Япония         | 215                  | 1872                      | 1680                 | 3766  | 69               |

*Примечание.* Данные по Индии – на конец 2009 г.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database.

Таблица 7.5

**Чистая инвестиционная позиция стран Группы-8, Индии и Китая  
на конец 2010 г., млрд долл.**

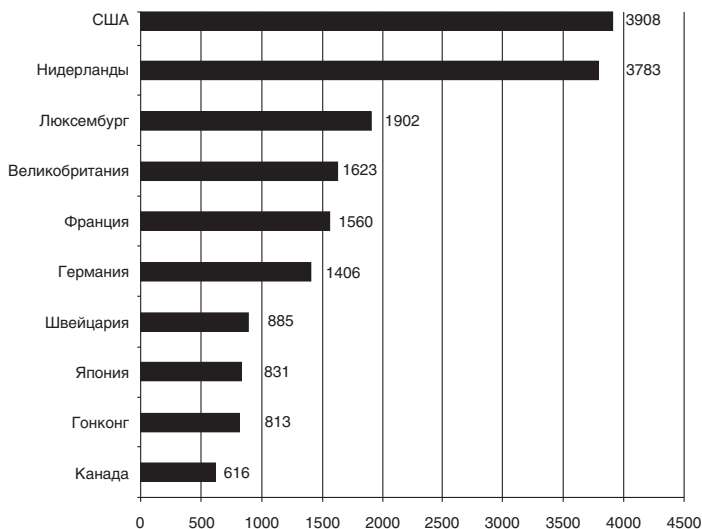
|                | Накопленные<br>зарубежные<br>инвестиции | Накопленные<br>обязательства перед<br>иностранными инвесторами | Чистая<br>инвестиционная<br>позиция |
|----------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Великобритания | 14 547                                  | 14 859                                                         | –312                                |
| Германия       | 8554                                    | 7168                                                           | 1386                                |
| Италия         | 2452                                    | 2960                                                           | –508                                |
| Индия          | 381                                     | 504                                                            | –123                                |
| Канада         | 1473                                    | 1679                                                           | –205                                |
| Китай          | 4126                                    | 2335                                                           | 1791                                |
| Россия         | 1173                                    | 1158                                                           | 16                                  |
| США            | 20 315                                  | 22 786                                                         | –2471                               |
| Франция        | 6757                                    | 7030                                                           | –273                                |
| Япония         | 6919                                    | 3831                                                           | 3088                                |

*Примечание.* знак «+» означает, что страна нетто-кредитор, знак «–», что страна нетто-должник. Данные приведены с учетом международных резервов и производных финансовых инструментов. Данные по Индии — на конец 2009 г.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database.

Рисунок 7.1

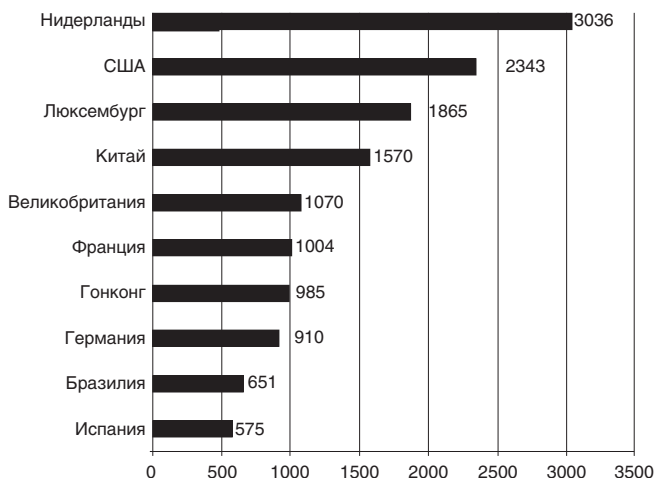
**Страны и территории — крупнейшие экспортеры прямых иностранных  
инвестиций (по накопленному объему на конец 2010 г.), млрд долл.**



*Источник:* IMF Coordinated Direct Investment Survey (CDIS).

Рисунок 7.2

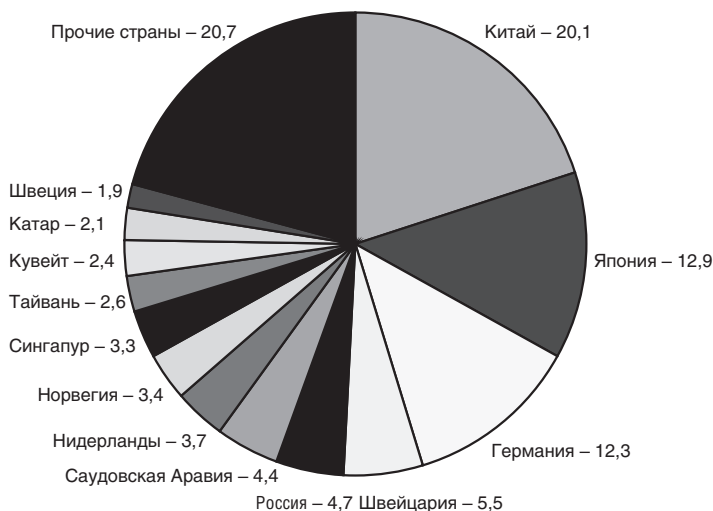
**Страны и территории – крупнейшие импортеры прямых иностранных инвестиций (по накопленному объему на конец 2010 г.), млрд долл.**



Источник: IMF Coordinated Direct Investment Survey (CDIS).

Рисунок 7.3

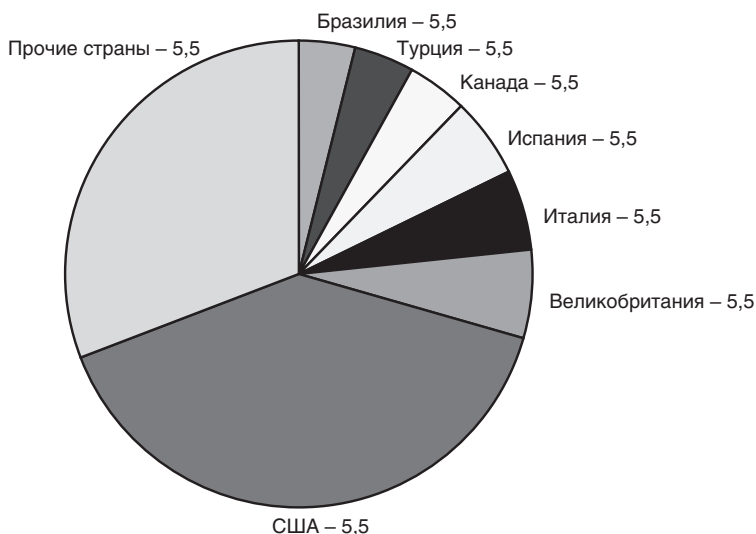
**Страны – крупнейшие экспортеры капитала в 2010 г., доля в совокупном мировом чистом экспорте капитала, %**



Источник: IMF Global Financial Stability Report.

Рисунок 7.4

**Страны – крупнейшие импортеры капитала в 2010 г.,  
Доля от совокупного мирового чистого импорта капитала, %**



Источник: IMF Global Financial Stability Report

## 7.2. Фондовые индексы

Фондовый индекс – показатель изменения цен определённой группы ценных бумаг («индексной корзины»). Как правило, абсолютные значения индексов не важны. Для участников рынка и аналитиков наибольшее значение имеют изменения индекса в течение того или иного интервала времени. Именно они позволяют судить о складывающихся на рынках тенденциях, даже в тех случаях, когда цены акций внутри «индексной корзины» движутся в разных направлениях.

В начале XXI века в мире насчитывалось более двух тысяч фондовых индексов. Существует четыре основных метода их расчета: обычного и взвешенного среднего арифметического, обычного и взвешенного среднего геометрического. При вычислении взвешенного среднего арифметического используются взвешивание по цене акций в выборке и по стоимости выборки, а также взвешивание путем приравнивания весов акций компаний. Метод обычного среднего арифметического используется при расчете среднего промышленного индекса Доу Джонса (Dow Jones Industrial Average). Взвешенное среднее арифметическое используется для вычисления среднего индекса рейтингового агентства

Standard & Poor's (S&P 500) и индекса NASDAQ. По методике обычного среднего геометрического рассчитывается старейший фондовый индекс Великобритании ФТ-30 (FT-30 Share Index, Financial Times Industrial Ordinary Index), который стал публиковаться с 1935 г. Взвешенное среднее геометрическое применяется для расчета композитного индекса Value Line Composite Average, используемого на фондовом рынке США.

### **Основные индексы и их экономический смысл**

**Индекс MSCI (MSCI World)** – фондовый индекс, отражающий ситуацию на мировом фондовом рынке. Пользуется наибольшей популярностью у международных инвесторов. Начал рассчитываться корпорацией Morgan Stanley Capital International (MSCI) с 31 декабря 1969 г. Включает ряд ценных бумаг рынков 23 развитых стран. На 2010 г. это: Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Гонконг (САР Китая), Греция, Дания, Израиль, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, Сингапур, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония. Также MSCI рассчитывает индексы по группам стран и отдельным странам.

**Индекс MSCI Emerging Markets** – фондовый индекс, рассчитываемый на основе акций стран с развивающимися рынками. Рассчитывается с 1988 г. В расчет включены более 2700 ценных бумаг 21 страны. На 2011 г. это: Бразилия, Чили, Китай, Колумбия, Чешская Республика, Египет, Венгрия, Индия, Индонезия, Корея, Малайзия, Мексика, Марокко, Перу, Филиппины, Польша, Россия, ЮАР, Тайвань (провинция Китая), Таиланд, Турция.

**Индекс MSCI Russia** – фондовый индекс, рассчитываемый на основе акций торгуемых на ММВБ с 31 декабря 1987 г. Методика расчета – взвешенное среднее арифметическое. На начало 2012 г. в расчет индекса входили акции 26 компаний.

**Индекс Доу Джонса (Dow Jones Industrial Average)** возник в 1897 г., в нынешнем виде рассчитывается с 1928 г. Несмотря на название «промышленный», в его состав ныне входят три компании сферы услуг и три банка. Рассчитывается как среднее арифметическое цен акций 30 крупнейших корпораций США. Первоначальное значение индекса было 40,94 пункта.

**Индекс Стандарт энд Пурс (Standard & Poor's, S&P 500)** рассчитывается как взвешенное среднее арифметическое по курсам акций 500 крупнейших корпораций США. Период 1935–1937 гг. использовался как базовый, начальная величина – 10.

**Индекс НАСДАК (NASDAQ Composite)** – основной индекс, характеризующий биржу NASDAQ, на которой котируются акции высоко-

технологичных компаний США (их еще называют компаниями новой экономики). Рассчитывается на основании стоимости всех компаний, зарегистрированных на бирже как взвешенное среднее арифметическое с 1971 г. Методика расчета: взвешенного среднего арифметического. Рассчитывается с 1971 г.

**Индекс Никкей (Nikkei-225)** рассчитывается как среднее арифметическое на базе акций 225 компаний, торгуемых на Токийской фондовой бирже. Публикуется с 1950 г.

**Индекс Ханг Сенг (Hang Seng)** – взвешенный по капитализации индекс, рассчитываемый на основе котировок акций 33 компаний, доля которых в капитализации всех акций, котирующихся на Гонконгской фондовой бирже, составляет приблизительно 70%. В состав индекса входят компании четырех секторов: коммерция и производство, финансы, коммунальные услуги, земельная собственность. Базовое значение индекса по состоянию на 31 июля 1964 г. – 100.

**Индекс Файнэншил Таймс 100 (FT-SE 100).** Наиболее распространенный индекс Великобритании (произносится «Футси 100»), рассчитываемый на базе 100 британских акций. Отбор производится специальной комиссией, в состав которой входят представители профессиональных финансовых организаций, а также газеты Financial Times. Индекс, взвешенный по рыночной капитализации, рассчитывается с 3 января 1984 г., начальное значение – 1000. Компании, входящие в выборку, составляют 70% общей капитализации фондового рынка Великобритании.

**Индекс Дакс-30 (DAX 30)** – основной фондовый индекс Германии. Рассчитывается по акциям 30 крупнейших и наиболее ликвидных (по результатам за последние 3 года) эмитентов на Франкфуртской бирже с 1 июля 1988 г. За базовую дату принято 31 декабря 1987 г. со значением 1000 пунктов. Индекс взвешен по рыночной капитализации.

**Индекс ММВБ** представляет собой ценовой, взвешенный по рыночной капитализации (free-float) индекс российского фондового рынка, включающий 30 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов. Их экономическая деятельность относится к основным секторам экономики, представленных в ЗАО «Фондовая биржа ММВБ». Индекс ММВБ рассчитывается с 22 сентября 1997 г. Значение на эту дату принято за 100 пунктов. Для расчета индекса используются цены акций, выраженные в рублях.

**Индекс РТС** является официальным индикатором Российской торговой системы. Расчет индекса идентичен расчету индекса ММВБ. При этом есть ряд отличий. Во-первых, при расчете индекса используются данные по 50 эмитентам. Во-вторых, при его расчете берутся цены акций, выраженные в долларах. Индекс РТС рассчитывается с 1 сентября 1995 г. Значение на эту дату принято за 100 пунктов.

## Единицы измерения

Значения индекса указывается в пунктах. Говорят, что «по итогам торгов индекс РТС составил 500 пунктов».

Изменение индекса отражают процентами и базисными пунктами. Например, если на начало торгов индекс составлял 200 пунктов, а на закрытие – 205 пунктов, то он вырос на 5 пунктов, или на 3%. Для измерения небольших величин используют базисные пункты (сотые доли процента). Например, про рост индекса с 200,50 до 200,80 пунктов говорят, что индекс вырос на 30 базисных пунктов.

Для расчета большинства индексов цены акций выражаются в национальных валютах. Иногда, но гораздо реже, используются цены акций, выраженные в иностранной валюте.

## Источники данных

**База данных MSCI.** Адрес в Интернете: <http://www.msci.com>.

На главной странице выбрать требуемый индекс. Можно получить значения в виде графика, а можно загрузить данные в Excel.

**Yahoo Finance.** Адрес в Интернете: <http://finance.yahoo.com>.

На главной странице в верхнем горизонтальном меню нажать раздел «Investing». Появится горизонтальное подменю. В нем нажать раздел «Market Stats». Появится левое вертикальное меню. В нем в подразделе «Indices» нажать «US» для американских индексов или «World» для всех других.

**Биржа РТС.** Адрес в Интернете: <http://www.rts.ru>. На главной странице выбрать раздел «индекс РТС».

**Биржа ММВБ.** Адрес в Интернете: <http://www.micex.ru>. На главной странице выбрать раздел «индекс ММВБ».

## Статистика

Таблица 7.6

Ведущие фондовые индексы стран мира в 2007–2011 гг. на начало года

| Название индекса                | Символ индекса<br>в торговых системах | 2007   | 2008   | 2009 | 2010   | 2011   |
|---------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|------|--------|--------|
| MSCI World                      | —                                     | 1484   | 1589   | 920  | 1168   | 1288   |
| DOW JONES<br>INDUSTRIAL AVERAGE | DJI                                   | 12 475 | 13 044 | 9035 | 10 584 | 11 671 |
| S&P 500                         | GSPC                                  | 1417   | 1447   | 932  | 1133   | 1272   |
| NASDAQ Composite                | IXIC                                  | 2423   | 2610   | 1632 | 2308   | 2692   |
| NIKKEI 225                      | N225                                  | 17 354 | 14 691 | 9043 | 10 655 | 10 398 |

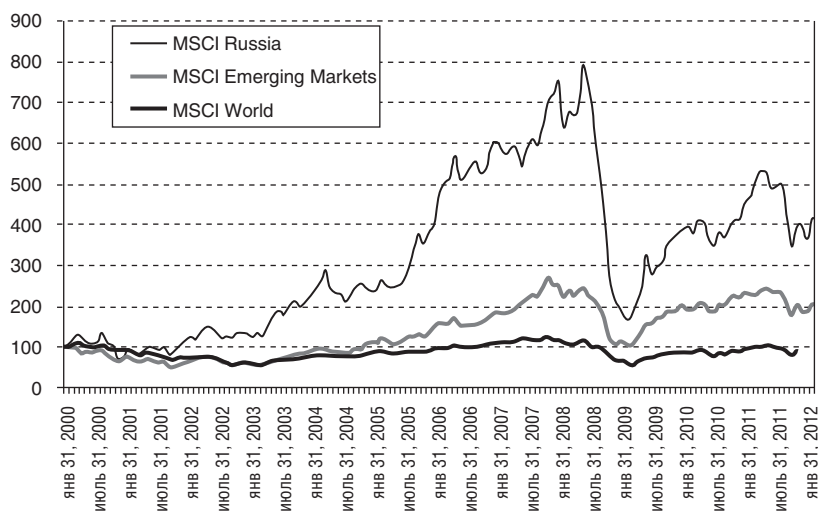
Таблица 1.1 (окончание)

| Название индекса | Символ индекса<br>в торговых системах | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
|------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| HANG SENG        | HSI                                   | 20 310 | 27 561 | 15 043 | 21 823 | 23 436 |
| FTSE 100         | FTSE                                  | 6311   | 6417   | 4562   | 5500   | 6014   |
| DAX              | GDAXI                                 | 6681   | 7949   | 4973   | 6048   | 6990   |
| PTC              | RTSI                                  | 1799   | 2297   | 627    | 1553   | 1802   |
| MMBB             | MICEXINDEXCF                          | 1572   | 1907   | 635    | 1445   | 1714   |

Источник: составлено по Базе данных MSCI, Yahoo Finance, данным бирж PTC и MMBB.

Рисунок 7.5

### Фондовые индексы MSCI Russia, MSCI Emerging Markets и MSCI World в 2000–2012 гг., %



Примечание. Значения индексов на 31 января 2000 г. (базисный период) взяты за 100% и остальные показатели индексов пересчитаны по отношению к базисному периоду.

Источник: база данных MSCI.

## 7.3. Капитализация рынка акций

Капитализация рынка акций отражает значение акций как источника финансирования бизнеса. Обычно сравнивается с совокупными активами банков или объемом выпуска облигаций – другими важными источниками финансирования бизнеса.

Капитализация рынка акций отдельной страны или региона меняется в зависимости от изменения экономической конъюнктуры. Дан-

ный показатель находится в тесной и прямой зависимости от стадии экономического цикла. В стадии подъема капитализация растет. Своего максимума она достигает при перегреве экономики, когда на рынке часто возникают так называемые пузыри. Наличие у инвесторов большой массы свободных средств приводит к завышенным ожиданиям в отношении будущей доходности активов, что стимулирует неоправданный рост фондовых индексов и, следовательно, рост капитализации. С началом кризиса капитализация резко падает, по мере того как падают сами фондовые индексы. На стадии оживления капитализация начинает постепенно увеличиваться.

### Основные показатели и их экономический смысл

**Рыночная капитализация компании** отражает стоимость компании на рынке. Рыночная капитализация компании рассчитывается по формуле:

$$MC = P \times N,$$

где MC – рыночная капитализация компании, P – цена закрытия торгов по акции на день расчета, N – количество акций на день расчета.

**Капитализация биржи** показывает сумму рыночных капитализаций торгуемых на ней компаний.

**Капитализация рынка акций** представляет собой сумму рыночных капитализаций компаний, акции которых торгуются на данном рынке.

**Отношение капитализации рынка акций к ВВП** позволяет судить о развитии национального рынка акций и о том, в какой степени он является источником финансирования для местных предпринимателей. На величину показателя влияют национальная модель рыночного хозяйства и степень развития рыночных отношений. США существенно опережают Западную Европу по данному показателю, поскольку для американского бизнеса главным источником финансирования является выпуск ценных бумаг, а для европейского – банковские кредиты. В странах Центральной и Восточной Европы отношение капитализации фондового рынка к ВВП заметно ниже, чем в ведущих западно-европейских государствах. Причиной этого является недостаточное развитие рыночных институтов и инструментов, сравнительно небольшая ликвидность и глубина финансовых рынков.

### Единицы измерения

Капитализация компаний, бирж и национальных рынков измеряется в национальной валюте. Для международных сравнений произ-

водится пересчет в доллары США. Отношение капитализации к ВВП выражается в процентах.

### Источники данных

**Всемирная федерация бирж (World Federation of Exchanges).** Адрес в Интернете: <http://www.world-exchanges.org>. На главной странице в верхнем горизонтальном меню выбрать раздел «Statistics». Чтобы получить данные по количеству компаний в листинге крупнейших бирж и их капитализации, следует выбрать подраздел «Annual», указать нужный год, появится дополнительное меню «Categories of Statistics Available», выбрать «Equity Markets», в новом меню выбрать «Domestic market capitalization» и «Number of listed companies».

**МВФ. IMF World Economic Outlook.** Адрес в Интернете: [www.imf.org](http://www.imf.org).

На главной странице в верхнем горизонтальном меню выбрать раздел «Publications», закладка «Periodicals» (слева), World Economic Outlook Reports (внизу страницы) Statistical Appendix, в нем найти таблицу 1 «Selected Indicators on the Size of the Capital Markets».

**Информационно-аналитический портал Investfunds.** Адрес в Интернете: <http://investfunds.ru>. Чтобы получить данные по капитализации российского фондового рынка, на главной странице следует выбрать в верхнем горизонтальном меню раздел «Рынок акций». На новой странице в левом вертикальном меню выбрать раздел «Индикаторы». В появившемся списке выбрать подраздел «Портрет рынка» и нажать на соответствующий указатель.

### Статистика

Таблица 7.7

Капитализация рынков акций стран мира на конец 2010 г., млрд долл. США

| Страна               | Капитализация, млрд долл. | Капитализация, в % от ВВП |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Мир в целом          | 55 102                    | 88                        |
| США                  | 17 284                    | 119                       |
| Зона евро            | 6236                      | 51                        |
| <i>в том числе:</i>  |                           |                           |
| Германия             | 1430                      | 44                        |
| Италия               | 599                       | 29                        |
| Франция              | 1759                      | 69                        |
| Великобритания       | 3613                      | 161                       |
| Канада               | 2170                      | 138                       |
| Япония               | 4100                      | 75                        |
| Развивающиеся страны | 12 536                    | 58                        |

Таблица 7.7 (окончание)

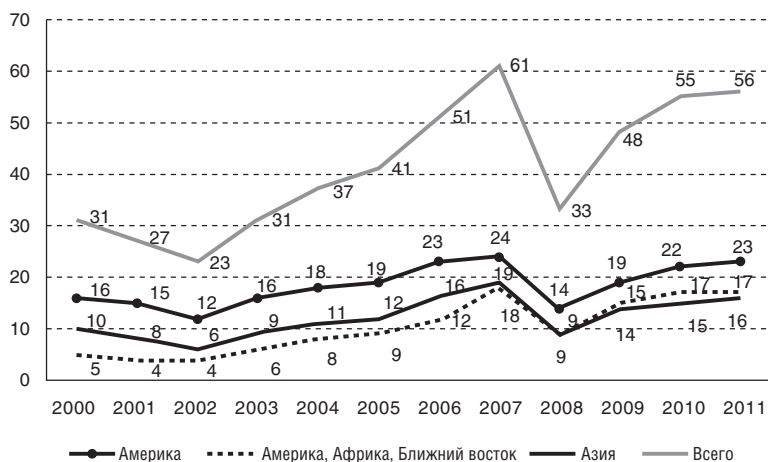
| Страна            | Капитализация, млрд долл. | Капитализация, в % от ВВП |
|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Азии              | 6681                      | 70                        |
| Латинской Америки | 2670                      | 55                        |
| Ближнего Востока  | 849                       | 36                        |
| Африки            | 727                       | 69                        |
| Европы            | 3728                      | 43                        |
| Россия            | 949                       | 64                        |

Примечание. Данные по России даны по ММВБ.

Источник: IMF Global Financial Stability Report 2011, World Federation of Exchanges.

Рисунок 7.6

### Капитализация рынков акций, по регионам в 2000–2011 г., трлн долл.



Примечание. За 2000–2010 гг. данные на конец года, за 2011 – данные на конец первого квартала.

Источник: World Federation of Exchanges, Market highlights for first half-year 2011.

Таблица 7.8

### Отдельные показатели деятельности крупнейших (по капитализации) фондовых бирж мира на конец 2010 г.

|    | Биржа                 | Капитализация, млрд долл. США | Компании в листинге |
|----|-----------------------|-------------------------------|---------------------|
| 1. | NYSE – Euronext (США) | 13 394 081                    | 2238                |
| 2. | Nasdaq QMX            | 3 889 369                     | 2778                |
| 3. | Tokyo SE              | 3 827 774                     | 2293                |
| 4. | London SE             | 3 613 064                     | 2966                |

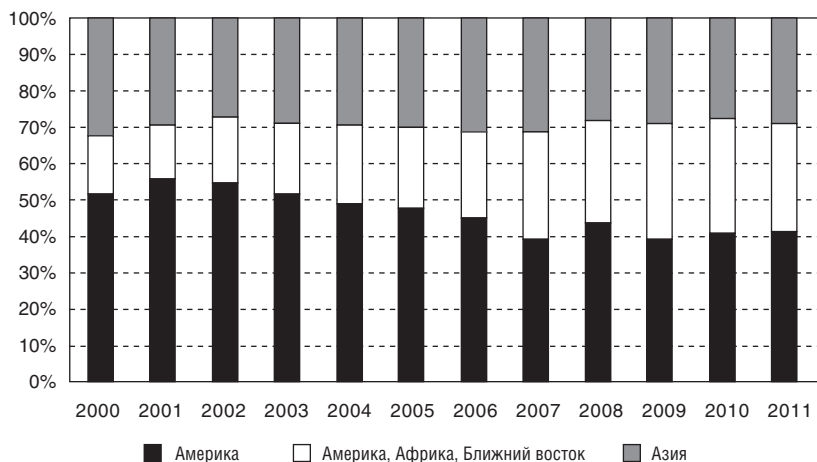
Таблица 7.8 (окончание)

|     | Биржа                         | Капитализация,<br>млрд долл. США | Компании в листинге |
|-----|-------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| 5.  | NYSE – Euronext (Европа)      | 2 930 072                        | 1135                |
| 6.  | Shanghai SE                   | 2 716 470                        | 894                 |
| 7.  | Hong Kong Exchanges           | 2 711 316                        | 1413                |
| 8.  | TSX Group                     | 2 170 432                        | 3741                |
| 9.  | Bombay SE                     | 1 631 829                        | 5034                |
| 10. | National Stock Exchange India | 1 596 625                        | 1552                |

Источник: World Federation of Exchanges.

Рисунок 7.7

**Структура капитализации мирового рынка акций по регионам  
в 2000–2011 г., трлн долл.**



Примечания. За 2000–2010 гг. данные на конец года, за 2011 – данные на конец первого квартала.

Источник: World Federation of Exchanges, Market highlights for first half-year 2011.

Таблица 7.9

**Капитализация рынка акций России**

|              | Капитализация,<br>млрд руб. | Количество<br>торгуемых акций | Количество торгуемых<br>эмитентов |
|--------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| ММВБ         | 25 166,71                   | 321                           | 263                               |
| РТС Стандарт | 18 433,66                   | 35                            | 31                                |

Таблица 7.7 (окончание)

|                  | Капитализация,<br>млрд руб. | Количество<br>торгуемых акций | Количество торгуемых<br>эмитентов |
|------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| РТС Классический | 25 243,05                   | 334                           | 259                               |
| Всего            | 25 769,49                   | 411                           | 327                               |

*Примечание.* Данные на 20 октября 2011 г. Так как у одного эмитента могут торговаться разные виды акций, например обыкновенные и привилегированные, то количество торгуемых акций больше, чем количество эмитентов. Данные «всего» представлены без дублирующих акций.

*Источник:* составлено по данным Информационно-аналитического портала «Investfunds».

### Основные положения

- Потоки международных капиталов быстро меняются по объемам, структуре и направлениям. В 2010 г. исходящие и входящие международные инвестиции стран Группы 8 (каждый из них) равнялись 5–10% ВВП, в Великобритании – 20% ВВП.
- На конец 2010 г. накопленные привлеченные инвестиции составляли 100–150% ВВП в США, Канаде и Италии; около 200% в Германии; 250% во Франции и 500% в Великобритании. В России накопленные привлеченные инвестиции составляли 80% ВВП; в Индии и Китае – 40% ВВП.
- Крупнейшими нетто-экспортерами капитала выступают Япония, Китай и Германия. Их чистая инвестиционная позиция составляет соответственно 3,0; 1,8 и 1,4 трлн долл. США Крупнейший заемщиком иностранного капитала – США с чистой инвестиционной позицией 2,5 трлн долл.
- Крупнейшими экспортерами прямых инвестиций выступают США и некоторые страны Западной Европы; в десятку лидеров также входят Япония, Гонконг (САР Китая) и Канада. Накопленные исходящие прямые инвестиции составляют в США и Нидерландах – около 4 трлн долл.; в Люксембурге, Великобритании, Франции и Германии – 1,5–2 трлн долл. Эти же страны являются лидерами по привлеченным прямым инвестициям, кроме них, ведущие позиции также занимают Китай (1,5 трлн долл. США) и Бразилия.
- Все ведущие фондовые индексы мира достигали наибольших величин в предкризисный 2008 г. В 2009 г. произошло резкое падение индексов, а в 2010 г. началось их восстановление. На начало 2011 г. российские индексы РТС и ММВБ (как и многие зарубежные) еще не достигли уровня 2008 г.

- Капитализация мирового фондового рынка составляла на конец 2010 г. 55 трлн долл. США, что равнялось около 90% мирового ВВП. В Великобритании это соотношение составляло 160%, в США – 120%, а в зоне евро – 50%.
- На Америку приходится 40% капитализации мирового рынка акций, остальные 60% примерно поровну распределяются между Азией, с одной стороны, и остальными регионами мира, с другой.

**Полезно запомнить:**

Япония, Китай и Германия – крупнейшие нетто-экспортеры капитала.

Чистая инвестиционная позиция (2010): 1,5–3 трлн долл.

США – главный нетто-импортер капитала.

Чистая инвестиционная позиция: минус 2,5 трлн долл.

Накопленные иностранные инвестиции в Россию (2010) – 300 млрд долл.,  
или 80% ВВП.

Капитализация мирового фондового рынка (конец 2010 г.) – 55 трлн долл.,  
около 90% мирового ВВП.

## Глава 8

# МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Международные экономические отношения невозможны без обмена одних валют на другие. Ни одна страна мира не может участвовать в мировой торговле и международном движении капитала, используя для этого только национальную валюту. На рубеже 1980–1990-х годов международные валютные отношения получили новый толчок к развитию благодаря тому, что в это время многие страны провели либерализацию валютного законодательства, отменив или значительно смягчив практиковавшиеся ранее валютные ограничения. Многие развивающиеся и бывшие социалистические страны сделали свои денежные единицы конвертируемыми. Это способствовало быстрому росту оборотов на мировом валютном рынке, сделав его, однако, гораздо менее устойчивым и больше подверженным колебаниям.

В данной главе будут рассмотрены основные параметры международных валютных резервов, динамика обменных курсов и состояние мирового валютного рынка.

### 8.1. Международные резервы

Международные резервы (*англ.* – international reserves) – внешние высоколиквидные активы, которые накапливаются денежно-кредитными властями (обычно центральными банками) для финансирования дефицита платежного баланса и проведения валютных интервенций в целях поддержания курса национальной валюты. Международные резервы состоят из иностранной валюты, высоколиквидных иностранных ценных бумаг и монетарного золота. Они также включают СДР – специальные права заимствования (*англ.* – Special Drawing Rights, SDR), выпускаемые МВФ, и резервную позицию страны в МВФ.

Валютные резервы (*англ.* – foreign-exchange reserves) представляют собой только активы в иностранной валюте и иностранных ценных бумагах.

### Основные показатели и их экономический смысл

**Объем международных резервов** показывает, каким запасом средств обладает страна для покрытия обязательств перед внешним миром. Обычно накопление международных резервов происходит при

положительном платежном балансе. Их истощение чаще всего связано с проведением валютных интервенций с целью удерживать национальную валюту от обесценивания. В последнее время накопление значительных международных резервов некоторыми странами (в частности Китаем) является проявлением проблемы глобальных дисбалансов, которая вызвана хронической внешней задолженностью Соединенных Штатов и других развитых стран.

Поскольку общая стоимость резервов подсчитывается в долларах США или в СДР, то ее изменение может отражать не только реальное увеличение или уменьшение запасов, но и измерение их рыночной стоимости, выраженной в соответствующих единицах измерения. Так, если основная часть валютных резервов страны номинирована в евро, курс которого в течение года вырос по отношению к доллару, то долларовая сумма резервов увеличится. То же касается рыночной стоимости монетарного золота. Для более точной оценки динамики резервов МВФ приводит сведения об их количественном и стоимостном изменении.

**Структура международных резервов** показывает их распределение по группам стран или по валютам. В последние два десятилетия доля развивающихся стран в общем объеме международных резервов увеличивается, а доля промышленно развитых стран сокращается. Данные по валютной структуре резервов представляют далеко не все центральные банки. Поэтому публикуемые МВФ сводные данные касаются только половины (55% в 2010 г.) имеющихся резервов.

### Единицы измерения

Международные резервы измеряются в долларах США, в евро и в СДР. По весу запасы монетарного золота исчисляются в тоннах или в миллионах тройских унций) чистого золота. (1 тройская унция = 31,1034768 грамма, соответственно 1 млн тройских унций приблизительно равен 31,1 тонны). Прирост международных резервов и их структура рассчитываются в процентах.

### Источники данных

**МВФ.** Адрес в Интернете: [www.imf.org](http://www.imf.org).

**IMF Annual Report.** В приложении № 1 к годовому отчету МВФ представлены данные о совокупном объеме официальных международных резервов стран мира и их валютной структуре. На главной странице в верхнем горизонтальном меню выбрать раздел «About the IMF», в левом вертикальном меню в нижней части в разделе «More Resources»

нажать «Annual Report», выбрать последний год и на новой странице скачать «Appendix I: International Reserves».

**IMF International Financial Statistics Database** (платный доступ).

Адрес в Интернете: [www.imfstatistics.org](http://www.imfstatistics.org).

В базе данных представлена информация по различным компонентам официальных международных резервов стран мира. Данные можно получить двумя способами.

Первый способ. В левом вертикальном меню нажать на раздел «Country tables». Появится дополнительное меню стран. Выбрать нужную страну. Появится еще одно дополнительное меню. Выбрать в нем нужный показатель. Нажать сверху справа на кнопку «Add». В новом меню (Series to retrieve) появится нужный показатель. В верхнем левом углу можно изменить временной интервал показателя. Для получения данных нажать в правом верхнем углу кнопку «Retrieve».

Второй способ. В левом вертикальном меню нажать на раздел «Economic Concept View». Появится дополнительное подменю данного раздела. Выбрать «International Liquidity» – «Monetary Authorities – Reserves». Выбрать страну, показатель, временной интервал и нажать кнопку «Add». Если надо, можно добавить другие показатели, после чего нажать в правом верхнем углу кнопку «Retrieve».

**IMF International Financial Statistics Yearbook/Monthly Edition (печатный источник)**. Представлены данные об официальных международных резервах стран мира в агрегированных таблицах и отдельно по странам.

**Банк России**. Адрес в Интернете: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru). База данных по международным резервам Российской Федерации. Оперативная информация об объеме международных резервов России представлена на главной странице слева в разделе «Макроэкономические индикаторы». Нажав на ссылку можно получить ежемесячные значения данного показателя с января 1993 г.

Информация о валютной структуре международных резервов России представлена в «Обзоре деятельности Банка России по управлению валютными активами». На главной странице в верхнем горизонтальном меню нажать на раздел «Издавания Банка России», на новой странице слева в вертикальном меню в разделе «Перечень изданий Банка России» нажать на «Обзор деятельности Банка России по управлению валютными активами».

Банк России дает также информацию о валютной структуре международных резервов стран мира. На главной странице в верхнем горизонтальном меню нажать на раздел «Статистика», на новой странице слева в вертикальном меню в разделе «Макроэкономическая статистика» нажать на «Статистика внешнего сектора». На новой странице

найти раздел «Международные резервы» и нажать на ссылку «Структура международных резервов отдельных стран».

## Статистика

Таблица 8.1

### Официальные международные резервы в 2005–2011 гг. (на конец года)

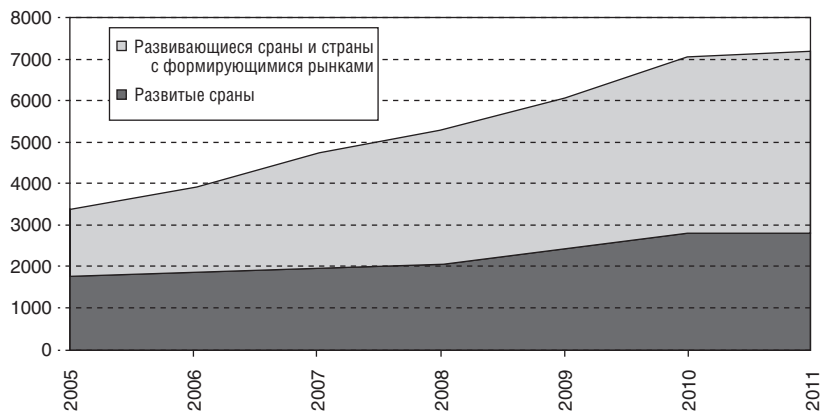
|                      | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Развитые страны      |      |      |      |      |      |      |      |
| млрд СДР             | 1755 | 1832 | 1939 | 2048 | 2416 | 2811 | 2812 |
| %                    | 52   | 47   | 41   | 39   | 40   | 40   | 39   |
| Развивающиеся страны |      |      |      |      |      |      |      |
| млрд СДР             | 1632 | 2062 | 2783 | 3243 | 3638 | 4248 | 4374 |
| %                    | 48   | 53   | 59   | 61   | 60   | 60   | 61   |
| Итого                |      |      |      |      |      |      |      |
| млрд СДР             | 3387 | 3894 | 4722 | 5290 | 6054 | 7059 | 7187 |
| %                    | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |

*Примечание.* Данные за 2011 г. на конец марта.

*Источник:* IMF Annual Report 2011, Appendix I: International Reserves, Appendix Table I.1 Official holdings of reserve assets.

Рисунок 8.1

### Официальные международные резервы в 2005–2011 гг., млрд СДР



*Источник:* IMF Annual Report 2011, Appendix I: International Reserves, Appendix Table I.1 Official holdings of reserve assets.

Таблица 8.2

**Десять стран и территорий с наибольшими официальными валютными резервами на конец 2010 г.**

|     | <b>Страна/территория</b> | <b>млрд СДР</b> | <b>млрд долларов</b> |
|-----|--------------------------|-----------------|----------------------|
| 1.  | Китай                    | 1849            | 2847                 |
| 2.  | Япония                   | 673             | 1036                 |
| 3.  | Россия                   | 281             | 433                  |
| 4.  | Саудовская Аравия        | 281             | 432                  |
| 5.  | Республика Корея         | 186             | 287                  |
| 6.  | Бразилия                 | 182             | 281                  |
| 7.  | Гонконг (САР Китая)      | 174             | 269                  |
| 8.  | Индия                    | 174             | 268                  |
| 9.  | Сингапур                 | 145             | 224                  |
| 10. | Швейцария                | 141             | 217                  |

*Примечание.* Тайвань не предоставляет отдельно данных о валютных резервах. Международные резервы Тайваня за исключением золота составляли на конец 2010 г. 248 млрд СДР.

*Источник:* IMF International Financial Statistics Database, October 2011.

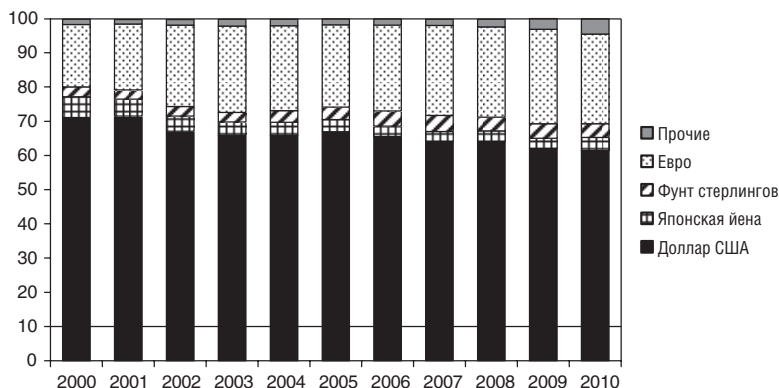
Таблица 8.3

**Структура официальных валютных резервов  
в 2000–2010 гг. на конец года, %**

|                   | <b>2000 г.</b> | <b>2001 г.</b> | <b>2002 г.</b> | <b>2003 г.</b> | <b>2004 г.</b> | <b>2005 г.</b> | <b>2006 г.</b> | <b>2007 г.</b> | <b>2008 г.</b> | <b>2009 г.</b> | <b>2010 г.</b> |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Доллар США        | 71,1           | 71,5           | 67,1           | 65,9           | 65,9           | 66,9           | 65,5           | 64,1           | 64,1           | 62,1           | 61,5           |
| Японская иена     | 6,1            | 5,0            | 4,4            | 3,9            | 3,8            | 3,6            | 3,1            | 2,9            | 3,1            | 2,9            | 3,8            |
| Фунт стерлингов   | 2,8            | 2,7            | 2,8            | 2,8            | 3,4            | 3,6            | 4,4            | 4,7            | 4,0            | 4,3            | 4,0            |
| Швейцарский франк | 0,3            | 0,3            | 0,4            | 0,2            | 0,2            | 0,1            | 0,2            | 0,2            | 0,1            | 0,1            | 0,1            |
| Евро              | 18,3           | 19,2           | 23,8           | 25,2           | 24,8           | 24,1           | 25,1           | 26,3           | 26,4           | 27,6           | 26,2           |
| Прочие            | 1,5            | 1,3            | 1,6            | 2,0            | 1,9            | 1,7            | 1,8            | 1,8            | 2,2            | 3,1            | 4,4            |
| Всего             | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            | 100            |

*Источник:* IMF Annual Report 2011, Appendix I: International Reserves, Appendix Table I.2 Share of national currencies in total identified official holdings of foreign exchange, end of year.

Рисунок 8.2

**Структура официальных валютных резервов в 2000–2010 гг. на конец года, %**

Источник: IMF Annual Report 2011, Appendix I: International Reserves, Appendix Table I.2 Share of national currencies in total identified official holdings of foreign exchange, end of year.

Таблица 8.4

**Монетарное золото в официальных международных резервах в 2005–2011 гг.**

|                                                                  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Количество, млн унций                                            | 879,0 | 867,7 | 852,6 | 852,9 | 875,5 | 875,1 | 879,0 |
| Рыночная стоимость, млрд СДР                                     | 315,5 | 366,7 | 449,8 | 481,6 | 607,4 | 798,7 | 797,8 |
| Доля золота в официальных международных резервах по стоимости, % | 9,3   | 9,4   | 9,5   | 9,1   | 10,0  | 11,3  | 11,0  |

Источник: IMF Annual Report 2011, Appendix I: International Reserves, Appendix Table I.1 Official holdings of reserve assets.

Таблица 8.5

**Официальные международные резервы Российской Федерации в 1993–2012 гг. на начало года, млн долл.**

| Год  | Международные резервы, всего | в том числе:     |                    |            |                         |                   |
|------|------------------------------|------------------|--------------------|------------|-------------------------|-------------------|
|      |                              | валютные резервы | в том числе:       |            |                         | монетарное золото |
|      |                              |                  | иностранная валюта | счет в СДР | резервная позиция в МВФ |                   |
| 1993 | 4532                         | 1954             | 1953               | 1          | 1                       | 2578              |
| 1994 | 8894                         | 5835             | 5829               | 5          | 1                       | 3059              |
| 1995 | 6506                         | 3980             | 3976               | 3          | 1                       | 2525              |
| 1996 | 17 207                       | 14 383           | 14 265             | 117        | 1                       | 2824              |
| 1997 | 15 324                       | 11 276           | 11 271             | 5          | 1                       | 4047              |
| 1998 | 17 784                       | 12 895           | 12 771             | 122        | 1                       | 4889              |

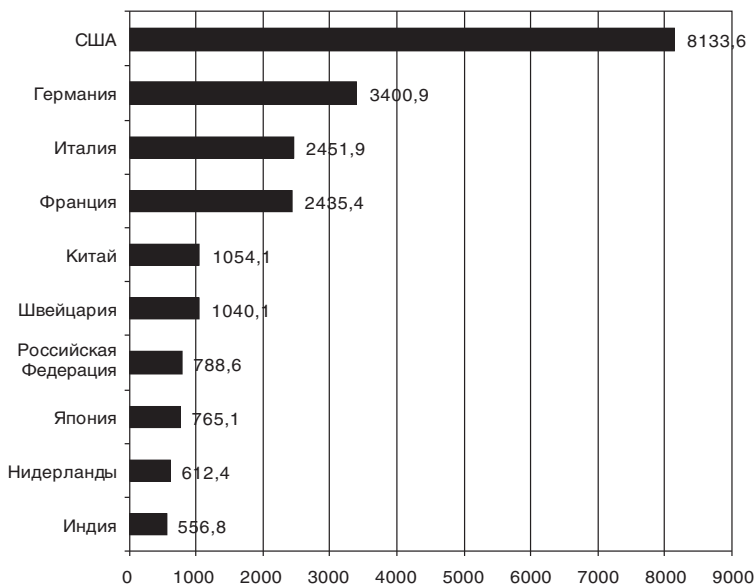
Таблица 8.5 (окончание)

| Год  | Международные резервы, всего | в том числе:     |                    |            |                         | монетарное золото |
|------|------------------------------|------------------|--------------------|------------|-------------------------|-------------------|
|      |                              | валютные резервы | в том числе:       |            |                         |                   |
|      |                              |                  | иностранный валюта | счет в СДР | резервная позиция в МВФ |                   |
| 1999 | 12 223                       | 7801             | 7800               | 0          | 1                       | 4422              |
| 2000 | 12 456                       | 8457             | 8455               | 1          | 1                       | 3998              |
| 2001 | 27 972                       | 24 264           | 24 263             | 1          | 1                       | 3708              |
| 2002 | 36 622                       | 32 542           | 32 538             | 3          | 1                       | 4080              |
| 2003 | 47 793                       | 44 054           | 44 051             | 1          | 2                       | 3739              |
| 2004 | 76 938                       | 73 175           | 73 172             | 1          | 2                       | 3763              |
| 2004 | 117 434                      | 113 703          | 113 699            | 1          | 3                       | 3731              |
| 2005 | 124 541                      | 120 809          | 120 805            | 1          | 3                       | 3732              |
| 2006 | 182 240                      | 175 892          | 175 690            | 6          | 196                     | 6349              |
| 2007 | 303 732                      | 295 567          | 295 277            | 7          | 283                     | 8164              |
| 2008 | 478 762                      | 466 750          | 466 376            | 1          | 374                     | 12 012            |
| 2009 | 426 281                      | 411 748          | 410 695            | 1          | 1051                    | 14 533            |
| 2010 | 439 450                      | 416 653          | 405 825            | 8901       | 1927                    | 22 798            |
| 2011 | 479 379                      | 443 591          | 432 948            | 8749       | 1893                    | 35 788            |
| 2012 | 498 649                      | 453 952          | 441 162            | 8729       | 4061                    | 44 697            |

Источник: ЦБ РФ, электронная база данных по международным резервам Российской Федерации.

Рисунок 8.3

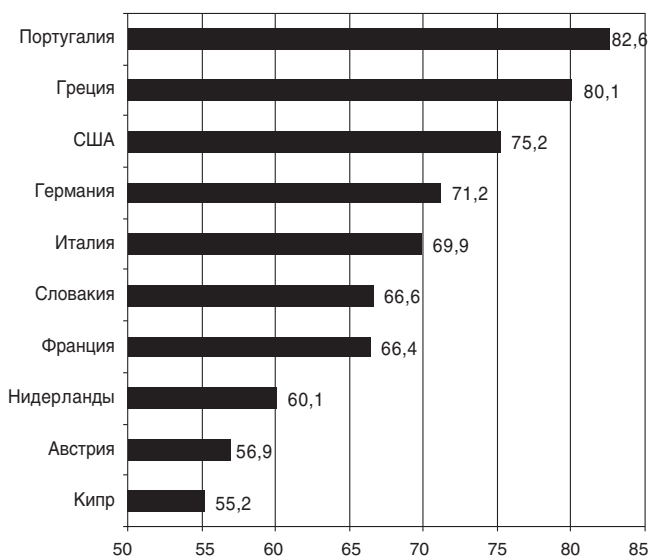
### Десять стран с наибольшими запасами золота на начало 2011 г., т



Источник: электронная база данных ЦБ РФ (раздел «Структура международных резервов отдельных стран»).

Рисунок 8.4

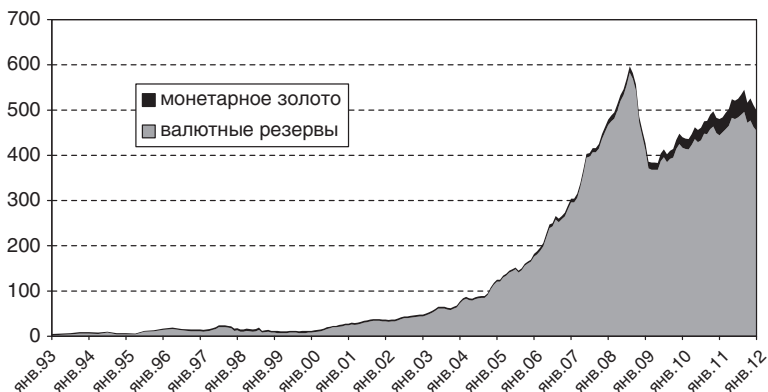
**Десять стран с наибольшей долей золота в официальных  
международных резервах на начало 2011 г., %**



*Источник:* электронная база данных ЦБ РФ (раздел «Структура международных резервов отдельных стран»).

Рисунок 8.5

**Официальные международные резервы  
Российской Федерации в 1993–2012 гг., млрд долл.**



*Примечание.* Данные на начало месяца.

*Источник:* ЦБ РФ, электронная база данных по международным резервам Российской Федерации.

Рисунок 8.6



*Примечание.* Данные на середину года.

*Источник:* ЦБ РФ, Обзор деятельности Банка России по управлению валютными активами. Выпуск 5 (21), 2011.

## 8.2. Валютные курсы

Валютный курс – цена денежной единицы какой-либо страны, выраженная в денежных единицах другой страны. Эта цена может формироваться, исходя из спроса и предложения на свободном валютном рынке, либо регулироваться государством в лице его главного финансового органа – центрального банка. Основными видами валютных режимов являются: свободное плавание (*англ.* – free float), управляемое плавание (*англ.* – managed float), валютный коридор (*англ.* – pegged exchange rate, target zone), фиксированный курс (*англ.* – fixed rate). При режиме свободного плавания правительство не вмешивается в механизм рыночного курсообразования. При управляемом плавлении центральный банк корректирует курсовую динамику, но не объявляет границ колебания курса. Валютный коридор подразумевает наличие верхней и нижней границы обменного курса, а фиксированный курс – поддержание жесткого соотношения стоимости национальной валюты по отношению к иностранной (например, доллару США или евро).

Следует различать валютные курсы нескольких категорий. *Официальный валютный курс* устанавливается центральным банком на основе курсовых соотношений, преимущественно складывающихся на межбанковском валютном рынке. Официальный курс служит ориентиром для участников экономических отношений. Он используется для пересчета стоимости контрактов (активов, обязательств и т. п.), а также при составлении отчетности и ведении статистики. На сайте Банка России указано, что официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю устанавливаются его приказом, но они не означают обязательства покупать или продавать валюту по данному курсу. На сайте ЕЦБ имеется раздел «Euro foreign exchange reference rates» – «Справочные обменные курсы евро». Для нужд национальной и международной статистики рассчитываются среднемесячные и среднегодовые обменные курсы, в основе которых, как правило, лежат ежедневные официальные обменные курсы.

*Рыночный обменный курс* формируется на основе заявок банков об их готовности купить или продать одну валюту в обмен на другую. При этом на рынке формируется два курса: курс продавца (*англ.* – bid rate) и курс покупателя (*англ.* – ask rate). Курс продавца также называют курсом продажи, а курс покупателя – курсом покупки. Курс покупки всегда выше курса продажи, поскольку банки совершают валютные сделки по выгодному для себя курсу. Разница между двумя курсами называется «маржа» или «спрэд» (*англ.* – spread). Следует иметь в виду, что объявляемые банками котировки представляют собой декларацию о намерениях и не означают, что по ним совершаются реальные сделки. В России сведения о курсах и объемах операций по итогам биржевых торгов можно получить на сайте ОАО «ММВБ-РТС» (<http://rts.micex.ru>).

Все названные выше виды валютных курсов относят к номинальным. Их движение отражает изменение ситуации на валютных рынках или в валютной политике страны. В целях экономического анализа используется также реальный курс, который учитывает движение цен и таким образом отражает изменение покупательной способности валют по отношению друг к другу.

Сделки на межбанковском рынке делят по срокам исполнения. Сделки с немедленной оплатой (обычно в течение двух рабочих дней с момента заключения) называют сделками спот (*англ.* – spot). Сделки с исполнением через установленный срок называются срочными. К ним относят валютные форварды и опционы. Курс валюты на срочном рынке отражает коллективные ожидания участников рынка о стоимости данной валюты в будущем.

На межбанковском рынке продаются и покупаются крупные партии валют, поэтому данный рынок также называется *оптовым*. На *рознич-*

ном валютном рынке банки покупают и продают иностранную валюту по поручению своих клиентов – юридических и физических лиц. Частью этого рынка является рынок наличной валюты, где совершаются только операции с немедленной оплатой. Курс на наличном рынке, как правило, следует за официальным, но спреда на нем заметно шире, чем на межбанковском рынке.

### Основные показатели и их экономический смысл

*Изменение номинального валютного курса* может указываться за день, неделю, месяц или год. Оно измеряется как в абсолютных величинах (единицах или долях национальной валюты), так и в относительных. В последнем случае значение курса на избранную дату (месяц, год) делится на его значение в базисном периоде. Рассмотрим это на примере.

|          | Значение курса евро к рублю<br>на конец месяца | Изменение номинального<br>курса, % |
|----------|------------------------------------------------|------------------------------------|
| Август   | 40,0000                                        | –                                  |
| Сентябрь | 40,5200                                        | + 1,3                              |
| Октябрь  | 39,9122                                        | – 1,5                              |

Согласно приведенным данным, в течение сентября евро укрепился по отношению к рублю на 52 копейки, или на 1,3%  $(40,52/40,00 - 1) \times 100 = 1,3$ ). На протяжении октября евро подешевел по отношению к рублю на 61 копейку, или на 1,5%  $(39,9122/40,52 - 1) \times 100 = -1,5$ ).

Следует помнить, что численное увеличение курса свидетельствует об укреплении иностранной валюты и об ослаблении национальной валюты. Наоборот, численное уменьшение курса говорит об ослаблении иностранной валюты и об укреплении национальной. В нашем примере за сентябрь рубль подешевел, а за октябрь – подорожал. Поскольку для обозначения стоимости фунта стерлингов используется обратная котировка (подробнее см. раздел «единицы измерения»), численное увеличение курса свидетельствует об укреплении фунта, а численное уменьшение – о его ослаблении.

*Изменение реального валютного курса* позволят определить, как изменилась покупательная способность иностранной валюты по отношению к национальной за тот или иной промежуток времени. Для этого изменения номинального курса корректируются на разницу в темпах инфляции между двумя странами. Реальный валютный курс рассчитывается по формуле:

$$E_R = E (P_f/P_d),$$

где:  $E_R$  – реальный обменный курс;  $E$  – номинальный обменный курс,  $P_f$  – цены в стране, по отношению к которой устанавливается курс национальной валюты;  $P_d$  – цены в данной стране. Обычно в качестве показателя изменения цен используется индекс потребительских цен. Для наглядности продолжим рассмотрение нашего примера, добавив в него сведения о росте цен.

|          | Курс евро к рублю | Изменение номинального курса, % | Рост цен в зоне евро, % годовых | Рост цен в России, % годовых | Рост цен в зоне евро/рост цен в РФ | Изменение реального курса, % |
|----------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Август   | 40,0000           | —                               | —                               | —                            |                                    |                              |
| Сентябрь | 40,5200           | + 1,3                           | 2,0                             | 8,0                          | 0,944                              | —4,4                         |
| Октябрь  | 39,9122           | —1,5                            | 3,0                             | 7,0                          | 0,963                              | —5,2                         |

В данном примере месячные темпы роста цен пересчитаны в годовые. С тем же успехом могут использоваться и собственно месячные темпы, поскольку значение имеют не сами показатели, а их соотношение.

Исходя из сделанных ранее расчетов, в сентябре номинальный курс евро вырос по отношению к рублю на 1,3%. Но цены в России росли быстрее, чем в еврозоне: разница в годовых темпах инфляции составила шесть процентных пунктов ( $8,0 - 2,0 = 6,0$ ). Цены в России росли в 1,059 раз быстрее, чем в еврозоне ( $1,08/1,02 = 1,059$ ). Во столько же раз упала покупательная способность рубля по отношению к евро. То же соотношение можно выразить иначе: прирост цен в еврозоне составил 0,944 от прироста цен в России ( $1,02/1,08 = 0,944$ ). Вставив полученные данные в приведенную выше формулу, получим:

$$E_R = 1,013 \times 0,944 = 0,956,$$

т. е. за сентябрь реальный курс евро снизился на 4,4% ( $0,956 - 1 = -0,044$ ). За октябрь его падение составило ( $0,985 \times 1,03/1,07 - 1 = -0,052$ ). На данном примере хорошо видно, что динамика реального курса может не совпадать с динамикой номинального курса, как по направлению, так и по темпам.

**Индекс валютного курса** позволяет проследить, как менялся курс той или иной валюты на протяжении длительного времени, например, нескольких лет. Для расчета индекса значение базисного года принимается за 100 единиц, а в некоторых случаях – за 1 единицу. Для анализа долгосрочной курсовой динамики индексы оказываются удобнее и нагляднее, чем процентные показатели, поскольку обменные курсы часто двигаются в разных направлениях.

Для корректной интерпретации индексов необходимо ясно представлять, какая именно величина принята за базисное значение – прямой или обратной котировки. Если, например, за 100 принят курс 1,2 долл. США за 1 евро, то величина индекса 105 будет означать укрепление евро к доллару. Если же за 100 принят курс 0,8 евро за 1 долл. США, то индексное значение 105 будет означать укрепление доллара к евро.

**Эффективный валютный курс** (англ. – effective exchange rate – EER) – комбинированный показатель изменения курса валюты определенной страны по отношению к валютам ее основных торговых партнеров. Обычно имеет вид индекса, рассчитанного по отношению к базисному году, значение которого принимается за 100. Расчетом эффективных валютных курсов занимается Банк международных расчетов (БМР). Именно его база данных является общепризнанным источником для профессиональных экономистов всего мира. В качестве весов индекса принимаются доли стран-партнеров в общем внешнеторговом обороте данной страны. Так, при расчете эффективного курса датской кроны наибольший вес имеют евро и шведская крона; индонезийской рупии – китайский юань, японская иена и сингапурский доллар; аргентинского песо – бразильский реал, евро и доллар США. Современные веса для расчета эффективного курса российского рубля: евро – 39,8%; китайский юань – 17,1%; японская иена – 6,5%; доллар США – 5,9%; вона Республики Корея – 4,0%; фунт стерлингов – 3,2%; турецкая лира – 2,8%; прочие валюты – 20,7%.

Эффективный валютный курс позволяет определить общую тенденцию движения курса той или иной валюты в условиях разнонаправленного движения курсов других валют. Например, в одно и то же время валюта может дешеветь по отношению к доллару США, но дорожать по отношению к евро и японской иене. Показатель эффективного валютного курса позволяет более корректно определить курсовую динамику, присущую исследуемой денежной единице, нежели показатели двусторонних курсов.

**Реальный эффективный валютный курс** (англ. – real effective exchange rate – REER) – эффективный валютный курс, скорректированный на разницу в темпах инфляции между страной-эмитентом исследуемой валюты и странами, являющимися ее торговыми партнерами. То есть реальный эффективный курс – это произведение номинального эффективного курса и соотношения уровня цен. Реальный эффективный курс показывает, как изменилась покупательная способность конкретной валюты за избранный промежуток времени, по отношению к валютам стран-партнеров. Данный показатель широко используется при анализе процессов, протекающих в мировой экономике. Он часто встречается в зарубежной экономической литературе, в том числе в докладах международных экономических организаций.

## Единицы измерения

Курс иностранной валюты исчисляется в единицах национальной валюты за одну (иногда 10, 100 или 1000) единиц иностранной валюты (прямая котировка). Например, 1 евро = 38,1234 руб. В Великобритании сложилась практика указывать, сколько единиц иностранной валюты равны одному фунту стерлингов (обратная котировка). Например: 1,2074 евро = 1 фунту стерлингов.

Валютные курсы принято устанавливать с точностью до десяти-тысячных долей, т.е. до четвертой цифры после запятой. Одна десяти-тысячная доля называется процентным пунктом (*англ.* – percentage in point, *рп*). В процентных пунктах измеряются текущие изменения котировок и спреда.

Изменения курсов валют также указывается в процентах или в целых числах по отношению к базовому значению, которое принимается за 100.

## Источники данных

**Банк России. База данных по курсам валют.** Адрес в Интернете: <http://cbr.ru>. На главной странице слева вверху, в разделе «Основные индикаторы финансового рынка» выбрать меню «курсы валют». На новой странице можно получить официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно, нажав на соответствующую строку в левом вертикальном меню. Здесь же можно получить данные о динамике официального курса заданной валюты. Официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю устанавливаются ЦБ РФ для целей таможенного или статистического учета и без обязательства покупать или продавать указанные валюты по данному курсу. В начале 2012 г. ЦБ РФ устанавливал и давал соответствующую информацию по 35 валютам. Данные представлены в виде таблиц и графиков.

Банк России дает также информацию о производных показателях динамики обменного курса рубля к доллару и евро, таких как: средний курс за период, индексы номинального и реального курса. На главной странице в верхнем горизонтальном меню выбрать раздел «Статистика», на новой странице слева в вертикальном меню в разделе «Макроэкономическая статистика» нажать на строку «Статистика внешнего сектора». На новой странице найти раздел «Обменный курс рубля» и нажать на ссылку «Основные производные показатели динамики обменного курса рубля».

**Федеральная резервная система США.** Адрес в Интернете: <http://www.federalreserve.gov>. Электронная база данных содержит значе-

ния курса доллара к ведущим мировым валютам. На главной странице нажать в верхнем горизонтальном меню раздел «Economic Research & Data». На новой странице найти раздел «Data Releases» и под ним нажать на ссылку «View All». На новой странице в разделе «Exchange Rates and International Data» выбрать раздел «Foreign Exchange Rates (H.10/G.5)». На новой странице будут даны последние значения курса доллара к ведущим мировым валютам. Чтобы получить исторические данные, следует нажать на указатель «Country Data» и выбрать нужную страну.

**Банк международных расчетов (БМР).** Адрес в Интернете: <http://www.bis.org>. В верхней строке навести курсор на раздел «Statistics» и из всплывшего списка выбрать «Effective exchange rates». В открывшемся окне в правой колонке выбрать требуемый индекс – по узкой корзине (Indices: narrow) или по широкой корзине (indices: broad). Данные открываются в формате программы «Excel». Каждый файл содержит два листа: на одном содержатся данные по номинальному, а на другом – по реальному эффективному курсу.

Данные по широкой корзине даются с января 1994 г. (2010 год = 100) и включают 61 страну, в том числе Россию. Данные по узкой корзине даются с января 1964 г. и включают 27 стран (без России).

Матрицы весовых соотношений по каждой из корзин представлены в той же колонке справа под заголовком «Related information», данные открываются в программе «Excel». Веса пересматриваются раз в три года. Матрицы за предыдущие сроки открываются внутри файлов на соответствующих листах.

База данных обновляется ежемесячно.

## Статистика

Таблица 8.6

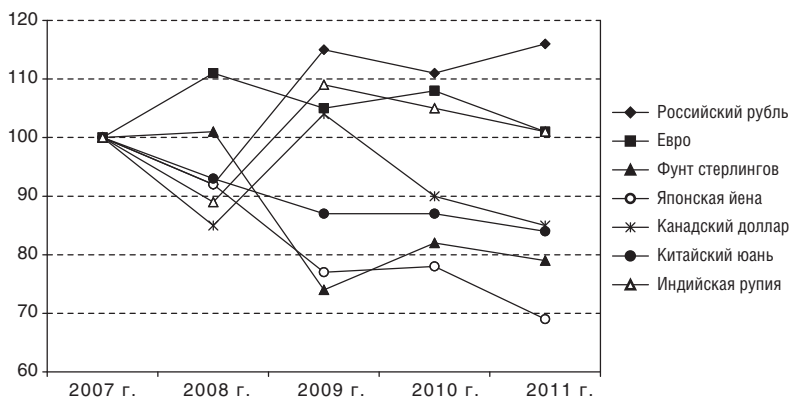
### Курсы отдельных валют к доллару США в 2007–2011 гг. на начало года

|                  | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Российский рубль | 26,45   | 24,44   | 30,53   | 29,43   | 30,62   |
| Евро             | 1,33    | 1,47    | 1,39    | 1,44    | 1,34    |
| Фунт стерлингов  | 1,97    | 1,98    | 1,45    | 1,61    | 1,55    |
| Японская иена    | 118,83  | 109,70  | 91,12   | 92,55   | 81,56   |
| Канадский доллар | 1,16    | 0,99    | 1,21    | 1,04    | 0,99    |
| Китайский юань   | 7,81    | 7,29    | 6,82    | 6,83    | 6,59    |
| Индийская рупия  | 44,13   | 39,40   | 48,25   | 46,27   | 44,59   |

*Примечание.* Указано количество национальной валюты за доллар США. Для евро и фунта стерлингов – количество долларов США за 1 евро и 1 фунт стерлингов.

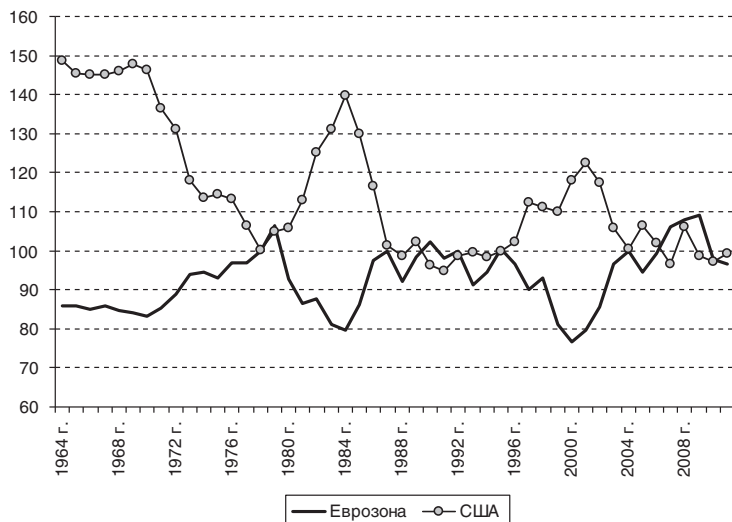
*Источник:* Базы данных по курсам валют Федеральной резервной системы США и ЦБ РФ.

Рисунок 8.7

**Индексы номинальных валютных курсов к доллару США, 2007 г. = 100**

Источник: Базы данных по курсам валют Федеральной резервной системы США и ЦБ РФ.

Рисунок 8.8

**Реальные эффективные курсы валют США и еврозоны в 1964–2011 гг. (2010 г. = 100)**

Примечание. Увеличение численного значения индекса свидетельствует об укреплении валюты к денежным единицам стран – торговых партнеров. Курс евро за 1964–1998 гг. рассчитан как корзина валют 11 стран: Австрии, Бельгии, Германии, Греции, Испании, Ирландии, Италии, Нидерландов, Португалии, Финляндии и Франции.

Источник: электронная база данных Банка международных расчетов.

Таблица 8.7

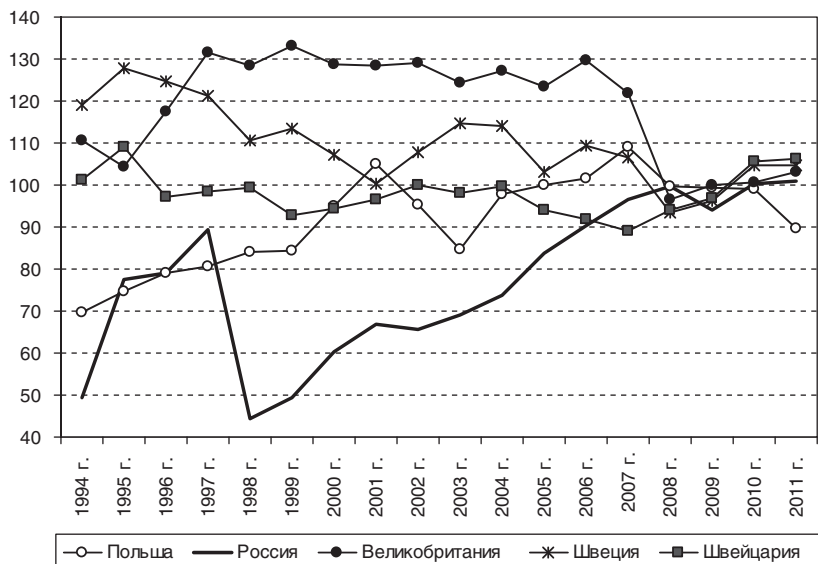
**Индексы номинальных валютных курсов к доллару США, 2007 г. = 100**

|                  | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| Российский рубль | 92      | 115     | 111     | 116     |
| Евро             | 111     | 105     | 108     | 101     |
| Фунт стерлингов  | 101     | 74      | 82      | 79      |
| Японская иена    | 92      | 77      | 78      | 69      |
| Канадский доллар | 85      | 104     | 90      | 85      |
| Китайский юань   | 93      | 87      | 87      | 84      |
| Индийская рупия  | 89      | 109     | 105     | 101     |

*Примечание.* Увеличение индекса свидетельствует об ослаблении иностранной валюты к доллару, а снижение индекса — об укреплении. Для фунта стерлингов и евро — повышение индекса свидетельствует об укреплении данных валют по отношению к доллару США, и наоборот.

*Источник:* Базы данных по курсам валют Федеральной резервной системы США и ЦБ РФ.

Рисунок 8.9

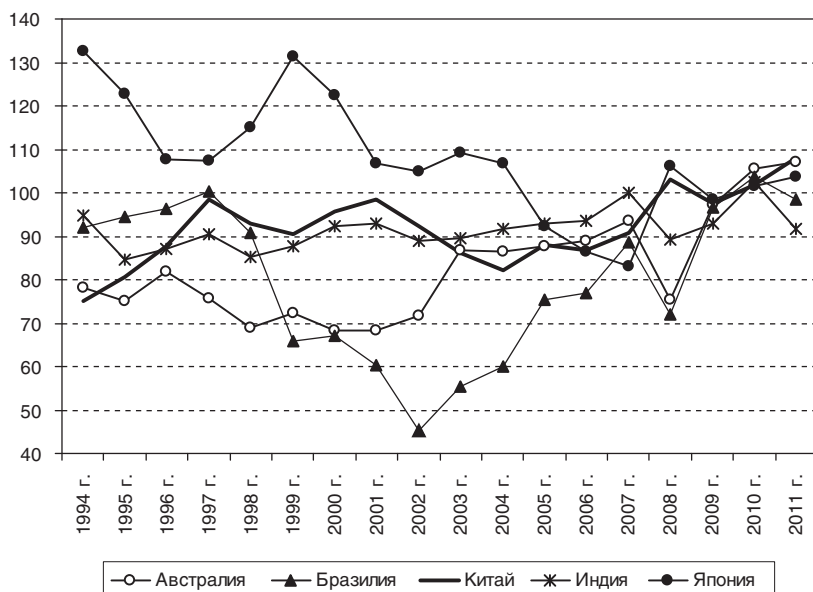
**Реальные эффективные курсы валют некоторых стран Европы  
в 1994–2011 гг. (2010 г. = 100)**

*Примечание.* Увеличение численного значения индекса свидетельствует об укреплении валюты к денежным единицам стран — торговых партнеров.

*Источник:* электронная база данных Банка международных расчетов.

Рисунок 8.10

**Реальные эффективные курсы валют некоторых стран Азии,  
Латинской Америки и Океании в 1994–2011 гг. (2010 г. = 100)**



*Примечание.* Увеличение численного значения индекса свидетельствует об укреплении валюты к денежным единицам стран – торговых партнеров.

*Источник:* электронная база данных Банка международных расчетов.

Таблица 8.8

**Курсы валют стран СНГ в 2006–2011 гг. на конец года, рублей  
за единицу национальной валюты**

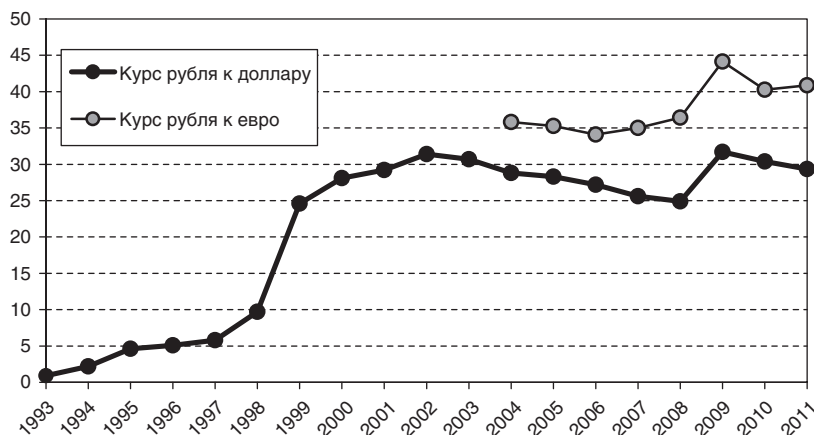
| Валюта                | Единицы | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------|---------|------|------|------|------|------|------|
| Азербайджанский манат | 1       | 30,3 | 29,1 | 36,2 | 37,2 | 38,1 | 41,0 |
| Армянский драм        | 1000    | 72,6 | 81,0 | 95,0 | 79,3 | 84,1 | 83,7 |
| Белорусский рубль     | 10 000  | 12,3 | 11,4 | 13,3 | 10,6 | 10,2 | 38,6 |
| Казахстанский тенге   | 100     | 20,8 | 20,3 | 24,3 | 20,4 | 20,7 | 21,7 |
| Кыргызский сом        | 100     | 68,6 | 70,0 | 74,2 | 67,6 | 64,8 | 69,6 |
| Молдавский лей        | 10      | 20,5 | 21,7 | 28,2 | 24,3 | 25,1 | 27,5 |
| Таджикский сомони     | 10      | 77,0 | 71,1 | 85,2 | 68,2 | 69,2 | 67,6 |
| Украинская гривна     | 10      | 52,2 | 48,2 | 38,6 | 37,6 | 38,3 | 40,0 |

*Примечание.* По белорусскому рублю до марта 2011 г. значения даны за 1000 единиц.

*Источник:* База данных по курсам валют ЦБ РФ.

Рисунок 8.11

**Номинальный курс российского рубля к доллару США и евро в 1993–2011 гг.**



*Примечание.* Среднегодовые курсы. Рублей за доллар (до 1998 г. — тыс. руб. за доллар), рублей за евро.

*Источник:* электронная база данных ЦБ РФ, раздел «Основные производные показатели динамики обменного курса рубля».

### 8.3. Валютные рынки

Валютные рынки – рынки, где совершается купля-продажа валют. С организационно-технической точки зрения валютный рынок – форма организации валютных торгов через сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы.

#### Основные показатели и их экономический смысл

**Оборот мирового валютного рынка** показывает сумму всех сделок по купле-продаже валют, которые профессиональные участники рынка (банки и другие финансовые институты) совершили в указанный день.

Оборот валютных рынков мира подсчитывается следующим образом. Раз в три года национальные центральные банки по методологии БМР собирают в течение месяца информацию об операциях на валютном рынке. Данная информация обрабатывается и представляется в обзоре БМР. Данные об обороте валютного рынка представляют собой средний дневной оборот за один торговый день в течение месяца, когда проводилось исследование.

В последнем исследовании, проведенном БМР в 2010 г., участвовали 55 центральных банков стран и территорий, на которые приходится около 90% мирового ВВП. В обзоре не участвовало большинство развивающихся и слаборазвитых стран Азии и Африки, а также небольшие по населению и островные государства. Из европейских стран в нем, например, отсутствуют: Украина, Беларусь, Молдова, Словения, Сербия, Хорватия, Албания, Исландия. Из всех стран СНГ в подготовке обзора принимает участие только Россия. Таким образом, представленные БМР данные не являются исчерпывающими. Вместе с тем они весьма репрезентативны, особенно, если учесть, что валютные рынки не участвующих стран крайне невелики.

Работая с данными оборота мирового валютного рынка, следует правильно понимать их экономическую природу. Одна и та же партия долларов, евро, рублей, иен или любой другой валюты может быть несколько раз продана и куплена в течение одного дня. При этом не происходит никакого перемещения материальных средств, а результатом сделки является изменение электронных записей на банковских счетах. В этом смысле оборот торговли валютами в корне отличается от оборота торговли товарами. Ведь, чтобы совершить сделку на мировом товарном рынке (кроме случаев спекулятивной торговли биржевыми товарами), поставщик должен физически переместить товар через государственную границу, зафрахтовав для этого судно, железнодорожные вагоны и т.п. Для макроэкономического анализа фондовых рынков используются показатели и капитализации, и оборота. Однако для анализа валютных рынков пока не существует другого показателя, кроме оборота.

**Структура мирового валютного рынка** позволяет судить о том, как общий оборот распределяется по видам операций, валют, участников, странам и т.п. Следует обратить внимание на то, что структура оборота по видам валют всегда дается с общим итогом в 200%. Смысл этого экстраординарного, с первого взгляда, подхода заключается в том, чтобы полученные показатели имели адекватный экономический смысл и корректно отражали состояние дел на рынке. Известно, что в каждой конверсионной сделке участвуют две валюты, причем каждая из них и продается, и покупается. Для наглядности приведем пример. Пусть утром банк обменял 100 тыс. долл. на евро, а вечером обменял евро в равных частях на датские и шведские кроны.

Общий оборот трех сделок составил 200 тыс. долл. (утром 100 тыс. долл. были проданы в обмен на евро, а вечером евро в сумме 100 тыс. долл. были проданы в обмен на кроны). Приняв этот оборот за 200%, мы получим, что оборот по доллару составил 50%, по евро – 100%, по дат-

ской кроне – 25% и столько же по шведской кроне. Показатель 100% верно отражает тот факт, что евро принимал участие во всех сделках, а показатель 50% – тот факт, что доллар был задействован в половине операций (по их сумме). Аналогичным образом показатели по датской и шведской кронам свидетельствуют о том, что на каждую из них пришлось по четверти общего оборота. Если бы мы захотели получить в общем итоге 100% и для этого поделили эти показатели на два, они лишились бы экономического смысла.

|                      | Доллары   | Евро       | Датские кроны | Шведские кроны | Общий оборот |
|----------------------|-----------|------------|---------------|----------------|--------------|
| 1 сделка, тыс. долл. | 100       | 100        |               |                | 100          |
| 2 сделка, тыс. долл. |           | 50         | 50            |                | 50           |
| 3 сделка, тыс. долл. |           | 50         |               | 50             | 50           |
| Итого, тыс. долл.    | 100       | 200        | 50            | 50             | 200          |
| <b>Итого, %</b>      | <b>50</b> | <b>100</b> | <b>25</b>     | <b>25</b>      | <b>200</b>   |

Все остальные показатели валютного рынка, отражающие его структуру (по регионам, видам сделок и т. п.), имеют общий итог 100%.

### Единицы измерения

Оборот мирового валютного рынка традиционно измеряется в долларах США. Структурные показатели измеряются в процентах. Для сравнения темпов роста оборота мирового валютного рынка с темпами роста мирового ВВП используются индексы.

### Источники данных

**Банк международных расчетов (БМР).** Адрес в Интернете: [www.bis.org](http://www.bis.org). **BIS «Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity»** (выходит раз в три года). В верхней строке навести курсор на раздел «Statistics» и из всплывшего списка выбрать «Foreign exchange». Полный текст обзора скачивается в формате PDF (около 500 КБ). Справа внизу расположено окошко, в котором можно выбрать обзор за предшествующие годы, начиная с 1996 г. Указанный обзор БМР является главным источником данных о мировом валютном рынке, его объеме и структуре, его данные используются профессиональными экономистами всего мира.

## Статистика

Таблица 8.9

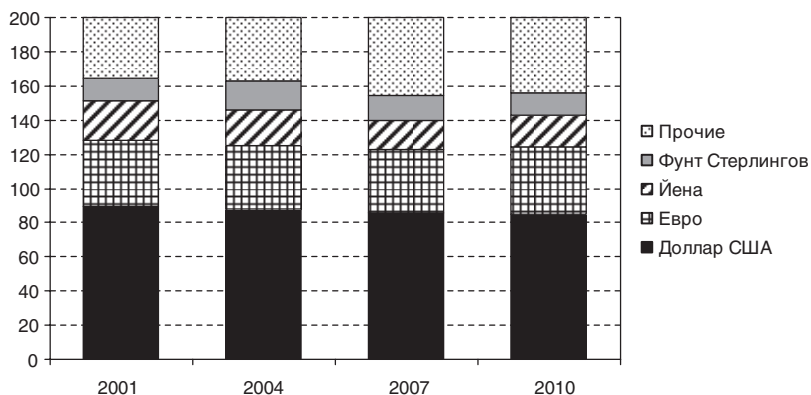
Дневной оборот мирового валютного рынка в 1992–2010 гг., млрд долл. США

|                                                           | 1992 г. | 1995 г. | 1998 г. | 2001 г. | 2004 г. | 2007 г. | 2010 г. |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Всего                                                     | 820     | 1190    | 1527    | 1239    | 1934    | 3224    | 3981    |
| из них:                                                   |         |         |         |         |         |         |         |
| Сделки спот                                               | 394     | 494     | 568     | 386     | 631     | 1005    | 1490    |
| Сделки форвард<br>аутрайт                                 | 58      | 97      | 128     | 130     | 209     | 362     | 475     |
| Валютные свопы                                            | 324     | 546     | 734     | 656     | 954     | 1714    | 1765    |
| Опционы и прочие                                          | 44      | 53      | 97      | 67      | 140     | 243     | 250     |
| Индекс оборота<br>мирового валютного<br>рынка, 1992 = 100 | 100     | 145     | 186     | 151     | 236     | 393     | 485     |
| Индекс мирового<br>ВВП в текущих ценах,<br>1992 = 100     | 100     | 122     | 124     | 132     | 173     | 229     | 259     |

Источник: составлено по BIS «Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity» 2010, 2007; WEO Database.

Рисунок 8.12

Доли отдельных валют в обороте мирового валютного рынка  
в 2001–2010 гг., %



Источник: BIS “Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity” 2010.

Таблица 8.10

**Доля отдельных валют в обороте мирового валютного рынка  
в 2001–2010 гг., %**

|                         | <b>2001 г.</b> | <b>2004 г.</b> | <b>2007 г.</b> | <b>2010 г.</b> |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Доллар США              | 89,9           | 88,0           | 85,6           | 84,9           |
| Евро                    | 37,9           | 37,4           | 37,0           | 39,1           |
| Японская иена           | 23,5           | 20,8           | 17,2           | 19,0           |
| Фунт стерлингов         | 13,0           | 16,5           | 14,9           | 12,9           |
| Австралийский доллар    | 4,3            | 6,0            | 6,6            | 7,6            |
| Швейцарский франк       | 6,0            | 6,0            | 6,8            | 6,4            |
| Канадский доллар        | 4,5            | 4,2            | 4,3            | 5,3            |
| Гонконгский доллар      | 2,2            | 1,8            | 2,7            | 2,4            |
| Шведская крона          | 2,5            | 2,2            | 2,7            | 2,2            |
| Новозеландский доллар   | 0,6            | 1,1            | 1,9            | 1,6            |
| Южнокорейская вона      | 0,8            | 1,1            | 1,2            | 1,5            |
| Сингапурский доллар     | 1,1            | 0,9            | 1,2            | 1,4            |
| Норвежская крона        | 1,5            | 1,4            | 2,1            | 1,3            |
| Мексиканский песо       | 0,8            | 1,1            | 1,3            | 1,3            |
| Индийская рупия         | 0,2            | 0,3            | 0,7            | 0,9            |
| <b>Российский рубль</b> | <b>0,3</b>     | <b>0,6</b>     | <b>0,7</b>     | <b>0,9</b>     |
| Китайский юань          | 0,0            | 0,1            | 0,5            | 0,9            |
| Польский злотый         | 0,5            | 0,4            | 0,8            | 0,8            |
| Прочие                  | 10,4           | 10,1           | 11,8           | 9,6            |
| <b>Всего</b>            | <b>200,0</b>   | <b>200,0</b>   | <b>200,0</b>   | <b>200,0</b>   |

*Примечание.* Так как в каждой валютнообменной операции участвуют две валюты, общий итог равен 200%.

*Источник:* BIS “Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity” 2010.

### Основные положения

- Официальные международные резервы в начале 2011 г. составляли 7,2 трлн СДР. При этом приблизительно 60% пришлось на развивающиеся страны и около 40% – на развитые. Доля первых на протяжении последних лет устойчиво повышается, а вторых – снижается.
- Монетарное золото составляет приблизительно 10% официальных международных резервов (по стоимости). Наибольшими запасами монетарного золота обладают США, Германия и Италия. Россия по этому показателю находится на седьмом месте в мире, ее запасы приближаются к 800 т.
- Первое место по объему официальных валютных резервов занимает Китай (3,2 трлн в середине 2011 г.). На втором месте находится Япония (1,1 трлн долл), а на третьем – Россия (0,5 трлн долл.).
- На доллар приходится 62% официальных валютных резервов, а на евро – 26%. Еще примерно по 4% приходится на японскую иену и фунт стерлингов. В последние годы доля доллара несколько снижается, а евро и некоторых других валют – увеличивается. В валютных резервах России доля доллара составляет 45%, а евро – 43%, фунта стерлингов – около 10%.
- Реальный эффективный валютный курс доллара США на протяжении 1964–2011 гг. имел общую тенденцию к снижению при довольно широкой амплитуде колебаний. Во второй половине 1960-х гг. доллар стоил в 1,5 раза дороже, чем в 2010 г. Реальный эффективный курс евро имел за это же время общую тенденцию к медленному росту при значительных, но меньших колебаниях, чем у доллара. Во второй половине 1960-х гг. евро (рассчитанный на базе входящих ныне в еврозону валют) стоил примерно на 15% дешевле, чем в 2010 г.
- Реальный эффективный курс российского рубля резко упал во время валютно-финансового кризиса 1998 г. После этого он поступательно рос, за исключением кратковременного снижения в 2009 г. вследствие мирового экономического кризиса. В общей сложности реальный эффективный курс рубля повысился с декабря 1998 г. по декабрь 2011 г. в два с лишним раза.
- Дневной оборот мирового валютного рынка в 2010 г. составил почти 4 трлн долл. Доля доллара США составила 85%, евро – почти 40%, японской иены – около 20%, а фунта стерлингов – 13%.

**Полезно запомнить:**

Официальные международные резервы (2011) – 7,2 трлн СДР;  
доля золота – около 10%.

Крупнейшие держатели: Китай – 3,2 трлн долл., Япония – 1,1 трлн долл.,  
Россия – 0,5 трлн долл.

Доли валют: доллар – 62%, евро – 26%. В России: доллар – 45%,  
евро – 43%, фунт стерлингов – 10%.

Дневной оборот мирового валютного рынка (2010) – 4 трлн долл.

Доли валют: доллар – 85%, евро – 40%, японская иена – 20%,  
фунт стерлингов – 13%.

## **Сведения об авторах**

**Буторина Ольга Витальевна**, д-р экон. наук, главный научный сотрудник Института Европы РАН, вице-президент Ассоциации европейских исследований (Россия), член экспертного совета журнала «Россия в глобальной политике», профессор кафедры Жана Монне. В 2003–2012гг. – зав. кафедрой европейской интеграции, советник ректора, проректор МГИМО. В 1983 г. окончила факультет международных экономических отношений МГИМО. Автор более ста научных работ, включая несколько монографий. Направления научной специализации: мировая экономика и международная валютная система, региональная интеграция, экономика ЕС, отношения России и ЕС. Владеет английским и испанским языками.

**Галкин Сергей Алексеевич**, канд. экон. наук, начальник учебного отдела МГИМО, доцент кафедры учета, статистики и аудита. В 1995 г. окончил факультет международных экономических отношений МГИМО. С 2002 г. и по настоящее время работает в Международном институте энергетической политики и дипломатии. Автор ряда научных работ по внешней торговле Евросоюза. Направления научной специализации: теория и практика статистического учета внешнеторгового оборота, Евростат, отношения России и ЕС. Владеет английским и немецким языками.

**Ткачев Василий Николаевич**, канд. экон. наук, доцент кафедры международных финансов МГИМО. В 1996 г. окончил факультет международных экономических отношений МГИМО. Работал финансовым аналитиком в компании «Проктэр энд Гэмбл», проходил стажировку в Департаменте социальных и экономических проблем Совета Европы (Страсбург, Франция). Автор более двадцати научных работ. Направления научной специализации: теория денег, кредита и финансов; международные финансы. Владеет английским и немецким языками.