

Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции России

Елена Михайловна Петрикова

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, г. Москва, Россия

В статье дан экономико-статистический анализ тенденций развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции России за последние 15 лет, подтверждающий в целом устойчивое развитие внешнеэкономического сектора российской экономики. Во вводной части статьи раскрываются сущность и основная проблематика исследования платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны. В основном разделе публикации показаны особенности внешнеэкономической деятельности по каждому из трех периодов, отражающих влияние кризисных явлений в мировой экономике соответственно в 1998, 2008 и 2014 гг. В рамках рассматриваемых этапов характеризуется взаимодействие мировой и российской экономик, отмечаются серьезные сокращения внешнего сектора российской экономики в указанные периоды кризисов и в целом ухудшение результатов внешнеэкономической деятельности страны. Сравнивая показатели платежного баланса и международной инвестиционной позиции до и после анализируемых в статье кризисных периодов, можно отметить эффективное регулирование внешнеэкономического сектора российской экономики со стороны российских государственных органов, что позволило восстановить показатели платежного баланса страны и нарастить ее чистую международную инвестиционную позицию после кризисов.

В заключении данной публикации автором сделаны выводы о том, что наиболее эффективным и работоспособным для внешнего регулирования в кризисных условиях является так называемый доходный метод, когда за счет централизованного перераспределения денежных доходов и управления финансовыми потоками формируется маржинальность на рынках, определяется масштаб и направление движения денежных потоков, регулируется заложенная в стоимость экспортируемых продуктов доходность. Рыночный способ с помощью тарифного ценообразования и регулирования не позволяет в полной мере в условиях кризиса контролировать и прогнозировать вектор движения денежных потоков, перераспределять доходность между отраслями экономики и даже «спасать» закредитованных заемщиков.

Ключевые слова: платежный баланс, международная инвестиционная позиция, прямые и портфельные инвестиции, финансовые активы и пассивы, чистые пропуски и ошибки, внешнеэкономическая деятельность.

JEL: G14, G15, G17, G18.

doi: <https://doi.org/10.34023/2313-6383-2019-26-10-46-56>.

Для цитирования: Петрикова Е.М. Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции России. Вопросы статистики. 2019;26(10):46-56.

Trends in the Development of the Balance of Payments and the International Investment Position of Russia

Elena M. Petrikova

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

The article deals with the economic and statistical analysis of trends in the development of statistical data on the balance of payments and the international investment position of Russia over the past 15 years, indicating the sustainable development of the foreign economic sector of the Russian economy.

The article begins with addressing the scope and subject matter of the study of the balance of payments and the international investment position of the country. Then the author examines external economic activities for each of the three periods depicting the influence of the crisis phenomena in the global economy in 1998, 2008 and 2014. Within these periods the author considers the interaction of the world and Russian economies, serious reduction of the external sector of the Russian economy in these periods of crisis and generally the deterioration of the results of foreign economic activity of the country. Comparing the balance of payments and international investment position before and after crisis periods it is possible to note the good state government management of the external sector of the Russian economy, which helped to restore the balance of payments of the country and to increase its net international investment position after the crisis.

On a final note, it is concluded that the most effective and efficient for external regulation in a crisis is the so called profitable method when the expense of centralized redistribution of income and cash management of financial flows, is formed in the margin in the markets,

determines the scale and direction of cash flows, are governed by incorporated in the cost of exported products yield. The market method with the help of tariff pricing and regulation does not allow to fully control and predict the vector of cash flows in a crisis, redistribute profitability between sectors of the economy and even "save" borrowers in crisis situation.

Keywords: balance of payments, international investment position, direct and portfolio investments, financial assets and liabilities, net errors and omissions, external economic activity.

JEL: G14, G15, G17, G18.

doi: <https://doi.org/10.34023/2313-6383-2019-26-10-46-56>.

For citation: Petrikova E.M. Trends in the Development of the Balance of Payments and the International Investment Position of Russia. *Voprosy Statistiki*. 2019;26(10):46-56. (In Russ.)

Сущность и основная проблематика платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны

Каждое государство в полном объеме стремится учесть результаты внешнеэкономической деятельности резидентов страны в рамках мирового хозяйства. Подробная информация о результатах работы внешнего сектора необходима для прогнозирования ситуации на товарных и финансовых рынках, в области инвестиционной политики государства. Особая роль платежному балансу и международной инвестиционной позиции отводится при построении средне- и долгосрочного прогноза социально-экономической ситуации в стране и позиционировании экономики страны в системе международных экономических отношений. Основным источником информации о результатах работы внешнего сектора являются два документа: платежный баланс, раскрывающий итоговый результат работы с внешним миром, и международная инвестиционная позиция в виде чистого сальдо, показывающего кредитоспособность страны и его финансовые активы и пассивы.

Платежный баланс России составляется и представляется Банком России с 1992 г. Данные по международной инвестиционной позиции Банк России начал представлять только с середины 2000-х годов после разработки Международным валютным фондом (МВФ) методологии составления данного документа [1]. Эти два документа, раскрывающие потоки и запасы страны на определенную дату времени, в настоящее время также составляются по шестой редакции международной методологии МВФ и представляются Банком России на его официальном сайте [2].

Анализ статистических данных платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны необходим для решения основных задач

по исследованию тенденций развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции любого государства. Это позволяет сделать выводы о характере и масштабах развития внешней торговли, уровне производства, занятости, потребления в стране, уровне социально-экономического развития государства в целом, роли страны в системе мировых хозяйственных связей и ее месте в мировой экономике. Второй важной задачей в процессе анализа статистических данных внешнего сектора экономики является определение степени финансовой независимости государства от стран внешнего мира, так как данные платежного баланса и международной инвестиционной позиции страны являются важнейшим источником информации о состоянии системы национальных счетов и обслуживания внешнего государственного долга.

В процессе решения первой задачи основное внимание необходимо уделять итоговому сальдо (особенно, если оно отрицательное) платежного баланса, при решении второй задачи важное значение имеет чистая международная инвестиционная позиция страны. Итоговое сальдо платежного баланса учитывает сумму всех торговых и первичных операций, отражающих устойчивые и долгосрочные тенденции в экономике, все остальные операции показывают источник финансирования этих операций с целью финансирования общего балансового сальдо. Вторая задача определяется, когда итоговое сальдо платежного баланса государства либо увеличивает (если оно положительное), либо уменьшает (если отрицательное) накопленный за много лет финансовый результат внешнеэкономической деятельности со странами остального мира, отраженный в чистой международной инвестиционной позиции страны.

Для преодоления проблем платежного баланса и международной инвестиционной позиции государства применяют различные способы

регулирования. В случаях появления дефицита платежного баланса и отрицательной международной инвестиционной позиции центральный банк страны продает часть своих международных резервов и (или) иностранную валюту для укрепления национальной валюты с целью поддержки экспорта. При профиците, наоборот, международные резервы накапливаются, экономика усиливает свои позиции в мировой экономике. Рассмотрим тенденции платежного баланса и международной инвестиционной позиции российского государства за последние 15 лет, чтобы проанализировать, какие меры были предприняты, и оценить их эффективность.

Тенденции развития платежного баланса России до и после кризиса 1998 г.

Внешнеэкономическая деятельность страны в 1992-1993 гг., когда составлялся первый платежный баланс в истории России, характеризовалась сокращением объема экспортно-импортных операций, отрицательным сальдо баланса услуг и процентных доходов, а также масштабным оттоком капитала из страны. В начале 1990-х годов доля России в мировой торговле упала до 1% в сравнении с 3% во второй половине 1980-х годов. Одновременно вырос теневой сектор экономики, о чем свидетельствовала статья «чистые пропуски и ошибки» платежного баланса, которая составляла пятую часть экспорта товаров и услуг. Несмотря на плохую ситуацию на сырьевых рынках в этот период, торговый баланс оставался положительным и компенсировал отрицательное сальдо капитального счета платежного баланса таким образом, что итог все равно в 1992-1994 гг. был отрицательным. Стоит отметить, что сбор данных о результатах внешнеэкономической деятельности в этот период был плохо организован, поэтому рассмотрение показателей платежного баланса экономисты чаще всего начинают с 1994-1995 гг., когда были официально опубликованы данные платежного баланса РФ.

Рост экспорта минерального сырья, неконкурентоспособные в сравнении с иностранцами услуги, дефицитность баланса инвестиционных доходов (из-за постоянного роста вплоть до 2006 г. процентных выплат по внешним долгам России) и обширный размер импорта - вот те статьи, которые определяли сальдо счета текущих операций страны в 1990-х годах. Уже перед кризисом 1998 г.

платежный баланс России стал более уязвим от мировой экономики, откуда все активнее стали оказывать влияние два внешних фактора: снижение цен на энергоносители на мировом сырьевом рынке, что сказывалось на текущих операциях платежного баланса, и кризис, охвативший во второй половине года фондовые и валютные рынки Юго-Восточной Азии, отразившийся на капитальном счете. По итогам 1997 г., торговое сальдо РФ снизилось, но осталось положительным, а приток зарубежного капитала превысил показатели 1996 г. вдвое, в первую очередь благодаря вложениям нерезидентов в государственные рублевые ценные бумаги ГКО-ОФЗ, в результате чего сальдо платежного баланса было положительным, валютные резервы РФ выросли.

В 1994-1998 гг. в движении финансовых потоков выделяют следующие тенденции:

1) экспортная выручка от продажи за границу энергоносителей была основным источником валютных поступлений в страну;

2) размер экспорта определял объем импорта, так как чем больше приходило экспортной выручки в страну, тем больше импортной продукции смогли позволить себе резиденты, и наоборот [3];

3) были привлечены огромные кредиты у МВФ и Всемирного банка, которые впоследствии были утрачены, «осели» на иностранных счетах коммерческих банков и пополнили запасы долларов у населения страны;

4) трехкратное ослабления рубля с 6 до 18 руб./долл. и снижение международных резервов в период кризиса привели к резкому снижению закупки импортной продукции из-за падения покупательной способности страны на мировых рынках;

5) дефицит услуг (транспорт, страхование, туризм и т. д.) из-за их низкой конкурентоспособности и отрицательное сальдо процентных платежей остальному миру по внешнему долгу.

Падение на мировых рынках на треть цен на сырую нефть привело к тому, что в 1998 г. показатели платежного баланса России ухудшились. Денежные потоки, генерируемые экспортом, упали, равно как уменьшились объемы экспортных контрактов; как результат - из-за сокращения налоговых поступлений в бюджет осложнилась ситуация в бюджетной сфере. Попытки российского Правительства решить бюджетные проблемы за счет внешних заимствований на рынке

ГКО-ОФЗ путем привлечения нерезидентов на этот рынок не увенчались успехом и привели к 17 августа 1998 г., когда в стране был объявлен дефолт по всем обязательствам государства.

Начавшиеся проблемы в бюджетном секторе российской экономики и кризисные тенденции на мировом финансовом рынке стимулировали перераспределение иностранного капитала с рынка ГКО-ОФЗ в банки и частный российский бизнес, а также отток капитала за рубеж. Все это в первую очередь негативно повлияло на размер международных резервов страны, которые начали снижаться, и ухудшение счета текущих операций платежного баланса РФ.

После 2000-х годов ситуация на мировых сырьевых рынках начала стремительно улучшаться, в итоге в платежном балансе России до кризиса 2008 г. также произошли положительные изменения:

- в три раза вырос торговый баланс и в девять раз выросли международные резервы [4];

- российские услуги стали более конкурентоспособными, страна стала меньше платить процентных выплат по внешним обязательствам, улучшился счет операций с капиталом и финансовыми инструментами за счет притока капитала в Россию;

- государство и частный бизнес совместными усилиями в 2003-2008 гг. привлекли в страну серьезные иностранные денежные средства как на фондовом (путем размещения корпоративных обязательств и покупки государством иностранных обязательств), так и на кредитном (путем привлечения кредитов и долговых инструментов) сегментах финансового рынка;

- частный долг растет, государственный долг сокращается, одновременно государство и частный бизнес используют свои накопления на погашение долгов перед нерезидентами;

- позиции частного бизнеса усиливаются за счет привлечения капитала из-за границы и на внутреннем рынке, постепенно частный сектор начинает замещать государственный и становится его «валютным донором».

Таким образом, показатели платежного баланса России до 2008 г. демонстрировали большую зависимость экспорта от динамики мировых цен на продукцию российского экспорта (выросла за 1999-2006 гг. в несколько раз), девальвации рубля (в четыре раза обесценился рубль за 1999-2006 гг.), отражали неконкурентоспособность российских услуг, нелегальную утечку капитала из страны в виде невозвратной экспортной выручки или

непогашенных импортных авансов по экспортно-импортным контрактам.

Расширение внутреннего спроса внутри экономики (с 87 до 98%) было достигнуто в 2000-2008 гг. благодаря приросту инвестиций на 5% и конечного потребления сектора «домашние хозяйства» на 6%. Чистый экспорт перед финансово-экономическим кризисом упал с 13 до 1% ВВП благодаря уменьшению оттока капитала за границу и сокращению сальдо торгового баланса, улучшению баланса услуг и инвестиционных доходов.

Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции России до и после кризиса 2008 г.

Перед кризисом 2008 г. вновь, как и в 1998-1999 гг., стал актуальным вопрос управления внешним долгом, только теперь не государственным, а частным. Внешний долг частного сектора экономики перед кризисом 2008 г. был примерно равен международным резервам РФ, что послужило хорошей «подушкой безопасности» для российской экономики в период кризиса, так как если бы пришлось выплачивать долги частного бизнеса перед кризисом, то резервы страны были бы полностью исчерпаны. Государство помогало бизнесу выбраться из сложившейся ситуации и частично рефинансировало за счет внутренних источников в посткризисный период долги частного бизнеса перед нерезидентами РФ. Правительство практически не привлекало в этот период новые иностранные кредиты и займы [5].

В 2005-2007 гг. вектор по оттоку капитала из страны развернулся, но ненадолго. В результате кризиса 2008 г. показатели платежного баланса вновь снизились к уровню 2004-2005 гг., особенно пострадал торговый баланс, сократившийся на треть, международные резервы сократились на 50 млрд долларов, ускорились темпы вывоза капитала из страны. Аналогичные процессы происходили с международной инвестиционной позицией страны, в структуре которой перед кризисом 2008 г. проявились следующие тенденции [6]:

- в 2004-2007 гг. в РФ складывалась отрицательная международная инвестиционная позиция, по итогам 2008 г. сформировалось положительное сальдо около 150 млрд долларов за счет привлечения иностранного частного капитала

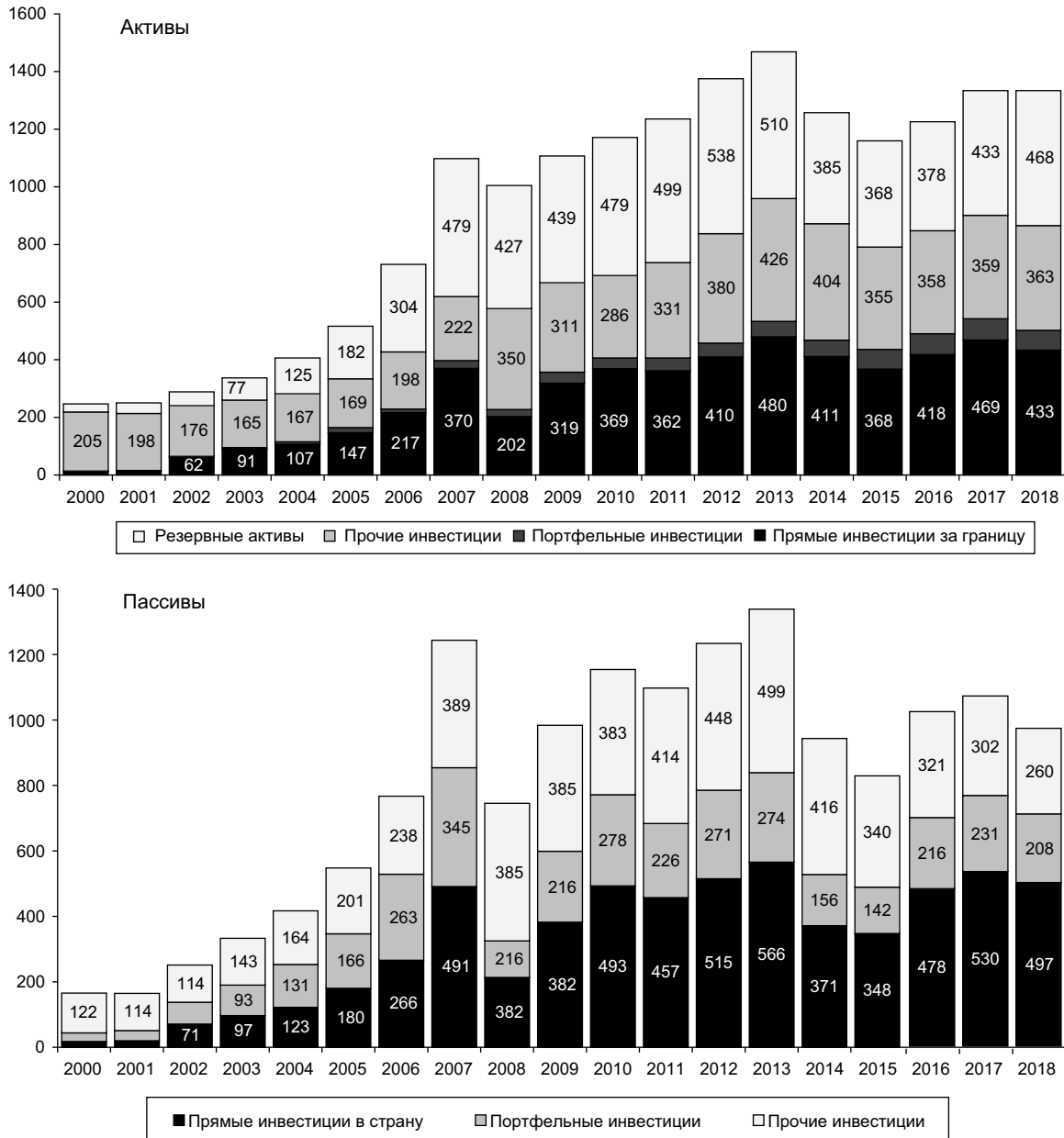


Рис. 1. Международные финансовые активы и пассивы РФ в 2000-2018 гг. (млрд долларов)

Источник: составлено автором на основе данных Банка России (<http://www.cbr.ru>) и МВФ (<http://www.imf.org>).

и займов в страну. Частный внешний долг перед нерезидентами увеличивался, выросло доверие международных финансовых организаций к российской экономике;

- в связи с ростом масштабов внешнеэкономических операций российских компаний и банков на мировом финансовом рынке и активным использованием ими новых видов финансовых инструментов и деривативов, форм привлечения портфельных и прямых инвестиций изменилась структура международной позиции - выросли зарубежные активы и обязательства страны;

- международные резервы в 2004-2007 гг. увеличились за счет притока экспортной выручки от

продажи энергоносителей на мировых товарно-сырьевых рынках, которая впоследствии государственным сектором накапливалась на казначейских счетах Минфина России и направлялась на выплаты по внешнему долгу страны, а частным сектором выводилась из страны путем приобретения иностранных активов за границей;

- до кризиса 2008 г. эффективность активов повысилась в два раза до уровня 4%, доходность обязательств упала до 5%, в итоге совокупная доходность осталась отрицательной (около 1-2%). Далее после кризиса 2008 г. из-за роста стоимости денег в мировой экономике и необходимости решения вопроса по расширению

денежной массы за счет вливания на денежный рынок большого объема ликвидности в рамках антикризисных мер Правительства РФ вдвое сократилась доходность активов и обязательств и в итоге совокупная отрицательная доходность по международной позиции вновь выросла, что свидетельствовало о низкой эффективности инвестиционной политики государственного и частного секторов экономики.

Положительная международная инвестиционная позиция государственного сектора в начале века сменилась до кризиса 2008 г. на отрицательную, когда доходность государствен-

ных обязательств стала выше доходности государственных активов на 3-4% в год [7]. В разгар финансово-экономического кризиса доходность вложений в целом по экономике уменьшилась в два раза и выровнялась на уровне 2-4% в год (см. рис. 2). Увеличение отрицательной международной инвестиционной позиции частного сектора и низкая доходность по вложениям частного бизнеса в этот период говорили о том, что российский бизнес выводил из страны капитал, который впоследствии замещался более дорогими иностранными кредитами или долговыми инвестиционными вложениями.

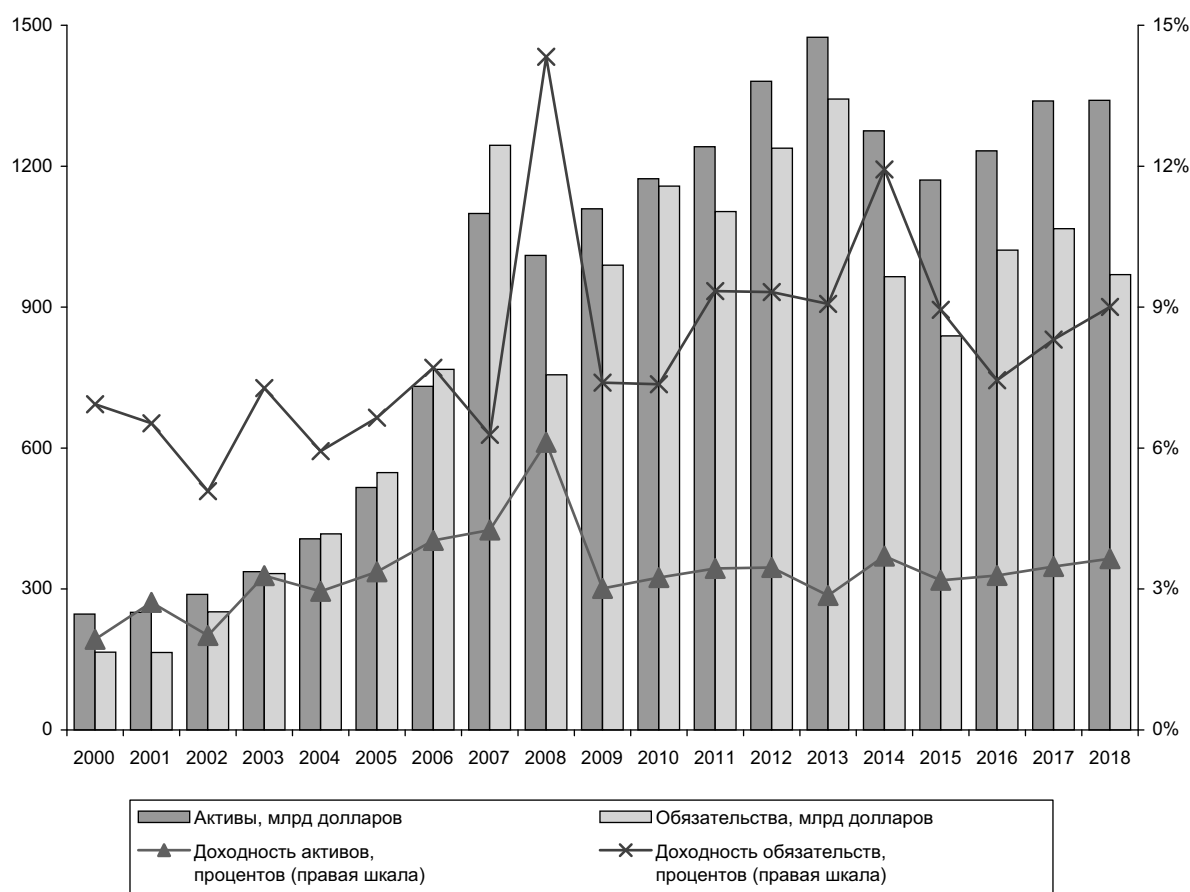


Рис. 2. Доходность финансовых активов и обязательств РФ в 2000-2018 гг.

Источник: составлено автором на основе данных Банка России (<http://www.cbr.ru>) и МВФ (<http://www.imf.org>).

В 2008 г. сужение объема денежной массы в российской экономике, которая до кризиса формировалась за счет притока экспортной выручки, компенсировалось ростом выдачи новых кредитов и рефинансированием иностранных старых обязательств российских резидентов преимущественно за счет средств государственного сектора. Усугубили ситуацию нарастающий отток капитала из страны, снижение стоимости реаль-

ных активов и падение цен на сырьевых (прежде всего энергетических) рынках, что потребовало от органов государственной власти принятия решений по определению источников финансирования антикризисных мер [8].

В посткризисный период основным источником финансирования государственного и частного секторов экономики стали денежные средства, заимствованные на внутреннем рынке,

и накопленные ранее международные резервы страны. Так, в 2009-2010 гг. позитивное сальдо счета текущих операций платежного баланса благодаря снижению оттока капитала ненадолго смогло обеспечить расширение внутренней кредитной экспансии и, как результат, рост денежной массы в экономике на уровне 2005-2006 гг. и даже постепенное наращивание международных резервов. Однако в последующие годы отток капитала возобновился из-за нарастания нестабильных

процессов в мировой экономике, а рост денежной массы вновь замедлился.

Кроме того, из-за отсутствия быстрых и дешевых денежных средств на мировых финансовых рынках и в финансовой системе РФ в посткризисный период органы государственного управления стали активно использовать международные резервы страны. В этот период Правительство РФ и Банк России за счет государственных резервов стали сокращать обязательства перед нерезиден-

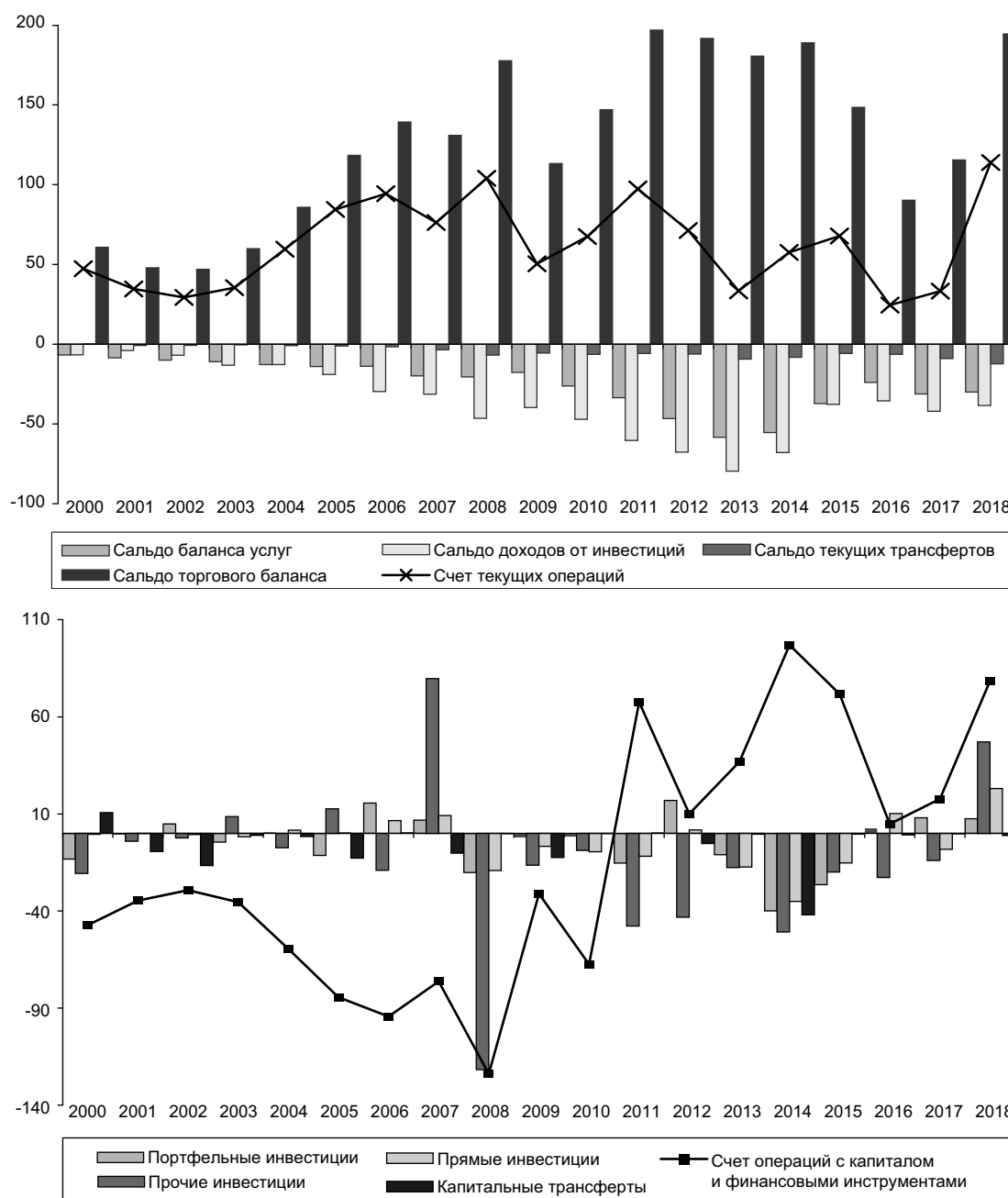


Рис. 3. Счета платежного баланса РФ в 2000-2018 гг. (млрд долларов)

Источник: составлено автором на основе данных Банка России (<http://www.cbr.ru>) и МВФ (<http://www.imf.org>).

тами и, как было указано ранее, даже рефинансировать долги частного сектора экономики.

Благодаря усилиям правительств ведущих стран мировой экономики по восстановлению после финансового кризиса, а также улучшению конъюнктуры на мировом рынке энергоносителей начиная с 2010 г. и огромным вливаниям денежных средств на финансовый рынок США и впоследствии на мировой рынок в результате политики количественных смягчений, проводимой органами власти США с начала финансового кризиса 2008 г., удалось снизить риски рецессии развитых и развивающихся стран, а также сократить риски в банковском секторе и нарастить доверие на мировом финансовом рынке [9].

Тенденции развития платежного баланса и международной инвестиционной позиции России до и после 2014 г.

В 2009-2014 гг. платежный баланс России отражал общие макроэкономические особенности движения денежных потоков в экономике под влиянием спада в мировой экономической системе и усложнения конъюнктуры на мировых сырьевых рынках. Новым испытанием для внешнеэкономического сектора страны весной 2014 г. стало введение финансово-экономических санкций западными странами. До введения финансово-экономических санкций западными странами складывались следующие тенденции развития показателей платежного баланса РФ:

- резкое сокращение (в 2-3 раза) объемов экспорта/импорта, инвестиций и международных резервов страны; отрицательное сальдо балансов услуг, инвестиционных доходов и текущих трансфертов;

- наращивание вывоза капитала за границу, сжатие фондового рынка и сокращение портфельных инвестиций из-за границы;

- концентрация коммерческими организациями рублевых денежных средств на корреспондентских счетах в банках и наличными - населением благодаря девальвации рубля на 75% в конце 2014 г.; падение располагаемых доходов в экономике отразилось на сокращении запасов наличной валюты у населения и в реальном секторе;

- увеличение нелегального оттока денежных средств из страны и, как результат, фиксация этой ситуации в виде прироста абсолютного значения размера статьи «чистые ошибки и пропуски» платежного баланса России [10].

Как было отмечено ранее, в период после кризиса 2008 г. внутренний спрос в экономике стал увеличиваться благодаря государственным вливаниям из резервов, значительная часть которых уходила из страны под видом импортных закупок и оттока капитала [11].

В показателях, характеризующих финансовые запасы и международную инвестиционную позицию страны, до 2014 г. наблюдались следующие тенденции (см. рис. 4):

- 1) рост положительной чистой международной инвестиционной позиции страны за счет уменьшения обязательств и использования международных резервов при незначительном изменении активов;

- 2) после мирового финансового кризиса чистая международная инвестиционная позиция характеризовалась сокращением объема сделок российских резидентов с помощью финансовых инструментов на мировом рынке капиталов;

- 3) усилился отток иностранного капитала из страны как результат снижения доверия зарубежных инвесторов к российской экономике и направления денежных средств на погашение внешнего долга страны перед нерезидентами;

- 4) доходность по активам снижалась и оставалась низкой, в то время как доходность по обязательствам росла и оставалась высокой, в связи с чем ранее сформировавшаяся отрицательная доходность выросла и продолжала свидетельствовать о неэффективности государственных и частных вложений;

- 5) резкое сокращение размера резервных активов, которые направлялись на финансирование комплекса антикризисных мероприятий Правительства РФ и мер по поддержке курса рубля.

В 2014-2016 гг. в результате введения санкций показатели платежного баланса значительно ухудшили свое состояние до уровня 2010-2012 гг. Международная инвестиционная позиция смогла удержать свои границы в период финансово-экономических санкций западных стран на уровне показателей 2010 г. и остаться неизменно положительной:

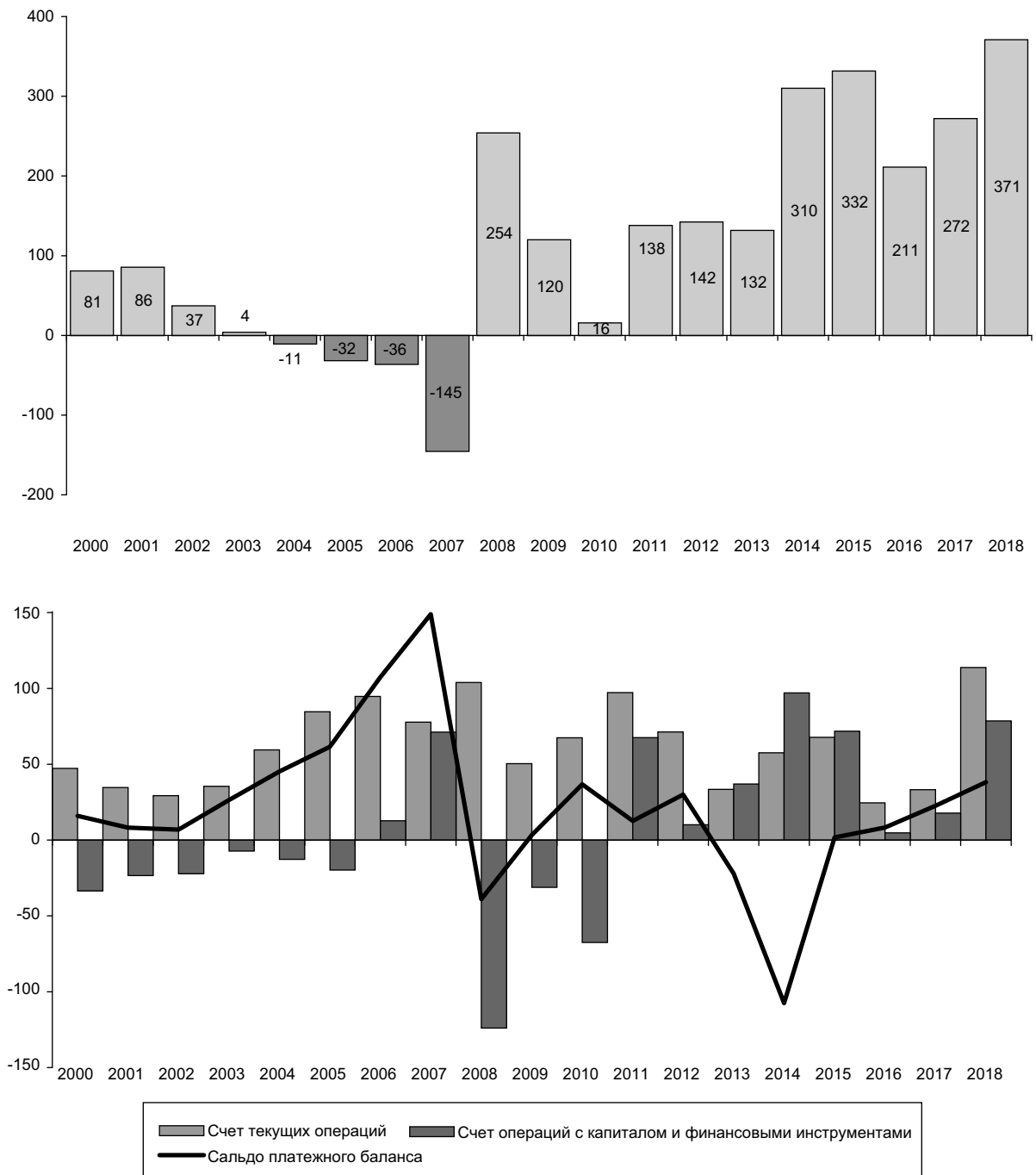


Рис. 4. Чистая международная инвестиционная позиция РФ и сальдо платежного баланса РФ в 2000-2018 гг. (млрд долларов)

Источник: составлено автором на основе данных Банка России (<http://www.cbr.ru>) и МВФ (<http://www.imf.org>).

- произошло значительное снижение объема экспортных и импортных операций платежного баланса (в 2-3 раза) и сохранение отрицательного сальдо балансов услуг, инвестиционных доходов и текущих трансфертов;

- наблюдался значительный отток капитала из страны (в виде распродажи принадлежащих нерезидентам финансовых деривативов, пря-

мых и портфельных инвестиций) из-за введения санкций и ограничений по работе с отдельными российскими юридическими и физическими лицами;

- накопление резервных активов продолжилось, несмотря на неблагоприятную внешнюю конъюнктуру на сырьевых рынках и сложную ситуацию на финансовых рынках;

- разрыв отрицательной доходности по финансовым активам и аналогичным пассивам сохранился в РФ в 2014 г. на уровне 7-8% и 4-5% в последующие годы из-за высокой стоимости обязательств, зачастую недоступности или невозможности российским резидентам привлечь финансовые ресурсы на западных рынках, тотального закрытия компаниям с государственным участием источников фондирования на иностранных рынках капитала;

- в 2014-2017 гг., несмотря на сокращение обязательств на треть и снижение активов на 20% в первую очередь за счет выхода иностранных инвесторов из российских компаний в результате введения санкций, чистая международная позиция сохранила свое положительное сальдо [10].

По итогам 2018 г., статистические данные платежного баланса и международной инвестиционной позиции позволили говорить о том, что показатели внешнеэкономической деятельности России существенно улучшили свои позиции и даже немного превысили аналогичные показатели внешнеэкономического сектора российской экономики до введения в 2014 г. финансово-экономических санкций западными странами. Платежный баланс РФ по итогам 2018 г. был зафиксирован с положительным сальдо в размере около 38 млрд долларов (аналогичный уровень наблюдался в 2010-2012 гг.), а чистая международная инвестиционная позиция имела самое большое за всю историю ее составления в России (около 371 млрд долларов) положительное сальдо, в 10 раз превышающее сальдо платежного баланса (см. рис. 4).

Текущий счет платежного баланса (за счет роста экспорта и снижения импорта, прироста инвестиционных доходов и сокращения процентных платежей) составил рекордное значение (около 114 млрд долларов) после введения санкционного режима против российских юридических и физических лиц. Политика органов государственного управления по уменьшению инвестиционных активов за границей с одновременным возобновлением роста международных резервных активов и снижением иностранных обязательств позволила сбалансировать чистую международную инвестиционную позицию страны после введения санкций и нарастить кредитоспособность российской экономики. По итогам 2018 г., чистое кредитование составило рекордное значение для российской экономики - 112,7 млрд долларов, что свидетельствует об

аккумуляции внутренних источников роста российской экономики [11].

Заключение

Платежный баланс и международная инвестиционная позиция России за 15-летнюю историю своего составления и представления уже имеют сложившиеся тенденции, свидетельствующие об устойчивом развитии внешнеэкономического сектора российской экономики. Отрицательное влияние на результаты внешнеэкономической деятельности оказали кризисные процессы, наблюдавшиеся в 1998, 2008 и 2014 гг., активное взаимодействие мировой и российской экономик и другие внешние факторы, однако их влияние нивелировалось временным фактором и эффективным регулированием внешнеэкономического сектора российской экономики за счет управления торговыми и финансовыми потоками.

Наиболее эффективным и работоспособным для внешнего регулирования в кризисных условиях является доходный метод. Финансовые потоки, которые формируются доходным методом, имеют в рыночной экономике большие возможности для внешнего регулирования, чем с помощью рыночного метода путем тарифного ценообразования. Доходный метод позволяет централизованно перераспределять денежные доходы и управлять финансовыми потоками, формируя маржинальность на рынках, определяя масштаб и направление движения денежных потоков, регулируя заложенную в стоимость экспортируемых продуктов доходность. Как показали кризисные явления, финансовое перераспределение доходов более прогнозируемо, чем рыночное регулирование с помощью ценообразования, когда заранее определена заложенная в стоимость продукта доходность [12]. Рыночный способ с помощью тарифного ценообразования и регулирования не позволяет в полной мере в условиях кризиса контролировать и прогнозировать вектор движения денежных потоков, перераспределять доходность между отраслями экономики и даже «спасать» за кредитованных заемщиков.

Как показал международный и российский опыт после введения финансово-экономических санкций западных стран в 2014 г., перераспределение денежных потоков и фондов в мировой финансовой системе происходит преимущественно путем перераспределения финансовых доходов как наиболее эффективного способа государ-

ственного воздействия на движение финансовых потоков.

Литература

1. International Investment Position: A guide to data Sources. Washington, 2004.
2. Balance of Payments and International Investment Position Manual. - Washington D.C.: International Monetary Fund, 2009.
3. **Иванова С.С.** О прогнозировании импорта товаров в платежном балансе // Деньги и кредит. 2005. № 3. С. 59-67.
4. **Петрикова Е.М.** Регулирование платежного баланса и международной инвестиционной позиции России. М.: Изд-во Рос.экон. акад., 2013. 107 с.
5. **Борисов С.М.** Под знаком дорогой нефти (замечки о платежном балансе России) // Деньги и кредит, 2007. № 4. С. 26-39.

6. **Кравченко П.П.** Системные риски российской экономики // Менеджмент в России и за рубежом. 2009. № 4. С. 119-134.

7. **Борисов С.М.** Платежный баланс России. М.: Магистр, 2008. 398 с.

8. **Оналтаев Д.О.** Мировой финансовый кризис и кризис платежного баланса // Вопросы экономической науки. 2010. № 2 (41). С.149-153.

9. **Петрикова Е.М.** Платежный баланс стран БРИКС // Вопросы статистики. 2012. № 1. С. 69-79.

10. **Гурвич Е.Т., Прилепский И.В.** Как обеспечить внешнюю устойчивость российской экономики // Вопросы экономики. 2013. № 9. С. 4-39.

11. **Гурвич Е.Т., Прилепский И.В.** Влияние финансовых санкций на российскую экономику // Вопросы экономики. 2016. № 1. С. 5-35.

12. **Звонова Е.А., Кузнецов А.В.** Фундаментальные балансы в мировой финансовой архитектуре // Российский экономический журнал. 2016. № 4. С. 19-31.

Информация об авторе

Петрикова Елена Михайловна - д-р экон. наук, профессор кафедры финансов и цен, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. 117997, Москва, Стремянный переулок, д. 36. E-mail: petrikova@mail.ru. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6816-1175>.

References

1. International Investment Position: A Guide to Data Sources. Washington, 2004.
2. Balance of Payments and International Investment Position Manual. Washington D.C.: International Monetary Fund; 2009.
3. **Ivanova S.S.** About Forecasting of Import of Goods in Balance of Payments. *Money and Credit*. 2005;(3):59-67. (In Russ.)
4. **Petrikova E.M.** Regulation of Russia's Balance of Payments and International Investment Position. Moscow: REA Publishing; 2013. 107 p. (In Russ.)
5. **Borisov S.M.** Under the Sign of Expensive Oil (Notes on the Balance of Payments of Russia). *Money and Credit*. 2007;(4):26-39. (In Russ.)
6. **Kravchenko P.P.** Systemic Risks of the Russian Economy. *Management in Russia and Abroad*. 2009;(4):119-134. (In Russ.)

7. **Borisov S.M.** Russia's Balance of Payments. Moscow: Magistr Publ.; 2008. 398 p. (In Russ.)

8. **Onaltaev D.O.** Global Financial Crisis and Balance of Payments Crisis. *Voprosy Ekonomicheskoy Nauki*. 2010;2(41);149-153. (In Russ.)

9. **Petrikova E.M.** Balance of Payments of BRICS Countries. *Voprosy Statistiki*. 2012;(1):69-79. (In Russ.)

10. **Gurvich E.T., Prilepskiy I.V.** How to Secure External Sustainability of the Russian Economy. *Voprosy Ekonomiki*. 2013;(9):4-39. (In Russ.)

11. **Gurvich E.T., Prilepskiy I.V.** The Impact of Financial Sanctions on the Russian Economy. *Voprosy Ekonomiki*. 2016;(1):5-35. (In Russ.)

12. **Zvonova E. A., Kuznetsov A.V.** Fundamental Balances in the World Financial Architecture. *Rossiiskij Ekonomicheskij Zhurnal*. 2016;(4):19-31. (In Russ.)

About the author

Elena M. Petrikova - Dr. Sci. (Econ.), Prof., Chair of Finance and Prices, Plekhanov Russian University of Economics. 36, Stremyanny Lane, Moscow, 117997, Russia. E-mail: petrikova@mail.ru. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6816-1175>.