

**ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС КАК МЕХАНИЗМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ
ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ИНДИКАТОР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО
РАВНОВЕСИЯ ЭКОНОМИКИ РОССИИ****Марина Геннадиевна НИКИТИНА^a, Ирина Николаевна БУЦЕНКО^b,
Валентина Сергеевна СЕЛЮНИНА^c**

^a доктор экономических наук, доктор географических наук, профессор, заведующая кафедрой мировой экономики, Институт экономики и управления, Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Российская Федерация
inecondep@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5777-2288>
SPIN-код: 5232-1171

^b кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики, Институт экономики и управления, Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Российская Федерация
butsenkoirina@rambler.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8672-2965>
SPIN-код: 1200-9584

^c аспирантка кафедры мировой экономики, Институт экономики и управления, Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского, Симферополь, Российская Федерация
selunina-valentina@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-3042-0693>
SPIN-код: 4775-2272

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 04.12.2018

Получена в доработанном
виде 18.12.2018

Одобрена 09.01.2019

Доступна онлайн 28.02.2019

УДК 339.72.053(470+571)**JEL:** F32, F47, O11**Ключевые слова:**платежный баланс страны,
счет текущих операций,
сальдо торгового баланса,
сальдо баланса услуг,
макроэкономическое
равновесие**Аннотация****Предмет.** Оценка платежного баланса как механизма определения тенденций развития внешнеэкономических связей и индикатора макроэкономического равновесия экономики Российской Федерации.**Цели.** Изучение и анализ состояния платежного баланса России.**Методология.** Использованы методы анализа и синтеза; сравнительный, системный и статистический анализ, абстрактно-логический метод; метод обобщений; метод корреляционно-регрессионного анализа; графический и табличный метод и др.**Результаты.** Выделены позиции России среди стран БРИКС по основным составляющим платежного баланса за 2017 г. Проанализированы основные статьи счета текущих операций платежного баланса РФ за 2013–2017 гг. Обобщены факторы, влияющие на динамику экспорта товаров и услуг России за 2008–2017 гг. Выделена роль платежного баланса как макроэкономической модели, необходимой для разработки программ макроэкономической стабилизации национальной экономики.**Выводы.** Платежный баланс является агрегированной макроэкономической моделью, а в качестве параметров макроэкономического равновесия рассматриваются темпы роста ВВП, темпы инфляции, уровень занятости и состояние платежного баланса. Необходимо осуществлять одновременные корректировки по состоянию темпов роста ВВП, уровня инфляции, процентных ставок и обменного курса валют.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Никитина М.Г., Буценко И.Н., Селюнина В.С. Платежный баланс как механизм определения тенденций развития внешнеэкономических связей и индикатор макроэкономического равновесия экономики России // *Финансы и кредит*. — 2019. — Т. 25, № 2. — С. 375 — 391.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.2.375>

Платежный баланс является важным внешнеэкономических связей. Роль статистическим документом страны, который платежного баланса заключается в характеризует динамику и развитие ее предоставлении информации об участии

страны в международном движении товаров, услуг, капиталов. С помощью этих данных оценивается финансовое состояние страны, разрабатываются программы макроэкономической стабилизации, осуществляется корректировка диспропорций, определяются объемы внешнего финансирования; составляются рейтинги финансовой стабильности, кредитоспособности и инвестиционной привлекательности страны; определяются государственные риски. Он служит индикатором состояния макроэкономического равновесия, что важно для своевременного применения регулирующих мер и достижения ключевых целей государства для поддержания национальной экономики в равновесии.

Цель исследования — изучение и анализ состояния платежного баланса России в качестве механизма оценки реальных тенденций развития внешнеэкономических связей России и макроэкономического равновесия национальной экономики.

Исследованию состояния и регулирования платежного баланса посвящены работы многих отечественных и зарубежных ученых. Теории платежного баланса и методология его составления раскрыты в работах: О.В. Леоновой [1], Е.М. Петриковой [2]. Анализ основных статей платежного баланса Российской Федерации представлен в работах: А.О. Баранова¹, А.С. Булатова [3], О.В. Леоновой [4], Е.М. Петриковой². Анализ факторов, определяющих динамику платежного баланса Российской Федерации, проведен в трудах: А. Божечковой, А. Кнобеля, П. Трунина [5], Е.В. Креховец [6], В.В. Лабунского³, А.Г. Шульгина, А.В. Ларина, А.Е. Новака [7]. Платежный баланс как основа макроэкономической стабилизации и

равновесия с учетом проблем и перспектив, рассмотрен в трудах: Т.Х. Авакян [8], Н.М. Акимовой [9], А.С. Булатова [10], А.Е. Дворецкой [11], В.Е. Маневича [12], А.В. Навой [13], Е.М. Петриковой [14], Е.В. Роженцовой [15], В.М. Четверикова [16] и др.

В работах ученых достаточно полно раскрыты теоретические и методологические основы построения платежного баланса, теории его развития; выделены ключевые факторы и проведен анализ механизма их влияния на платежный баланс, а также изучены основные подходы к регулированию платежного баланса.

Недостаточно полным представляется современное исследование платежных балансов стран мира, а также конкретных методов, используемых ими в соответствующие временные периоды для его балансирования (то же самое касается и России). Недостаточно изучены взаимосвязи между факторами и конкретными счетами платежного баланса, а также результаты анализа элементов платежного баланса по соответствующим коэффициентам.

Рассмотрим позиции Российской Федерации в мире с точки зрения методологии платежного баланса в 2017 г. В качестве примера выберем показатели платежного баланса стран БРИКС (поскольку это одно из международных объединений перспективных быстро развивающихся стран, поддерживающих экономическое сотрудничество с Россией) (табл. 1).

Россия в 2017 г. среди стран БРИКС занимала первое место по величине финансового счета, прямых иностранных инвестиций и счета «Ошибки и пропуски». По величине счета текущих операций, баланса торговли товарами и услугами Россия находится на втором месте после Китая среди стран БРИКС. По экспорту и импорту товаров и услуг, портфельным инвестициям, резервным активам Россия находится на третьем месте в данной группировке. По величине первичных и вторичных доходов — на четвертом месте. По величине счета операций с капиталом Россия находится на последнем месте среди стран БРИКС. В целом данные показатели

¹ Баранов А.О. Оценка факторов, определяющих динамику платежного баланса России // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. 2011. Т. 11. № 4. С. 5—23.

² Петрикова Е.М. Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции стран БРИК // Финансы и кредит. 2011. № 29. С. 29—43.

³ Лабунский В.В. Проблема формирования внутреннего и внешнего экономического равновесия при фиксированном валютном курсе в открытой экономике // Вестник Приднестровского университета. Серия: Физико-математические и технические науки. Экономика и управление. 2016. Т. 3. № 3. С. 146—156.

свидетельствуют о достаточно устойчивых позициях России среди стран БРИКС и довольно развитых внешнеэкономических связях, что подтверждается значительными объемами внешнеторговых операций.

На основе данных состояния платежного баланса Российской Федерации за период 2013—2017 гг. (табл. 2) выделим следующие характерные черты и особенности:

- профицит торгового баланса и счета текущих операций, дефицит баланса услуг, дефицит счетов: «Первичные доходы», «Вторичные доходы» и счета операций с капиталом;
- профицит счета текущих операций и счета операций с капиталом и сальдо финансового счета, представляющие собой чистое кредитование экономики страны в отношении остального мира;
- значительная величина сальдо статьи «Чистые ошибки и пропуски», обычно сводимого с отрицательным знаком⁴ (за исключением 2014 и 2015 гг.).

Профицит счета текущих операций в 2017 г. составил 35,17 млрд долл. США. Его рост был обусловлен увеличением профицита внешней торговли на 17,68 млрд долл. США до 83,89 млрд долл. США.

Одновременно с ростом в 2017 г. по сравнению с 2016 г. профицита торгового баланса на 24,7 млрд долл. США отмечается увеличение дефицита баланса услуг на 7,04 млрд долл. США (рис. 1).

Платежный баланс любой страны подвержен влиянию многих внутренних и внешнеэкономических факторов⁵. В числе определяющих факторов обычно выделяют следующие:

- открытость экономики, зависимость от внешних шоков;

⁴ Платежный баланс, международная инвестиционная позиция и внешний долг РФ в 2014 году.

URL: <http://www.cbr.ru/publ/Vestnik/ves150609048-49.pdf>

⁵ Баранов А.О. Оценка факторов, определяющих динамику платежного баланса России // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. 2011. Т. 11. № 4. С. 5—23.

- циклические колебания экономического развития стран-партнеров;

- структурная несбалансированность;

- финансовое состояние страны (бюджетный дефицит, уровень инфляции, курс национальной валюты);

- уровень «тенизации» экономики страны, «побег» капитала;

- форс-мажорные обстоятельства (природные бедствия, техногенные катастрофы и т.д.).

Основные факторы, которые повлияли на составляющие счета текущих операций платежного баланса РФ в 2012—2017 гг. обобщены в табл. 3. Сальдо торгового баланса и сальдо баланса услуг подвержены значительному влиянию внешней торговли. Их изменения во многом определяют итоговое состояние счета текущих операций.

В качестве примера приведем результаты оценки взаимосвязи между мировым ВВП и экспортом РФ. При анализе данных корреляционного поля можно выделить достаточно тесную связь между мировым ВВП и балансом услуг РФ, существует прямая зависимость, что подтверждается выстраиванием анализируемых значений в изображение линейного характера (рис. 2).

Корреляционный анализ зависимости торгового баланса, баланса услуг и их составляющих от мирового ВВП (за 2008—2017 гг.) и ВВП РФ (за 2008—2017 гг.) показал достаточно высокие показатели коэффициента детерминации по балансу услуг, а именно по их импорту (табл. 4).

Произведенные расчеты показали, что состояние данных показателей зависит от изменений мирового ВВП следующим образом: состояние баланса услуг — на 46,7%, экспорт услуг — на 36,8%, импорт услуг — на 45,9%. Состояние торгового баланса зависит от ВВП РФ на 72,3%, экспорта товаров — на 90,7%, импорта товаров — на 94,6%; баланса услуг — на 66,7%, экспорта услуг — на 76,2%, импорта услуг — на 83,3%. Торговый баланс и его составляющие показали слабую

зависимость от мирового ВВП за исследуемый период.

Профицит торгового баланса в 2017 г. на фоне сложных торговых взаимоотношений РФ с другими странами стал результатом более быстрого роста экспорта товаров по сравнению с импортом.

Результаты корреляционного анализа товарного экспорта РФ за период 2008–2017 гг. представлены в табл. 5. Коэффициенты корреляции высокие (от 0,86 до 0,99), соответственно, между исследуемыми факторами и экспортом РФ — тесная прямая связь. Изменения товарного экспорта РФ на 97,68% обусловлены изменениями экспорта энергетических товаров, на 97,33% — изменениями средней цены на нефтепродукты, на 95,25% — изменениями средней цены на нефть, на 92,99% — изменениями экспорта сырой нефти и на 90,09% — изменениями экспорта нефтепродуктов. Меньше всего — коэффициент детерминации между товарным экспортом и экспортом природного газа (84,31%) и средней ценой на природный газ (81,93%).

Согласно результатам регрессионного анализа (табл. 6), наиболее сильная зависимость товарного экспорта РФ за период 2008–2017 гг. наблюдается от средних цен на нефть и экспорта энергетических товаров (98,41%), а наиболее слабая — от экспорта природного газа и средних цен на газ (84,61%). Коэффициент детерминации по экспорту нефтепродуктов и средним ценам на них составил 98,26%, а по экспорту сырой нефти и средним ценам на нее — 95,6%.

Такие результаты обусловлены структурой экспорта РФ, представленной энергетическими товарами, которые занимают в ней в среднем за пять лет — 59,6%. Это такие товары, как сырая нефть (в среднем за пять лет — 28,6%), нефтепродукты (19,36%) и природный газ (11,6%). Доля прочих товаров в структуре экспорта РФ составила 40,44%. При этом в последние годы наблюдается тенденция к снижению доли энергетических товаров в экспорте (снижение за пять лет на 19,71%) и

росту доли прочих товаров — на 39,88% за тот же период (рис. 3).

С 2013 по 2016 г. прослеживалась явная тенденция к снижению товарного экспорта. Оно составило 46,14%. В 2017 г. экспорт резко увеличился на 71,12 млрд долл. США (на 25,24%) до 352,97 млрд долл. США.

Падение цен на энергетические товары в целом на 39,9% (рис. 4) из-за замедления темпов роста мировой экономики — основная причина резкого снижения экспорта РФ в 2014–2015 гг. Падение цен продолжилось в последующие годы. В целом за период 2013–2016 гг. средняя цена на нефть снизилась на 60,6%, на нефтепродукты — на 59,13%, на природный газ — на 54%. В 2017 г. произошло резкое возрастание цен на нефтепродукты (на 33,11%), на нефть (на 27,7%), на природный газ (на 15,29%).

Ключевые экономические факторы, оказывающие влияние на потоки платежного баланса страны: темп инфляции, изменение реального ВВП, процентные ставки, валютный курс (в том числе валютный курс «спот») и международная финансовая взаимозависимость. Невысокий темп инфляции, падение курса рубля, ускоренное развитие экономики РФ и ответные санкции — причины снижения импорта товаров и услуг. Снижение экспорта товаров было вызвано в основном падением цен на энергетические товары. Дефицит счета операций с капиталом сформирован незначительными операциями прощения долга. Рост сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 2017 г. обусловлен увеличением приобретения финансовых активов и принятия обязательств.

Корреляционный анализ зависимости торгового баланса, баланса услуг, их составляющих от мирового ВВП и ВВП РФ показал высокую зависимость статей импорта и экспорта услуг от данных показателей. Согласно корреляционно-регрессионному анализу, товарный экспорт РФ больше всего зависит от экспорта энергетических товаров, средних цен на нефтепродукты и нефть.

Отметим, что платежный баланс представляет собой агрегированную макроэкономическую модель, связанную с другими макроэкономическими показателями [8, 9, 15]. Считается, что это равновесие достигается при выполнении двух условий: внешнее равновесие самодостаточно, сальдо счета текущих операций равно долгосрочным потокам капитала; внутреннее равновесие характеризуется поддержанием устойчивых темпов роста дохода наравне с минимизацией безработицы. Взаимосвязь двух видов равновесия представлена на *рис. 5*.

Внешнее равновесие изображено в виде стрелок. Горизонтальный поток представляет сальдо счета текущих операций, вертикальный — сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами. Внутреннее равновесие представлено квадратом и отражает баланс между внутренним спросом и предложением. Связующими звеньями между двумя видами равновесия являются ключевые макроэкономические характеристики: темпы роста ВВП (Iq), уровень инфляции (Ip), уровень процентных ставок (r) и обменный курс валют (L).

Наибольшее влияние на изменение состояния платежного баланса оказывает внешняя торговля товарами и услугами. Ее несбалансированность может быть вызвана неблагоприятными взаимоотношениями со странами-партнерами (например, введение санкций), зависимостью национальной экономики и ее отдельных отраслей от импорта, способностью страны конкурировать на мировом рынке, условиями торговли.

Оказывая влияние на внешнеэкономическую позицию страны, сальдо счета текущих операций одновременно является одной из составляющих ВВП и находится в функциональной связи с внутренним потреблением и инвестированием, также выступающими компонентами ВВП.

Найдем эквивалент дефицита счета текущих операций с помощью структуры ВВП.

Счет текущих операций можно представить в виде уравнения:

$$CA = (X - M) + DL,$$

где $(X - M)$ — торговый баланс (разница между экспортом X и импортом M);

D — сальдо инвестиционных доходов и трансфертных платежей;

L — номинальный обменный курс валют.

Приняв допущение, что $DL = 0$, представим основную макроэкономическую модель открытой экономики в виде:

$$Q = C + I + G + (X - M),$$

где Q — ВВП;

C — внутреннее частное потребление;

I — внутренние инвестиции;

G — государственные расходы.

Уменьшив обе части уравнения на величину налогов T , получим:

$$Q - T = C + I + G - T + (X - M).$$

Отсюда сальдо текущих операций можно представить в виде:

$$CA = (X - M) = (Q - T) - C - I - (G - T).$$

Обозначив $(Q - T) - C = S$, получим:

$$CA = (X - M) = (S - I) + (T - G),$$

где $(S - I)$ — частные сбережения;

$(T - G)$ — правительственный дефицит — избыток.

Таким образом, дефицит счета текущих операций — это эквивалент частных перерасходов, когда $I > S$ и бюджетного дефицита, когда $G > T$.

Графически взаимосвязь сальдо счета текущих операций с макроэкономическими показателями внутренней экономики (соотношение «инвестиций-сбережений», сальдо государственного бюджета, инфляции и т.д.) представлена на *рис. 6*.

Сбалансированность текущего счета принято рассматривать в качестве основы финансовой стабильности и экономического развития страны.

Согласно выделенной взаимосвязи, значение платежного баланса заключается в том, что он,

являясь макроэкономической моделью, отображает состояние платежных взаимоотношений между страной и остальным миром; выступает важным ориентиром при разработке программ макроэкономической стабилизации, заблаговременной корректировке диспропорции и определения объема внешнего финансирования; обеспечения валютно-финансовой стабильности и интеграции в мировое сообщество. Показатели его состояния используют в качестве составляющих при составлении рейтингов финансовой стабильности, кредитоспособности и инвестиционной привлекательности страны; при определении государственных (политических и экономических) рисков.

Основные финансовые показатели страны взаимосвязаны и взаимозависимы. Так, с 2008 по 2016 г. наблюдается схожесть тенденций изменения доли бюджетного профицита (дефицита) в ВВП, доли счета текущих операций в ВВП, а также темпов роста ВВП РФ как в долларовом, так и в рублевом эквиваленте (рис. 7).

С учетом механизма взаимосвязей можно провести комплексный статистический анализ финансового состояния страны, ее внешнеэкономической позиции, разработать стратегию уравнивания платежного баланса. Согласно проведенному нами анализу, чтобы привести платежный баланс страны к равновесию, необходимо урегулировать определенные макроэкономические проблемы в отрасли финансов, денежного оборота и валютного курса.

В целях регулирования внешнего равновесия государствами применяется комплекс валютных, финансовых, денежно-кредитных мер, направленных в зависимости от ситуации, на ограничение потоков торговли и капитала, корректировку внутренних экономических перекосов и изменение курсов валют.

Обобщая зарубежный опыт⁶ [10], мы можем выделить следующие методы регулирования платежного баланса, по нашему мнению, применимые для России: укрепление товарного экспорта, рост экспорта услуг, создание благоприятного инвестиционного климата, увеличение золотовалютных резервов, проведение валютных интервенций, изменение структуры внутреннего спроса, регулирование курса рубля, поддержание активного экономического роста.

С учетом того что Россия с 2012 г. является членом ВТО, ей также стоит уделить внимание стимулированию экспорта, в частности: созданию организаций по информационной поддержке экспортеров, финансовых учреждений по вопросам финансирования экспорта и страхования экспортных кредитов и системы специализированных инвестиционных фондов; реализации специальных программ в данном направлении, использованию электронных информационных систем, созданию баз данных по внешнеторговой тематике, развитию системы страхования сделок и т.д.

Платежный баланс России отображает результат взаимодействия национальной хозяйственной системы с остальным миром и является основой моделирования и прогнозирования в области внешней торговли, валютного рынка, иностранных инвестиций, валютного регулирования и валютного контроля, внешнего долга. Данные платежного баланса являются одним из основных инструментов, используемых при разработке макроэкономической политики государства. Равновесие платежного баланса играет особую роль в определении финансово-кредитной политики. В каждом отдельном случае необходимо выявлять причины нарушения равновесия платежного баланса и формировать систему мер, направленных на их устранение, ограничение или сохранение в зависимости от задач, которые подлежат первоочередному решению.

⁶ Петрикова Е.М. Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции стран БРИК // Финансы и кредит. 2011. № 29. С. 29—43.

Таблица 1**Основные показатели платежного баланса стран БРИКС, 2017 г., млрд долл. США****Table 1****Key indicators of the BRICS member countries' balance of payments, 2017, billion USD**

Показатель	Бразилия	Россия	Китай	Индия	ЮАР
Счет текущих операций	-9,76	35,17	164,89	-39,07	-8,61
Баланс торговли товарами и услугами	30,18	83,89	210,73	-73,36	4,75
Экспорт товаров и услуг	251,72	410,8	2 422,91	488,09	103,84
Импорт товаров и услуг	221,54	326,91	2 212,18	561,45	99,08
Первичные доходы	-42,57	-39,52	-34,44	-26,18	-10,49
Вторичные доходы	2,63	-9,19	-11,4	60,47	-2,87
Счет операций с капиталом	0,38	-0,23	-0,09	0,04	0,02
Финансовый счет	-6,13	38,75	-57,1	-36,91	-7,52
Прямые иностранные инвестиции	-64,06	10,75	-66,31	-28,72	6,07
Портфельные инвестиции	13,45	-8,07	-7,43	-30,64	-16,48
Резервные активы	5,09	22,63	91,53	37,07	1,9
Ошибки и пропуски	3,25	3,81	-221,89	2,12	1,07

Источник: авторская разработка на основе данных Всемирного банка*Source:* Authoring, based on the World Bank data**Таблица 2****Платежный баланс РФ за 2013–2017 гг. (по методологии РПБ6) основные агрегаты, млрд долл. США****Table 2****Balance of payments of the Russian Federation for 2013–2017 (under the Russian BPM 6) – the main aggregates, billion USD**

Агрегаты	2013	2014	2015	2016	2017
1. Счет текущих операций	33,428	57,513	67,661	24,401	35,173
1.1. Товары и услуги	122,307	133,653	111,13	66,208	83,886
1.2. Первичные доходы	-79,604	-67,962	-37,749	-35,517	-39,519
1.3. Вторичные доходы	-9,274	-8,178	-5,72	-6,291	-9,194
2. Счет операций с капиталом	-0,395	-42,005	-0,309	-0,764	-0,233
2.1. Приобретение/выбытие произведенных нефинансовых активов	-0,146	-0,284	-0,046	-0,014	-0,039
2.2. Капитальные трансферты	-0,249	-41,721	-0,263	-0,75	-0,194
3. Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	33,033	15,508	67,352	23,637	34,941
4. Финансовый счет	24,136	23,502	70,637	19,115	38,747
4.1. Прямые инвестиции	17,288	35,051	15,232	-10,225	10,748
4.2. Портфельные инвестиции	11,012	39,943	26,423	-2,361	-8,072
4.3. Финансовые производные	0,346	5,312	7,432	0,451	0,15
4.4. Прочие инвестиции	17,567	50,743	19,847	23,007	13,286
4.5. Резервные активы	-22,077	-107,547	1,704	8,244	22,636
5. Чистые ошибки и пропуски	-8,898	7,994	3,285	-4,522	3,806

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России*Source:* Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Таблица 3**Факторы, влияющие на сальдо торгового баланса и баланса торговли услугами Российской Федерации****Table 3****Factors affecting the balance of trade and balance of services of the Russian Federation**

Счет и его составляющие		Вторичный фактор	Первичный фактор
Сальдо торгового баланса	Экспорт	Цены на энергетические товары	Темпы роста мировой экономики
	Импорт	Уровень цен	
		Физические объемы ввоза	Ограничительные меры РФ на ввоз товаров
		Спрос	Экономический рост. Курс рубля
Сальдо баланса услуг	Экспорт	Стоимость услуг	Инвестиционная активность
	Импорт	Оказанные нерезидентам транспортные услуги	Стабильность внешнеторговых потоков
		Объем полученных транспортных услуг	Динамика доходов населения. Стоимость перевозок, обслуживаемых иностранными компаниями

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4**Коэффициенты корреляции и детерминации торгового баланса и баланса услуг РФ (2008 — 2017 гг.)****Table 4****Correlation and determination coefficients of the balance of trade and balance of services of the Russian Federation (2008–2017)**

Исследуемый счет	Коэффициент корреляции (R)	Коэффициент детерминации (R^2)
	<i>Мировой ВВП</i>	
Товары	0,1149	0,0132
Экспорт	0,2349	0,0552
Импорт	0,2905	0,0844
Услуги	0,6836	0,4673
Экспорт	0,607	0,3684
Импорт	0,6776	0,4592
	<i>ВВП РФ</i>	
Товары	0,8504	0,7231
Экспорт	0,9522	0,9067
Импорт	0,9727	0,9462
Услуги	0,8166	0,6669
Экспорт	0,873	0,7622
Импорт	0,9129	0,8333

Источник: рассчитано авторами по данным Всемирного банка, Банка России, Международного валютного фонда

Source: Authoring, based on the World Bank, RF Central Bank, and International Monetary Fund data

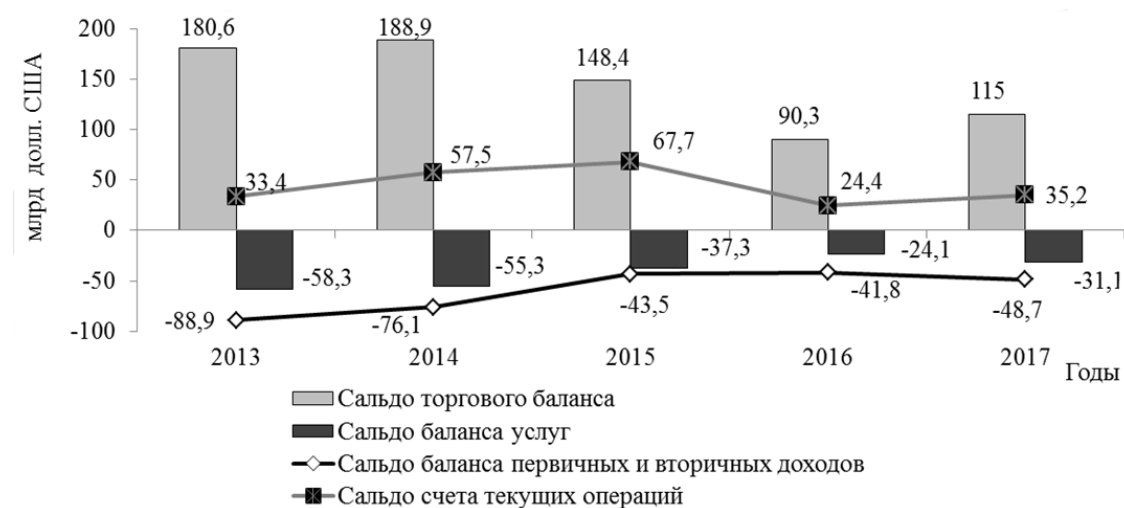
Таблица 5**Коэффициенты корреляции и детерминации экспорта РФ (2008–2017 гг.)****Table 5****Correlation and determination coefficients of exports of the Russian Federation (2008–2017)**

Исследуемый фактор	<i>R</i>	<i>R</i> ²
Экспорт энергетических товаров	0,9883	0,9768
Экспорт сырой нефти	0,9643	0,9299
Средняя цена на нефть, долл. за баррель	0,976	0,9525
Экспорт нефтепродуктов	0,9492	0,9009
Средняя цена на нефтепродукты, долл. за т	0,9866	0,9733
Экспорт природного газа	0,9182	0,8431
Средняя цена на природный газ, долл. за тыс. м ³	0,9051	0,8193
Экспорт прочих товаров	0,8672	0,752

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России*Source:* Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data**Таблица 6****Результаты регрессионного анализа экспорта РФ (за период 2008–2017 гг.), %****Table 6****The results of regression analysis of Russian exports (for 2008–2017), percent**

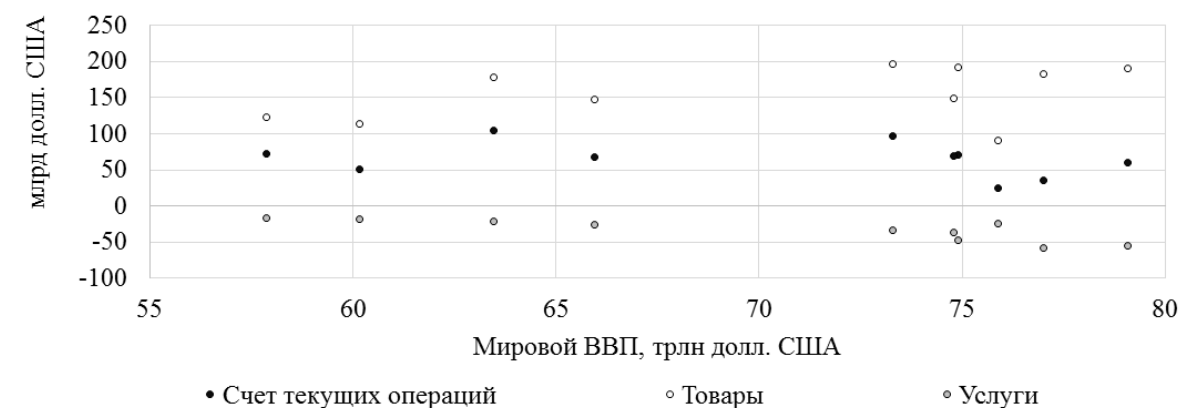
Исследуемый фактор	Коэффициент множественной корреляции (<i>R</i>)	Коэффициент детерминации (<i>R</i> ²)
<i>X</i> ₁ — Экспорт сырой нефти	97,78	95,6
<i>X</i> ₂ — Средняя цена на нефть, долл. за баррель		
<i>X</i> ₁ — Экспорт нефтепродуктов	99,13	98,26
<i>X</i> ₂ — Средняя цена на нефтепродукты, долл. за т		
<i>X</i> ₁ — Экспорт природного газа	91,98	84,61
<i>X</i> ₂ — Средняя цена на природный газ, долл. за тыс. м ³		
<i>X</i> ₁ — Средняя цена на нефть, долл. за баррель	99,2	98,41
<i>X</i> ₂ — Экспорт энергетических товаров		

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России*Source:* Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 1**Соотношение основных компонентов счета текущих операций РФ в 2013–2017 гг., млрд долл. США****Figure 1****The ratio of major components of the current account of the Russian Federation in 2013–2017, billion USD**

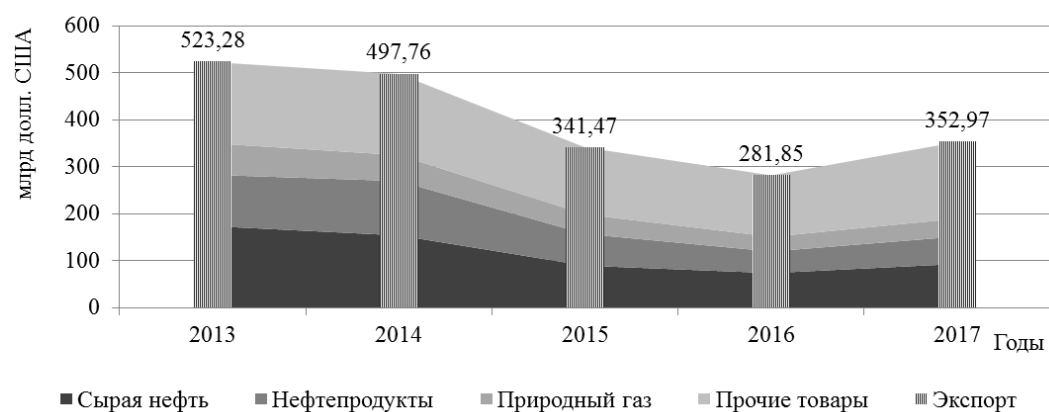
Источник: авторская разработка на основе данных Банка России

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 2**Графическое изображение статистической зависимости счета текущих операций РФ, экспорта товаров и экспорта услуг от мирового ВВП, 2008–2017 гг.****Figure 2****Graphic representation of statistical dependence of the current account of the Russian Federation, exports of goods and services on global GDP, 2008–2017**

Источник: составлено авторами по данным Всемирного банка, Банка России, Международного валютного фонда

Source: Authoring, based on the World Bank, RF Central Bank, and International Monetary Fund data

Рисунок 3**Структура экспорта РФ за 2013–2017 гг., млрд долл. США****Figure 3****The structure of exports of the Russian Federation for 2013–2017, billion USD**

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 4**Цены на основные энергетические товары РФ, 2013–2017 гг.****Figure 4****Prices for main energy products of the Russian Federation, 2013–2017**

Источник: авторская разработка на основе данных Банка России

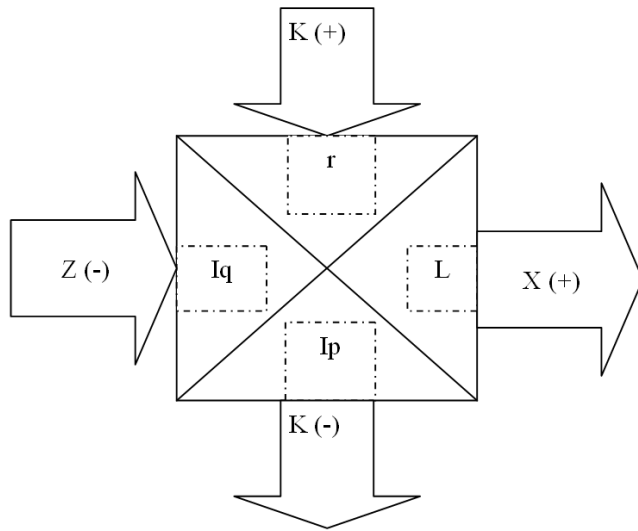
Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 5

Взаимосвязь внешнего и внутреннего равновесия

Figure 5

The relationship between external and internal equilibrium



Источник: авторская разработка

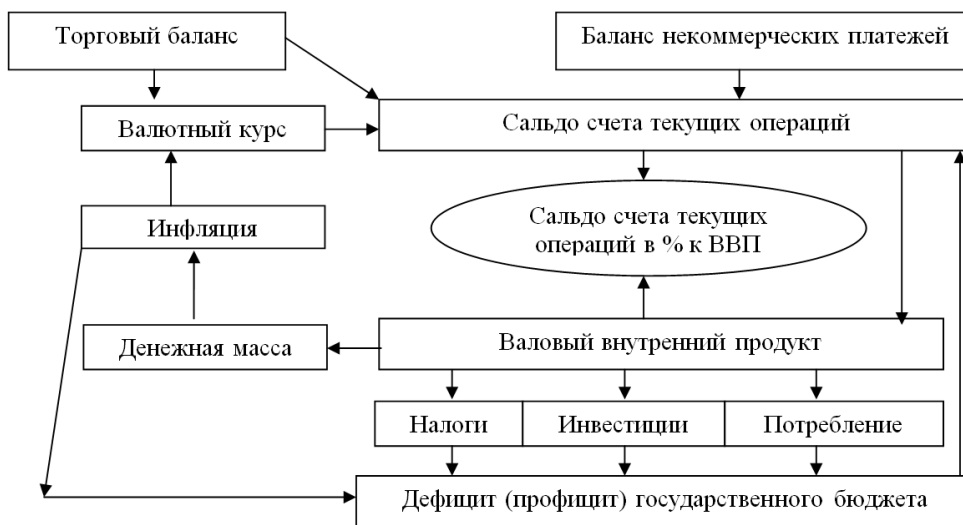
Source: Authoring

Рисунок 6

Взаимосвязь сальдо счета текущих операций с макроэкономическими показателями внутренней экономики

Figure 6

The correlation of current account balance and macroeconomic indicators of the domestic economy



Источник: авторская разработка

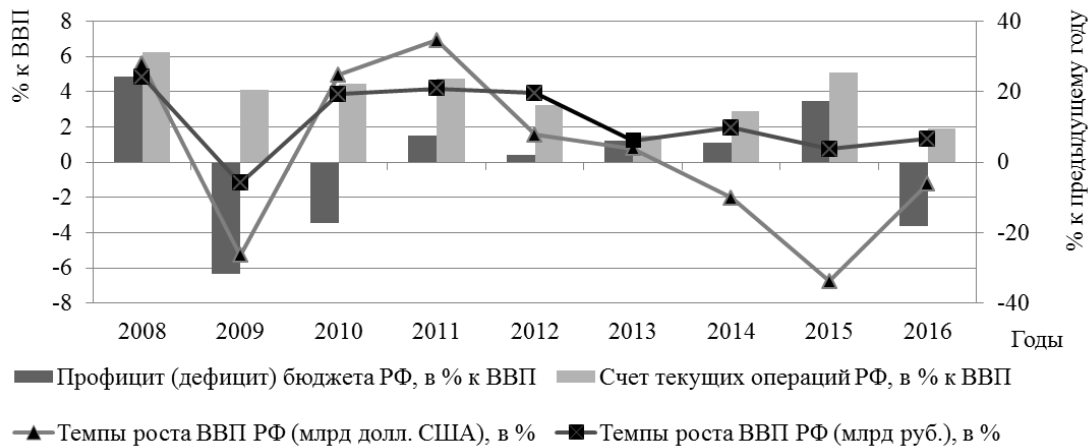
Source: Authoring

Рисунок 7

Взаимосвязь доли бюджетного профицита (дефицита) в ВВП, темпов роста ВВП и доли счета текущих операций в ВВП

Figure 7

The correlation of the share of fiscal surplus (deficit) in GDP, GDP growth rate and current account share in GDP



Источник: составлено авторами по данным Банка России, Международного валютного фонда, Федеральной службы государственной статистики

Source: Authoring, based on the RF Central Bank, International Monetary Fund, and Federal State Statistics Service data

Список литературы

1. *Леонова О.В., Шалашова Н.В.* Платежный баланс РФ: новая методология составления и его современное состояние // Российский внешнеэкономический вестник. 2013. № 5. С. 78—99. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/platzhnyy-balans-rf-novaya-metodologiya-sostavleniya-i-ego-sovremennoe-sostoyanie>
2. *Петрикова Е.М.* Тенденции развития теорий платежного баланса // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 15. С. 9—21. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tendentsii-razvitiya-teoriy-platzhnogo-balansa>
3. *Булатов А.С.* Платежный баланс России в 2014 году // Деньги и кредит. 2015. № 5. С. 37—43. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/26620/bulatov_05_15.pdf
4. *Леонова О.В.* Анализ основных статей платежного баланса за 2015 г. и российская экономика // Российский внешнеэкономический вестник. 2016. № 2. С. 82—85. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-osnovnyh-statey-platzhnogo-balansa-za-2015-g-i-rossiyskaya-ekonomika>
5. *Божечкова А., Кнобель А., Трунин П.* Платежный баланс толкает рубль вверх // Экономическое развитие России. 2015. Т. 22. № 5. С. 3—6.
6. *Креховец Е.В.* Платежный баланс России и динамика валютного курса: эффект разворота текущего счета // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 6. С. 51—57. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/platzhnyy-balans-rossii-i-dinamika-valyutnogo-kursa-effekt-razvorota-tekuschego-scheta>
7. *Шульгин А.Г., Ларин А.В., Новак А.Е.* Эмпирический анализ эффектов платежного баланса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 20. С. 16—26. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/empiricheskiy-analiz-effektov-platzhnogo-balansa>

8. *Авакян Т.Х.* Равновесие платежного баланса как основа макроэкономической стабильности // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017. № 7-3. С. 3—6. URL: https://docs.wixstatic.com/ugd/dcaed9_a1c238027e49407992551c49624fe739.pdf
9. *Акимов Н.М.* Платежный баланс — индикатор равновесия экономической политики // Экономика. 2013. № 4. С. 78—83.
10. *Булатов А.С.* Платежный баланс современной России: специфика, регулирование, перспективы // Вопросы экономики. 2018. № 9. С. 143—157.
11. *Дворецкая А.Е.* Перспективы платежного баланса в условиях глобальной экономики // ЭКО. 2015. № 1. С. 139—158. URL: <http://dx.doi.org/10.30680/ECO0131-7652-2015-1-139-158>
12. *Маневич В.Е.* Макроэкономическая ситуация в российской экономике в 2015-2016 гг. и перспективы экономического роста // Экономическая наука современной России. 2017. № 3. С. 39—54.
13. *Навой А.В.* Устойчивость балансов международных расчетов как важнейшая предпосылка финансовой стабильности // Деньги и кредит. 2017. № 6. С. 66—72. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/26401/navoy_06_17.pdf
14. *Петрикова Е.М.* Возможности платежного баланса в выявлении реальных тенденций развития экономики России // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2010. № 1. С. 34—47. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozmozhnosti-platezhnogo-balansa-v-vyyavlenii-realnyh-tendentsiy-razvitiya-ekonomiki-rossii>
15. *Роженцова Е.В.* Условия внешнего экономического баланса страны в современной экономике // Журнал экономической теории. 2013. № 3. С. 167—173.
16. *Четвериков В.М.* Проблемы платежного баланса: международный сравнительный анализ // Вопросы статистики. 2013. № 11. С. 71—77.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

**BALANCE OF PAYMENTS AS A MECHANISM TO DETERMINE TRENDS
IN FOREIGN ECONOMIC RELATIONS DEVELOPMENT AND AN INDICATOR
OF MACROECONOMIC EQUILIBRIUM OF THE RUSSIAN ECONOMY****Marina G. NIKITINA^{a,*}, Irina N. BUTSENKO^b, Valentina S. SELYUNINA^c**^a Institute of Economics and Management of V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
inecondep@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-5777-2288>^b Institute of Economics and Management of V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
butsenkoirina@rambler.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8672-2965>^c Institute of Economics and Management of V.I. Vernadsky Crimean Federal University,
Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
selunina-valentina@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-3042-0693>

* Corresponding author

Article history:Received 4 December 2018
Received in revised form
18 December 2018
Accepted 9 January 2019
Available online
28 February 2019**JEL classification:** F32, F47,
O11**Keywords:** balance of
payments, current account,
trade balance, services
balance, macroeconomic
equilibrium**Abstract****Subject** The article deals with the assessment of the balance of payments as a mechanism for determining development trends in foreign economic relations and an indicator of macroeconomic equilibrium of the Russian economy.**Objectives** The aim is to study and analyze the balance of payments of Russia as a mechanism to assess real trends in foreign economic relations of Russia and an indicator of macroeconomic equilibrium of the national economy.**Methods** We employ methods of analysis and synthesis, comparative analysis, systems analysis, abstract-logical method, generalization method, statistical analysis, correlation and regression analysis, graphic and tabular method, etc.**Results** The comparative analysis enables to highlight Russia's positions among the BRICS member countries by the main components of the balance of payments for 2017. With the help of statistical analysis, we analyzed the main items of the current account of the balance of payments of the Russian Federation for 2013–2017. Based on the results of the correlation and regression analysis, we summarized factors affecting the changes in the export of goods and services of Russia for 2008–2017. The paper accentuates the role of the balance of payments as a macroeconomic model, which is essential for designing the programs for macroeconomic stabilization of the national economy.**Conclusions** To secure financial stability and economic development of the country, it is necessary to maintain the current account equilibrium through simultaneous adjustments of GDP growth rates, inflation rate, interest rates, and currency rate of exchange.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Nikitina M.G., Butsenko I.N., Selyunina V.S. Balance of Payments as a Mechanism to Determine Trends in Foreign Economic Relations Development and an Indicator of Macroeconomic Equilibrium of the Russian Economy. *Finance and Credit*, 2019, vol. 25, iss. 2, pp. 375–391.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.2.375>**References**

1. Leonova O.V., Shalashova N.V. [Balance of payments of the Russian Federation: A new methodology for the compilation and its current state]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*, 2013, no. 5, pp. 78–99.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/platyezhiy-balans-rf-novaya-metodologiya-sostavleniya-i-ego-sovremennoe-sostoyanie> (In Russ.)

2. Petrikova E.M. [Trends in the development of balance of payments theories]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2012, no. 15, pp. 9–21. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tendentsii-razvitiya-teoriy-platezhnogo-balansa> (In Russ.)
3. Bulatov A.S. [The Russian Balance of Payments in 2014]. *Den'gi i kredit = Russian Journal of Money and Finance*, 2015, no. 5, pp. 37–43. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/26620/bulatov_05_15.pdf (In Russ.)
4. Leonova O.V. [Analysis of the 2015 Basic Balance of Payments and the Russian Economy]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*, 2016, no. 2, pp. 82–85. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-osnovnyh-statey-platezhnogo-balansa-za-2015-g-i-rossiyskaya-ekonomika> (In Russ.)
5. Bozhechkova A., Knobel' A., Trunin P. [Balance of Payments Pushed Ruble Upwards]. *Ekonomicheskoe razvitie Rossii = Russian Economic Developments*, 2015, vol. 22, no. 5, pp. 3–6. (In Russ.)
6. Krekhovets E.V. [Russia's balance of payments and exchange rate dynamics: Effect of reversal of current account]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2013, no. 6, pp. 51–57. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/platezhnyy-balans-rossii-i-dinamika-valyutnogo-kursa-effekt-razvorota-tekuschego-scheta> (In Russ.)
7. Shul'gin A.G., Larin A.V., Novak A.E. [The empirical analysis of the effects of balance of payments]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2012, no. 20, pp. 16–26. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/empiricheskii-analiz-effektov-platezhnogo-balansa> (In Russ.)
8. Avakyan T.Kh. [Equilibrium of balance of payments as a basis for macroeconomic stability]. *Konkurentosposobnost' v global'nom mire: ekonomika, nauka, tekhnologii = Competitiveness in the Global World: Economics, Science, Technology*, 2017, no. 7-3, pp. 3–6. URL: https://docs.wixstatic.com/ugd/dcaed9_a1c238027e49407992551c49624fe739.pdf (In Russ.)
9. Akimova N.M. [Balance of Payments as an Indicator of Economic Policy Balance]. *Ekonomika = Economics*, 2013, no. 4, pp. 78–83. (In Russ.)
10. Bulatov A.S. [Balance of payments of contemporary Russia: Specificities, management, prospects]. *Voprosy Ekonomiki*, 2018, no. 9, pp. 143–157. (In Russ.)
11. Dvoretzskaya A.E. [Balance of Payments' Trends and Prospects in the Global Economy]. *EKO = ECO*, 2015, no. 1, pp. 139–158. (In Russ.) URL: <http://dx.doi.org/10.30680/ECO0131-7652-2015-1-139-158>
12. Manevich V.E. [Macroeconomic situation in the Russian economy in 2015-2016 and the prospects of economic growth]. *Ekonomicheskaya nauka sovremennoi Rossii = Economics of Contemporary Russia*, 2017, no. 3, pp. 39–54. (In Russ.)
13. Navoi A.V. [Soundness of the External Sector Indicators as the Key Prerequisite of the Financial Stability]. *Den'gi i kredit = Russian Journal of Money and Finance*, 2017, no. 6, pp. 66–72. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/26401/navoy_06_17.pdf (In Russ.)
14. Petrikova E.M. [Possibilities of the balance of payments in identifying the real trends in the Russian economy]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2010, no. 1, pp. 34–47. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vozmozhnosti-platezhnogo-balansa-v-vyyavlenii-realnyh-tendentsiy-razvitiya-ekonomiki-rossii> (In Russ.)

15. Rozhentsova E.V. [Conditions of external balance in modern economy]. *Zhurnal ekonomicheskoi teorii* = *Russian Journal of Economic Theory*, 2013, no. 3, pp. 167–173. (In Russ.)
16. Chetverikov V.M. [Issues of the balance of payments: International comparative analysis]. *Voprosy Statistiki*, 2013, no. 11, pp. 71–77. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.