

## **Методологический комментарий к аналитическому представлению платежного баланса**

**Сальдо текущего счета (САВ)** представляет собой расхождение между сбережениями и инвестициями страны и определяется как сумма чистого экспорта товаров и услуг (экспорт минус импорт) и нетто-поступления по первичным и вторичным доходам (доходы полученные минус доходы выплаченные).

**Сальдо счета операций с капиталом (КАВ)** определяется как разность между полученными и выплаченными капитальными трансфертами и нетто-приобретением произведенных нефинансовых активов (приобретение минус выбытие).

**Финансовый счет (NFA)** отражает как финансируется сальдо текущего счета и сальдо счета операций с капиталом. Сальдо финансового счета определяется как разность между чистым приобретением активов и чистым принятием обязательств. Положительное сальдо финансового счета означает чистое кредитование остального мира и объясняется обычно ростом иностранных активов либо сокращением обязательств. Отрицательное сальдо финансового счета – это чистое заимствование от остального мира и обычно возникает при росте обязательств либо сокращении активов.

Теоретически сальдо финансового счета должно балансировать сумму сальдо счета текущих операций и сальдо операций с капиталом (**САВ + КАВ = NFA**). На практике это тождество не выполняется, поэтому введена балансирующая статья **«Ошибки и пропуски» (ЕО)**.

Целью аналитического представления платежного баланса является выделение операций страны с резервными активами для целей финансирования платежного баланса, чтобы сосредоточить внимание на действиях центрального банка в отношении корректировки ситуации в платежном балансе.

В аналитическом представлении «Ошибки и пропуски» определяются как разность между сальдо финансового счета, включающее изменение **резервных активов (RA)**, и суммой сальдо счета текущих операций и сальдо операций с капиталом: **ЕО = NFA + RA – (САВ + КАВ)**.

Отрицательные ошибки могут объясняться одной из следующих причин: занижение величины оттока (импорт товаров и услуг, доходы к выплате, увеличение активов, уменьшение обязательств) либо завышение притока (экспорт товаров и услуг, доходы к получению, увеличение обязательств, уменьшение активов). Соответственно положительные ошибки и пропуски связаны с занижением притока либо завышением оттока.

Общий баланс в аналитическом представлении определяется как промежуточная величина (не является обязательным показателем по методологии МВФ) по формуле: **OB = NFA - CAB - KAB - EO**.

Общий баланс показывает результат без учета операций с резервами и исключительным финансированием. Отрицательное значение означает избыток валютных ресурсов, который приводит к росту резервных активов, положительное – недостаток валютных ресурсов для финансирования нужд платежного баланса, который покрывается за счет сокращения резервных активов.

Помимо резервных активов НБРК для урегулирования проблем платежного баланса могут быть использованы кредиты МВФ или иные предпринимаемые государством меры (исключительное финансирование - прощение или рефинансирование долга, межгосударственные гранты и т.п.).