Глава 29: Финансовые корпорации

A. Введение

29.1 С годами значение финансовых корпораций во многих странах возрастает, что отражает как рост, так и диверсификацию экономики. В целом объем средств, направляемых через финансовую систему, имеет длительную тенденцию к росту, отражающему инновации в финансовой сфере, а также демографические тенденции и другие факторы. Это способствовало расширению небанковских финансовых посредников, таких как инвестиционные фонды, страховые корпорации и пенсионные фонды, дилерские компании по ценным бумагам и финансовым деривативам, центральные контрагенты клиринга и другие специализированные финансовые посредники. Наряду с этими тенденциями усложнение финансовой деятельности и взаимосвязь между типами финансовых корпораций создают возможность каскадных эффектов в случае финансовых потрясений, возникающих в одном из подсекторов сектора финансовых корпораций или за его пределами. Влияние таких событий на реальные секторы экономики может быть значительным. Мировой финансовый кризис, начавшийся в 2007-2008 годах, подчеркнул необходимость улучшения статистики и повышения ее детализации по финансовым корпорациям, а также необходимость лучшего понимания источников и способов использования ими средств.

29.2 Существует множество способов использования детализированной информации о финансовых корпорациях, некоторые из которых являются статистическими и поддерживают составление и анализ национальных счетов. Другие области применения включают анализ денежно-кредитного и финансового сектора, а также исследования финансовой системы или отдельных финансовых операций. В последнее время ключевым направлением использования этих данных стал анализ финансовой стабильности, который иногда требует дополнительных разбиений по секторам или финансовым инструментам, что будет рассмотрено далее в этой главе.

29.3 В данной главе более подробно рассматривается сектор финансовых корпораций и его подсекторы в рамках интегрированной системы национальных счетов. Финансовая система является важнейшим элементом экономики большинства развитых и развивающихся стран, хотя ее структура в разных странах может быть различной. Например, в некоторых странах могут преобладать организации по приему депозитов. В других странах все большее значение приобретает небанковское финансовое посредничество, иногда называемое «теневой банковской деятельностью». Одним словом, размер, сложность и состав финансовой системы в разных странах могут быть совершенно разными. Тем не менее, компоненты и показатели этих систем определяются согласованно для обеспечения точности данных и международной сопоставимости статистики национальных счетов.

29.4 Данная глава организована следующим образом. В разделе B представлен обзор финансовых корпораций. В нем также затрагиваются вопросы технологических инноваций и альтернативных организационных структур в качестве дополнительной статистики. В разделе C рассматривается деятельность различных подсекторов финансовых корпораций. В разделе D представлены дополнительные данные о небанковском финансовом посредничестве, а в разделе E рассматриваются связи с денежно-кредитной и финансовой статистикой, представленные в РДКФС (*Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике*). Материал данной главы перекликается с материалами главы 5 «Институциональные единицы и секторы, экономическая территория и резидентство», а также с разделом E главы 25 «Отдельные вопросы финансовых инструментов». Она также дополняет главу 26 об исламских финансах и главу 28 о нефинансовых корпорациях.

B. Обзор финансовых корпораций

1. Общие понятия

29.5 Как отмечается в главе 5 «Институциональные единицы и секторы, экономическая территория и резидентство», сектор финансовых корпораций состоит из всех корпораций-резидентов, которые, в основном, занимаются предоставлением финансовых услуг, включая услуги страхования и пенсионного обеспечения, другим институциональным единицам. В него входят все финансовые корпорации-резиденты независимо от резидентства их акционеров, филиалы корпораций-нерезидентов, которые занимаются финансовой деятельностью на экономической территории на долгосрочной основе, и все некоммерческие организации-резиденты, являющиеся рыночными производителями финансовых услуг. Кроме того, в силу своей важной роли в финансовой системе, центральный банк, хотя и производит преимущественно нерыночные услуги для общества в целом, также рассматривается как финансовая корпорация. Кроме того, несмотря на использование

термина «корпорации», сектор также включает инвестиционные и пенсионные фонды.

Определения и распределение по секторам

29.6 В интегрированной системе национальных счетов содержится подробная разбивка финансовых корпораций. Финансовые корпорации распределяются по подсекторам сектора финансовых корпораций в зависимости от их основной деятельности. Девятью «основными» подсекторами финансовых корпораций являются центральный банк; корпорации, принимающие депозиты, кроме центрального банка; фонды денежного рынка (ФДР); инвестиционные фонды неденежного рынка; другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов; вспомогательные финансовые организации; кэптивные финансовые учреждения и ростовщики; страховые корпорации; пенсионные фонды.

Внутренняя статистка

29.7 Как и в случае со всеми институциональными единицами, данные о финансовых корпорациях составляются только по единицам, являющимся резидентами страны; более подробную информацию о резидентстве институциональных единиц см. в главе 5 «Институциональные единицы и секторы, экономическая территория и резидентство». Независимо от того, состоит ли совокупность для данного институционального (под)сектора из комбинации юридических лиц, или сложных предприятий более высокого уровня консолидации, или из некоторого сочетания этих двух множеств, интегрированная система национальных счетов основана на принципе резидентства.

29.8 В некоторых подсекторах сектора финансовых корпораций могут доминировать крупные институциональные единицы, часто сложные корпорации. В случае сложных корпораций возможна консолидация нескольких внутренних дочерних компаний, хотя юридические лица часто совпадают с понятием институциональной единицы. При наличии определенной степени консолидации эти институциональные единицы классифицируются в подсекторах в зависимости от их основной деятельности.

29.9 Многие крупные финансовые учреждения представляют собой группы многонациональных предприятий (МНП-группы), проводящие операции и имеющие филиалы/дочерние предприятия более чем на одной экономической территории. Другими словами, они владеют одной или несколькими иностранными корпорациями/единицами (либо в качестве мажоритарных, либо полностью принадлежащих им дочерних компаний), но в случае этих корпораций с иностранным контролем учет ограничивается финансовыми отношениями, будь то инвестиции в акционерный капитал или займы, включая соответствующие доходы в аффилированных корпорациях-нерезидентах. Аналогичным образом, для корпораций с иностранным контролем, действующих на экономической территории страны, только деятельность дочерних компаний-резидентов страны имеет значение для интегрированной системы национальных счетов.

Производство и характер финансовых услуг

29.10 Производство финансовых услуг является результатом финансового посредничества (включая услуги, связанные со страхованием и пенсионным обеспечением) или вспомогательной финансовой деятельности. Характер услуг, предлагаемых финансовыми корпорациями, варьируется в зависимости от подсектора, а в некоторых юрисдикциях (в зависимости от законодательной базы) некоторые финансовые корпорации могут предлагать более одного вида услуг. Примером может служить банк, предлагающий также услуги инвестиционного типа, используя преимущества розничной банковской системы местных отделений.

29.11 Состав активов и обязательств в подсекторах финансовых корпораций отражает их финансовую деятельность и, следовательно, может влиять на показатели выпуска в этих подсекторах. Финансовые услуги могут оплачиваться в явной и неявной форме, а некоторые операции с финансовыми активами могут осуществляться одновременно за плату в явной и в неявной форме. Для ряда подсекторов характерна оплата как в явной, так и в неявной форме. Например, корпорации, принимающие депозиты (за исключением центрального банка) взимают оплату, но большая часть их выпуска измеряется как оплачиваемые в неявной форме финансовые услуги по ссудам и депозитам, как описано в главе 7, посвященной счету производства.

29.12 Финансовые услуги производятся почти исключительно финансовыми корпорациями, поскольку за единицами, предоставляющими такие услуги, обычно осуществляется строгий надзор. Есть несколько исключений. Например, розничная компания может предоставлять ссуды своим клиентам (например, финансировать покупку потребительских товаров). Однако даже в этих случаях ссуда обычно предоставляется дочерней компанией, которая относится к сектору финансовых корпораций. Также, финансовые корпорации редко предлагают нефинансовые услуги. Финансовые корпорации могут также создавать дочерние компании, занимающиеся отдельными видами финансовых услуг. Например, операции с кредитными картами могут быть связаны с определенным банком, но могут быть институционально обособлены.

29.13 Существует три широких типа финансовых услуг: услуги финансовых посредников, услуги вспомогательных финансовых организаций и прочие финансовые услуги. Финансовое посредничество включает управление финансовыми рисками и трансформацию сроков погашения и ликвидности, где институциональные единицы принимают финансовые обязательства (принимая депозиты, выпуская векселя, облигации и другие ценные бумаги) или используют собственные средства, главным образом, с целью приобретения финансовых активов (выдачи ссуд или авансов или покупки векселей, облигаций или других ценных бумаг). К ним относятся страховые корпорации и пенсионные фонды, которые инвестируют активы от имени своих страхователей и вкладчиков. Выпуск этих услуг рассчитывается по-разному. Вспомогательные финансовые услуги облегчают проведение финансового посредничества, при этом действие осуществляется от имени других без риска для себя. Прочие финансовые услуги предоставляются финансовыми корпорациями, большая часть активов и обязательств которых недоступна на открытых финансовых рынках (например, кэптивными финансовыми учреждениями).

29.14 Существует пять основных способов предоставления финансовых услуг и взимания платы за них. Два из них рассматриваются ниже: финансовые услуги, предоставляемые за плату в явной форме; финансовые услуги, предоставляемые в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам. Более подробная информация об этих двух видах финансовых услуг, а также информация об оценке финансовых услуг, связанных с центральным банком, услуг, связанных с приобретением и выбытием финансовых инструментов, а также услуг, связанных со страхованием и пенсионным обеспечением, содержится в главе 7, посвященной счету производства и в *FPFS*.

Плата за финансовые услуги в явной форме

29.15 Многие услуги относятся к категории услуг с оплатой в явной форме и могут предоставляться различными подсекторами финансовых корпораций. Корпорации, принимающие депозиты, могут взимать явную плату за организацию займов или за услуги, связанные с депозитами; плата в явной форме может взиматься и за другие услуги. Другие виды финансовых посредников также взимают различные сборы в явной форме. Инвесторы в инвестиционные фонды могут столкнуться со сборами различной структуры, которые могут включать единовременный сбор за продажу (комиссию за первичное вложение), текущие сборы, транзакционные издержки и комиссии за обслуживание счёта. Несмотря на то, что эти сборы за услуги могут быть оплачены инвестиционными фондами и затем, в неявной или в явной форме, взиматься с инвесторов, плата за все услуги, связанные с инвестиционными фондами, считается взимаемой напрямую с инвесторов; см. параграфы 7.177–7.179. Корпорации, занимающиеся секьюритизацией, взимают оплату, которая покрывает административные расходы и риск дефолта, как в виде фиксированной суммы, так и в виде процента от стоимости активов, подлежащих секьюритизации. Дилеры андеррайтеров по ценным бумагам и производным финансовым инструментам могут взимать различные фиксированные или транзакционные сборы и комиссии. Корпорации, занимающиеся кредитованием и лизингом, обычно взимают сборы за оформление кредитов и лизинговых соглашений, а также штрафы за просрочку платежей. «Клиринговые сборы» центральных контрагентов по клирингу выплачиваются трейдерами для урегулирования сделок с ценными бумагами через агентство. Факторинговые компании также взимают комиссии, обычно в виде дисконта на приобретённую дебиторскую задолженность.

29.16 Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики также могут взимать сборы различных видов за свои услуги, хотя их выпуск может также рассчитываться как сумма затрат.

29.17 Вспомогательные финансовые организации взимают плату за свои разнообразные услуги. Например, корпорации по размещению акций могут взимать плату с других корпораций за организацию выпуска акций. Бюро по обмену валюты могут взимать комиссию за проведение иностранных операций, а также комиссию за конвертацию валюты. Инвестиционные менеджеры взимают плату за управление средствами (обычно в виде процента от активов), которыми они управляют от имени своих клиентов. Головные офисы финансовых корпораций могут взимать сборы, или же их выпуск может рассчитываться как сумма затрат.

Оплата в неявной форме за финансовые услуги, предоставляемые в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам

29.18 Корпорации, принимающие депозиты (за исключением центрального банка), в основном принимают депозиты и выдают ссуды. Эта деятельность обеспечивает механизм, позволяющий вкладчику кредитовать заемщика. Каждая из двух сторон платит банку комиссию в неявной форме за оказанные посреднические услуги. Оплата в неявной форме за финансовые услуги измеряется с помощью базисной ставки. Разница между ставкой процента, которую заемщики фактически выплачивают банкам, и базисной ставкой процента, плюс разница между базисной ставкой процента и ставкой процента, которую банк фактически выплачивает вкладчикам, используется для расчета оплаты в неявной форме за финансовые услуги по ссудам и депозитам, учитываемой как выпуск финансовых посредников и потребление заемщиков и вкладчиков. Базисная ставка применяется как

к процентам, выплачиваемым по ссудам, так и к процентам, выплачиваемым по депозитам, поэтому суммы процентных выплат, учитываемые как таковые в интегрированной системе национальных счетов, рассчитываются как произведение базисной ставки на величину рассматриваемых ссуд и депозитов; более подробное обсуждение см. в пунктах 7.180-7.189.

29.19 По ряду депозитов и займов взимается плата в неявной форме за финансовые услуги по ссудам и депозитам. Типы депозитов включают переводимые депозиты и другие депозиты, которые, как правило, включают сберегательные депозиты, срочные депозиты, необращающиеся депозитные сертификаты, депозиты с ограниченной переводимостью, а также однодневные и очень краткосрочные соглашения о продаже с обратным выкупом, если они считаются частью определения широкой денежной массы или касаются соглашений между корпорациями, принимающими депозиты, акции или другие аналогичные свидетельства о депозитах, выпущенные ссудо-сберегательными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и подобными организациями; обязательства по обратным операциям (например, соглашения о продаже с обратным выкупом ценных бумаг, операции по заимствованию ценных бумаг с денежным обеспечением и свопы на золото), понесенные корпорациями, принимающими депозиты; а также денежная маржа по контрактам на финансовые деривативы и резервы, удерживаемые фактором в рамках факторингового соглашения, если они являются обязательствами корпорации, принимающей депозиты. Типы ссуд включают суммы перерасхода по овердрафтам, рассроченные ссуды, кредит на условиях покупки в рассрочку, возобновляемые кредиты, ипотечные ссуды и ссуды для финансирования торгового кредита; обратные операции (за исключением тех, которые связаны с обязательствами корпораций, принимающий депозиты); а также финансирование в форме финансового лизинга.

29.20 Финансовые посредники, не являющиеся корпорациями, принимающими депозиты, также могут оказывать финансовые услуги, оплачиваемые в неявной форме, предоставляемые в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам, хотя они и предлагают только ссуды. Примерами финансовых корпораций, которые предоставляют ссуды, не принимая депозитов, являются корпорации потребительского или делового кредитования, финансовые дочерние компании розничной торговли или финансовые корпорации, специализирующиеся на лизинге (например, компании по продаже недвижимости, компании по лизингу самолетов), а также ростовщики, предоставляющие ссуды за счет собственных средств или средств, полученных от спонсора.

29.21 Следует отметить еще несколько моментов, в отношении финансовых услуг с оплатой в неявной форме, предоставляемых в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам. Услуги по трансформации ликвидности рассматриваются как часть этих услуг, и для оценки соответствующих услуг предпочтительно использовать единую базисную ставку. Выбор базисной ставки должен определяться национальными условиями, при этом базисная ставка должна основываться на (a) единой наблюдаемой экзогенной ставке (например, ставки межбанковского кредитования), или (b) базисной ставке, основанной на средневзвешенном значении наблюдаемых экзогенных ставок по срокам погашения с различными продолжительностями (взвешенных по объему ссуд и депозитов по каждому сроку погашения), или (c) средневзвешенном значении эндогенных процентных ставок по ссудам и депозитам. Риск дефолта по кредиту в принципе должен быть исключен из финансовых услуг с оплатой в неявной форме, предоставляемых в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам, однако на практике это, как правило, не делается. Поэтому всем странам, которым удастся произвести такую корректировку, рекомендуется составлять нескорректированные дополнительные показатели в целях достижения международной сопоставимости. Для международной торговли финансовыми услугами с оплатой в неявной форме, предоставляемыми в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам, соответствующие услуги должны рассчитываться как минимум по двум группам валют (национальная и иностранная), причем (в идеале) для каждой валюты должны применяться отдельные базисные ставки; дополнительные подробности см. в пункте 7.186. Расчет финансовых услуг с оплатой в неявной форме, предоставляемых в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам, для центральных банков не производится.

29.22 Наконец, финансовые услуги с оплатой в неявной форме, предоставляемыми в связи с уплатой процентов по ссудам и депозитам, должны распределяться между секторами-пользователями с применением либо подхода «снизу-вверх», либо подхода «сверху-вниз». Первый подход используется в тех случаях, когда разработчики статистики имеют доступ к данным о контрагентах, что позволяет точно распределить проценты в определении СНС и соответствующую оплату в неявной форме за услуги. Второй подход используется, когда такая информация недоступна, вследствие чего составителям приходится распределять проценты в определении СНС и оплату в неявной форме за услуги с помощью различных показателей. Возможно сочетание обоих подходов, если данные для контрагентов являются неполными. В обоих случаях статистики должны проводить различие между услугами, оплачиваемыми в неявной форме, которые должны учитываться как промежуточное потребление пользователей, и услугами с оплатой в неявной форме, которые влияют на конечное потребление пользователей, путем отнесения соответствующих депозитов и ссуд либо к корпорациям, либо к домашним хозяйствам как потребителям, либо к домашним хозяйствам как производителям (владельцам некорпорированных предприятий, самозанятым лицам или производителям услуг, связанных с жильем, занимаемым владельцами).

2. Технологические инновации

29.23 Технологические инновации в сфере финансовых услуг, обычно называемые «финтех», являются относительно новой тенденцией в финансовой системе. Под «финтехом» часто понимаются новые способы предоставления финансовых продуктов, технологии и способы доступа к уже имеющимся на рынке продуктам. Они могут оказывать существенное влияние на предоставление финансовых услуг, являясь результатом новых бизнес-моделей, приложений и процессов. Они также могут привести к появлению новых продуктов. «Финтех» не привязан к конкретным институциональным (под)секторам и может использоваться во всех институциональных секторах.

29.24 Платформы финансового посредничества, например, способствуют проведению финансовых операций, таких как платежи, финансирование или другие операции. Они получают плату или комиссионные за свои финансовые услуги. Эти новые финансовые услуги относятся к существующим категориям продуктов.

29.25 Единицы, занимающиеся «финтехом», не образуют отдельный институциональный (под)сектор. Однако статистикам рекомендуется проводить дополнительные разбивки по подсекторам, если воздействие этих финансовых инноваций считается значительным и если соответствующая деятельность может быть отдельно идентифицирована. Если единица, предоставляющая специализированную финансовую платформу, является отдельной институциональной единицей, она будет считаться частью вспомогательных финансовых организаций. Это может относиться к платформам крауд-финансирования и платформам однорангового кредитования.

29.26 «Финтех» и другие темы, связанные с цифровизацией, широко обсуждаются в главе 22 «Цифровизация».

3. Другие организационные структуры как источник дополнительной статистики

Финансовые корпорации по степени контроля

29.27 Масштабы групп многонациональных предприятий (МНП) в секторе финансовых корпораций продолжают расти. Это относится к институциональным единицам как под иностранным, так и под внутренним контролем. Для анализа и лучшего понимания национальной финансовой системы также важно выделять финансовые корпорации, контролируемые органами государственного управления или другими государственными учреждениями. По этим причинам рекомендуется разбить сектор финансовых корпораций на подсекторы, чтобы показать корпорации под иностранным контролем, а также корпорации, входящие в состав отечественных МНП, в дополнение к корпорациям, контролируемым государством. Более конкретно, в качестве стандартных компонентов рекомендуется использовать следующие подсекторы, выделяемые на основе фактора контроля:

- Государственные финансовые корпорации

  в том числе: часть отечественной группы многонациональных предприятий

- Национальные частные финансовые корпорации

  в том числе: часть отечественной группы многонациональных предприятий

- Финансовые корпорации под иностранным контролем

  в том числе: единицы специального назначения (ЕСН)

Статистика с «национальной точки зрения»

29.28 Многие национальные нефинансовые и финансовые корпорации имеют крупные зарубежные инвестиции в иностранные ценные бумаги и другие финансовые инструменты и/или владеют значительными долями в капитале зарубежных компаний через мажоритарные или полностью принадлежащие им иностранные дочерние предприятия (позиции по прямым иностранным инвестициям на внешних счетах). Оба вида инвестиций подвергают их различным рискам, однако характер инвестиций и рисков отличается, особенно, в случае прямых инвестиций. Если отечественный прямой инвестор имеет контрольный пакет акций в иностранных дочерних компаниях, можно с уверенностью сказать, что риски лишь частично измеряются в национальных финансовых счетах и балансах, а также во внешних счетах (включая скоординированное обследование портфельных инвестиций и статистику международной инвестиционной позиции). Это может означать существенный пробел в данных в отношении вопросов финансовой стабильности.

29.29 Бухгалтерский учет корпораций допускает объединение иностранных дочерних предприятий, находящихся в

мажоритарной или полной собственности, в материнское предприятие. Однако такая глобальная консолидация для многонациональных финансовых корпораций неприемлема для большинства макроэкономических статистических целей (как объяснялось выше). В то же время растет интерес к общемировым консолидированным данным по этим группам МНП, особенно по системно значимым корпорациям. Поэтому для более глубокого понимания корпоративных рисков в разных странах полезно рассматривать группы МНП как в агрегированном виде, так и по отдельным группам. Такая дополнительная статистика с так называемой «национальной точки зрения» делает акцент на международной межкорпоративной собственности и контроле в корпоративных группах, а также на отношениях контрагентов в географическом плане и может пролить свет на различные виды потенциальных финансовых рисков и уязвимостей.

29.30 Взгляд с «национальной точки зрения» был впервые применен Банком международных расчетов (БМР), который использовал как внутренние, так и глобальные консолидированные банковские данные для лучшего понимания глобальной банковской системы, а также рисков, которым подвержены национальные банковские корпорации, принимающие депозиты. Помимо получения глобальной картины в отношении балансов активов и пассивов, они также позволяют провести более детальный анализ информации о странах-контрагентах или подверженности балансов активов и пассивов риску в географическом плане. Это помогает получить более широкое представление о предложении кредитов, как внутренних, так и иностранных; использовании средств; рисках финансирования, связанных с рисками обменных курсов валюты и рисками несовпадения сроков погашения активов и пассивов; а также страновых кредитных рисков.

29.31 Учитывая большое количество финансовых МНП-групп, не занимающихся приемом депозитов, со значительным объемом национальных и глобальных операций, а также необходимость усиленного мониторинга финансовой стабильности, можно обосновать необходимость распространения подхода, основанного на принадлежности к стране, не только на корпорации, принимающие депозиты, но и на другие подсекторы финансовых корпораций.

29.32 В этом контексте полезно рассмотреть два типичных случая подверженности риску корпоративных групп.

- Отечественная группа МНП (скажем, в стране А) сталкивается с рисками в отношении собственных активов и обязательств, которые включают ее иностранные инвестиции за рубежом. Однако простой анализ их позиций по прямым инвестициям может замаскировать общий риск материнской компании. В случае с предприятиями под иностранным контролем (скажем, в стране В), риск отечественной материнской компании может распространяться на активы и обязательства зарубежных дочерних компаний в смысле их доходности и оценки, в связи с проблемами ликвидности, уровнем заемного финансирования, а также рыночным риском, кредитным риском и рисками валютных курсов. Иностранные дочерние компании являются непосредственными должниками, но в конечном итоге ответственность за этот долг обычно несет материнская корпорация (и явно или неявно выступает гарантом). В этом смысле трансграничная взаимосвязанность является более сложной, чем просто требование материнской компании к иностранным инвестициям. При определенных условиях финансовой нестабильности, когда эта взаимосвязанность влияет на внутреннюю материнскую компанию, она также может оказывать воздействие на экономику страны материнской компании.

- Дополнительные аспекты этого процесса могут выходить за пределы отечественной материнской компании, если, в свою очередь, это предприятие в конечном итоге принадлежит другой иностранной корпорации. Другими словами, отечественная материнская компания в стране А владеет зарубежной аффилированной компанией в стране В, но корпорация из страны С в конечном итоге является владельцем корпорации в стране А. Это означает, что корпорация в стране А является промежуточной контролирующей материнской компанией, а корпорация в стране С - конечной контролирующей материнской компанией. Чтобы лучше понять риски, связанные с межкорпоративной собственностью в национальной экономике (в данном случае в стране А), полезно разделить отечественные материнские компании филиалов, находящихся под иностранным контролем, на (а) конечные материнские компании и (б) промежуточные материнские компании (когда конечная материнская компания находится в другой стране). В этом смысле национальная принадлежность корпораций может рассматриваться на двух отдельных уровнях обязательств с различными степенями подверженности рискам. Это также подчеркивает полезность концепции прямых иностранных инвестиций в отношении конечной контролирующей материнской компании.

29.33 Статистика, основанная на национальной принадлежности, является относительно новой в смысле макроэкономической статистики, но менее новой в смысле отчетности для надзорных и регулирующих целей. Однако, объединяя существующие источники данных по странам, и/или используя дополнительную информацию (например, дополнительные обследования, административные данные или отчеты органов финансового надзора), или применяя более новые методы, такие как увязка записей, можно работать над развитием таких показателей. Например, крупные группы МНП составляют финансовые отчеты на глобальной

консолидированной основе. Для составления национальных счетов и другой макроэкономической статистики составители счетов располагают финансовыми отчетами по подразделениям-резидентам этих же фирм. Существует также статистика прямых иностранных инвестиций для этих же единиц с географической детализацией. Кроме того, многие страны публикуют различные статистические данные (доходы и расходы, активы и обязательства, занятость и т. д.) по группам МНП в рамках статистики зарубежных аффилированных предприятий (ФАТС) и/или статистики деятельности многонациональных предприятий (ДМНП). В основе всех этих источников информации лежат данные по отдельным компаниям. Необходимо иметь возможность проводить перекрестное сопоставление наборов данных, а также разрабатывать методологию для получения оценок с учетом национальной принадлежности, применение которой обеспечит международную сопоставимость.

C. Подсекторы финансовых корпораций

29.34 Финансовые корпорации занимаются широким спектром финансовой деятельности. Они группируются в институциональные подсекторы, в основном, в соответствии с их доминирующими видами деятельности, следуя критерию основного вида деятельности для классификации отдельных единиц с несколькими видами деятельности. Многие финансовые корпорации в одном подсекторе могут предлагать такие же виды финансовых услуг, что и в других подсекторах. Например, дилер по ценным бумагам, отнесенный к финансовым посредникам, может также осуществлять брокерскую деятельность, сходную с деятельностью вспомогательной финансовой организации. Однако зачастую это не влияет на распределение по подсекторам, поскольку финансовые корпорации могут иметь неконсолидированные дочерние компании, осуществляющие различные виды деятельности.

29.35 В данном разделе выделяются основные функции каждого типа финансовых корпораций в каждом из подсекторов, чтобы помочь разработчикам статистики разграничить различные типы финансовых корпораций. Сюда входят центральный банк, корпорации, принимающие депозиты, за исключением центрального банка; фонды денежного рынка; инвестиционные фонды, не относящиеся к фондам денежного рынка; другие финансовые посредники, за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов; вспомогательные финансовые организации; кэптивные финансовые учреждения и ростовщики; страховые корпорации и пенсионные фонды.

1. Центральный банк

Определения и функции

29.36 Центральный банк — это финансовое учреждение (или учреждения), осуществляющее контроль над ключевыми аспектами финансовой системы. Его основные функции обычно включают: проведение денежно-кредитной политики, включая эмиссию валюты и регулирование денежной массы и кредита; управление международными резервами и платежной системой; содействие финансовой стабильности, включая регулирование и макропруденциальный надзор; и выполнение функций банкира для правительства.

29.37 Денежно-кредитная политика осуществляется с помощью различных средств, включая: политику процентных ставок, которая обычно заключается в установлении ключевой ставки центрального банка (например, операция рефинансирования, ставка однодневного кредитования), что оказывает влияние на краткосрочные рынки; операции на открытом рынке путем покупки и продажи финансовых инструментов, в основном государственных долговых инструментов; рефинансирование банков через договоры РЕПО; политику валютного курса; установление требований к банковским резервам; а также коммуникацию с общественностью с помощью публичного информирования о будущей политике центрального банка и других коммуникационных мероприятий. Во многих юрисдикциях центральные банки также несут ответственность за финансовую стабильность, включая надзор за банками, мониторинг финансового состояния крупных финансовых институтов (например, ликвидности, уровня заемного капитала, достаточности капитала и т. д.), а также оценку финансовых рисков и уязвимостей экономики в более широком смысле.

29.38 К данному подсектору относятся следующие финансовые посредники:

- Национальный центральный банк, в том числе если он является частью системы центральных банков, которые в большинстве стран представляют собой отдельные учреждения, находящиеся под государственным контролем разной степени, занимающиеся различными видами деятельности и имеющие различные названия (например, центральный банк, резервный банк, национальный банк или государственный банк).
- Валютные советы или независимые валютные органы, которые выпускают национальную валюту, полностью обеспеченную валютными резервами.

- Центральные денежно-кредитные учреждения по сути государственного происхождения (учреждения, которые управляют иностранной валютой или выпускают банкноты и монеты, ведут полный набор счетов, но не являются частью центрального правительства).
- Национальные агентства, включая условные резидентные единицы, централизованных валютных союзов.

29.39 До тех пор, пока центральный банк является отдельной институциональной единицей, он всегда относится к сектору финансовых корпораций несмотря на то, что он, в основном, является нерыночным производителем. Многие центральные банки осуществляют регулирование и/или надзор за другими корпорациями, принимающими депозиты, а иногда и за другими финансовыми корпорациями, и эта деятельность включается в подсектор центральных банков. Однако если такая деятельность осуществляется отдельной институциональной единицей (или единицами), они классифицируются как вспомогательные финансовые организации.

29.40 В некоторых странах центральные банки отсутствуют. Любая деятельность центральных банков, которая осуществляется органами государственного управления и не может быть выделена в отдельные институциональные единицы, включается в сектор государственного управления.

29.41 В странах, где некоторые виды деятельности центрального банка полностью или частично осуществляются за пределами центрального банка, в частности, хранение резервных активов, следует рассмотреть вопрос о производстве дополнительных данных для органов денежно-кредитного регулирования.

29.42 Существование центрального банка валютного союза (единая валюта и единая денежно-кредитная политика) не исключает существования национальных центральных банков. Однако местоположением центрального банка валютного союза является регион, на который распространяется действие союза.

29.43 Некоторые центральные банки могут также заниматься коммерческой банковской деятельностью в качестве дополнительного вида деятельности.

2. Корпорации, принимающие депозиты, кроме центрального банка

29.44 Основным видом деятельности корпораций, принимающих депозиты, за исключением центрального банка, является финансовое посредничество. Для этой цели они имеют обязательства главным образом в форме депозитов или других финансовых инструментов, которые являются близкими аналогами депозитов (например, краткосрочных депозитных сертификатов). Ликвидные обязательства корпораций, принимающих депозиты, обычно включаются в показатели «широкой денежной массы». Обязательства корпораций, принимающих депозиты, являются источником средств для предоставления кредитов, в основном в форме различных видов ссуд. Это является основным направлением деятельности финансовых посредников в данном подсекторе. Основной инвестиционный доход к получению и выплате, сообщаемый этими учреждениями — это проценты. Структура данного подсектора может различаться в разных юрисдикциях, иногда имеется значительное присутствие государственных корпораций. К данному подсектору относятся следующие финансовые посредники.

29.45 Банки (иногда называемые коммерческими банками) включают в себя широкий круг учреждений и выполняют большое количество функций, которые наряду с размером и концентрацией банковской отрасли, могут различаться в разных странах. Некоторые банки являются в первую очередь розничными банками, и основная часть их деятельности по приему вкладов и выдаче ссуд, а также предоставление других услуг ориентированы на домашние хозяйства. Другие банки, такие как универсальные банки, предоставляют большой спектр услуг широкому кругу клиентов, например, предлагая ссуды как бизнесу, так и потребителям в рамках своей кредитной деятельности. Универсальные банки предлагают множество различных услуг. В дополнение к кредитам и депозитам они могут предоставлять различные инвестиционные услуги, включая управление активами, инвестиционное консультирование; услуги, связанные с операциями с ценными бумагами; андеррайтинг и финансовый анализ. Некоторые из этих банков с годами развивались, расширяя направления деятельности за счет слияний и поглощений, и могут также предлагать нетрадиционные услуги, такие как инвестиционные фонды и страхование, от неконсолидированных единиц, которые обычно относятся к другим институциональным (под)секторам.

29.46 Возможно, что некоторые торговые банки (т. е. банки, специализирующиеся на финансировании международной торговли и ориентированные на крупных корпоративных клиентов) также будут включены в этот подсектор, если они привлекают средства через депозиты или их близкие аналоги. Однако если источником их финансирования являются акции и долговые обязательства, то они будут отнесены к категории «другие финансовые посредники, за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов».

29.47 В этот подсектор также входят корпорации, которые иногда называют «околобанки» или «квазибанки». Это корпорации, принимающие депозиты, которые функционируют аналогично банкам, но могут действовать либо в рамках иной законодательной базы, либо не подпадать под нее. Они часто меньше по размеру и, как правило,

занимают определенную нишу в области приема депозитов и выдачи кредитов, в последнем случае иногда связанных со специализированным финансированием. В качестве примера можно привести сберегательные банки, которые в большей степени похожи на розничные банки, с акцентом на процентные депозиты и долгосрочные инвестиции, такие как ипотечные ссуды. В эту группу также входят специализированные компании по выдаче ипотечных ссуд и другие займодатели, принимающие депозиты в качестве основного источника средств. В некоторых юрисдикциях коммерческие банки приобретают и объединяют сберегательные банки. Другие примеры: ссудо-сберегательные ассоциации (иногда называемые кредитными союзами) - это тип кооперативных сберегательных банков, которые обычно принадлежат (и контролируются) их розничными клиентами. Клиенты являются членами ассоциации, и каждый из них владеет номинальной долей в организации, как правило, небольшой частью первоначального вклада. К ним также относятся строительные общества, которые являются кооперативами, принадлежащими на похожих основаниях своим членам и в основном предлагающими ипотечное финансирование.

29.48 «Околобанки» также включают в себя другие специфические типы корпораций, принимающих депозиты, такие как сельскохозяйственные кредитные банки и сельские кредитные банки. Первые могут быть крупными финансовыми учреждениями, иногда организованными в виде кооперативов. В некоторых странах эти банки являются государственными корпорациями.

29.49 Другие специализированные банки или другие финансовые корпорации, которые принимают депозиты или выпускают близкие аналоги депозитов, такие как муниципальные или региональные кредитные учреждения, почтовые банки, почтовые жиро-учреждения (любое из которых может быть государственной корпорацией), жиробанки и другие учреждения электронных денег с обязательствами, которые являются частью широких денег, а также микрофинансовые учреждения, основным способом привлечения средств которых являются депозиты, также включаются в этот подсектор.

3. Фонды денежного рынка (ФДР)

29.50 Инвестиционные фонды — это схемы коллективного инвестирования, которые подразделяются на два подсектора в секторе финансовых корпораций. Первый из них - это фонды денежного рынка (ФДР), выпускающие акции или паи для населения, которые в основном инвестируются в инструменты денежного рынка, такие как краткосрочные долговые ценные бумаги органов государственного управления, коммерческие бумаги, векселя, договоры РЕПО по краткосрочным государственным ценным бумагам, банковские акцепты и краткосрочные депозитные сертификаты, а также различные виды банковских депозитов. В результате, акции или паи ФДР рассматриваются как близкие аналоги депозитов, а соответствующие фонды отделены от других инвестиционных фондов. Любые инвестиционные трасты, паевые фонды и другие схемы коллективных инвестиций с аналогичными характеристиками также группируются в этом подсекторе.

29.51 ФДР — это открытые фонды (см. ниже). Они считаются инвестициями с низким уровнем риска и высокой ликвидностью. В некоторых странах акции или паи ФДР могут быть переданы с помощью чека или других средств прямого платежа третьим лицам. Инвесторы могут выбирать различные портфели ФДР для инвестирования (например, казначейский фонд).

4. Инвестиционные фонды неденежного рынка (S124)

29.52 В большинстве стран второй и более крупный компонент инвестиционных фондов составляют инвестиционные фонды неденежного рынка. Они представляют собой схемы коллективного инвестирования, которые привлекают средства путем выпуска акций или паев для населения и инвестируют за свой счет преимущественно в долгосрочные финансовые активы, такие как акции, облигации, ипотечные ссуды и нефинансовые активы. Акции или паи, вложенные в эти инвестиционные фонды, не являются близкими аналогами депозитов и не могут быть переданы таким же образом, как акции или паи ФДР. Эти схемы коллективного инвестирования могут быть специализированными фондами, ориентированными на конкретные виды инвестиций (например, долговые ценные бумаги, акции, инвестиции, связанные с нефинансовыми активами), отвечающие потребностям инвесторов. Эти инвестиции могут меняться с течением времени, адаптируясь к портфельной стратегии фондов или рыночным условиям. К основным типам специализированных фондов относятся:

- Фонды акционерного капитала, которые инвестируют в акции некоторых публично торгуемых компаний. Некоторые фонды могут быть рассчитаны на получение стабильного дохода в виде дивидендов (доходные фонды), в то время как другие больше нацелены на получение холдинговой прибыли (фонды роста или накопительные фонды). Существуют также частные фонды акционерного капитала (которые не котируются и не торгуются на бирже), ориентированные на инвестиции в не котирующиеся на бирже компании. С фондами акционерного капитала тесно

связаны индексные фонды, в основе которых лежит заранее установленная корзина акций или индекс.

- Фонды с фиксированным доходом или облигационные фонды, которые инвестируют в комбинации долговых ценных бумаг, выпущенных корпорациями и органами государственного управления.
- Инвестиционные фонды недвижимости, которые специализируются на долговых обязательствах (включая ипотечные кредиты) и акционерном капитале компаний, приобретающих недвижимость. Иногда их также называют инвестиционными трастами недвижимости. Однако в этот подсектор не входят похожие по названию отечественные нефинансовые корпорации, созданные как трасты или фонды схожего типа, которые владеют недвижимостью и сдают ее в аренду, производя, таким образом, в основном нефинансовые услуги. Что касается гибридных фондов недвижимости, то они классифицируются в соответствии с основным видом деятельности (т. е. в соответствии с долей добавленной стоимости), и поэтому большинство таких фондов, как таковых, не будут включены в сектор финансовых корпораций. С другой стороны, ипотечные инвестиционные трасты недвижимости, предоставляющие ипотечное финансирование или другие ссуды на покупку недвижимости, или инвестиционные фонды, вкладывающие средства в ипотечные ценные бумаги, относятся к инвестиционным фондам недвижимости.
- Хедж-фонды - это разнородные схемы, с высокими минимальными инвестициями, с относительно неограниченными и разнообразными стратегиями инвестирования и/или финансирования в ликвидные активы (например, короткие продажи, деривативы) с целью максимизации абсолютной прибыли. Такая степень ликвидности означает, что они обычно создаются как открытые фонды, хотя могут существовать временные ограничения на выкуп.
- Смешанные/сбалансированные фонды с широким спектром инвестиций - акции, облигации и другие инвестиции (включая криптоактивы и кредиты). Сбалансированные фонды предлагают сочетание безопасности, дохода и холдинговой прибыли. Некоторые из этих фондов придерживаются жесткого распределения акций и инструментов с фиксированным доходом. В других фондах распределение более гибкое. Смешанные фонды не должны держать более 50 % своих активов в одном типе финансовых инструментов.
- Инвестиционные фонды, инвестирующие в другие фонды («фонды фондов»). К ним относятся ограниченные фонды, которые инвестируют только в фонды, находящиеся под управлением той же самой управляющей компании, и неограниченные фонды, которые инвестируют в любые фонды (в том числе управляемые конкурирующими компаниями). Можно привести доводы в пользу консолидации ограниченных фондов и отдельных фондов, управляемых одной и той же управляющей компанией, хотя обычно это не делается, поскольку у последних могут быть другие акционеры, чем у «фондов фондов».

В том случае, если государственные фонды специального назначения, обычно называемые фондами национального благосостояния, могут рассматриваться как отдельные институциональные единицы, они, скорее всего, будут классифицированы как кэптивные финансовые учреждения.

Общие характеристики инвестиционных фондов

29.53 По сути, фонды денежного рынка, а также инвестиционные фонды неденежного рынка или трасты выпускают акции или паи и инвестируют преимущественно в финансовые активы. Как таковые, они представляют собой отдельные институциональные единицы с множеством инвесторов/бенефициаров и полным набором финансовых документов. Управление и администрирование фондов может осуществляться собственными силами, но обычно передается на аутсорсинг специализированным единицам. Управляющие фондами могут быть отдельными институциональными единицами, относящимися к вспомогательным финансовым организациям, или же они могут осуществлять вторичные виды деятельности в других финансовых корпорациях, таких как банки или другие корпорации, принимающие депозиты.

29.54 Может быть и так, что инвестиционные фонды создаются и/или принадлежат другой институциональной единице, например, пенсионному фонду. При этом пенсионные фонды могут передавать часть своих инвестиций на аутсорсинг полностью принадлежащей им инвестиционной структуре, обладающей отдельным юридическим статусом и самостоятельностью в принятии решений.

29.55 Инвестиционные фонды могут быть как открытыми, так и закрытыми. Открытые фонды позволяют покупать и продавать акции, выпущенные фондом, на регулярной основе, так что инвестиции являются ликвидными. По требованию владельцев акции или паи можно выкупать или погашать прямо или косвенно за счет активов фонда. Такие фонды выпускают новые акции в соответствии со спросом инвесторов и выкупают акции при их погашении инвесторами. Акции открытых фондов могут торговаться на бирже (биржевые фонды) или не

котироваться и продаваться напрямую инвесторам. При этом держатели могут оставаться инвесторами фонда неограниченное время. Открытые фонды иногда называют паевыми фондами.

29.56 Закрытые фонды касаются только инвестиционных фондов неденежного рынка. Сроки погашения в них определены, и инвесторы могут быть привязаны к ним в течение периода до даты погашения, что делает инвестиции сравнительно менее ликвидными. Они выпускают ограниченное количество акций, которые открыты для подписки только в течение определенного периода, и после запуска фонда новые акции или паи выпускаются редко. После этого инвесторы могут приобрести новые акции или паи только на вторичном рынке, либо путем покупки непосредственно у других инвесторов, либо на бирже. Частные фонды, а именно фонды инвестиций в акционерный капитал непубличных компаний, представляют собой не котирующиеся на бирже закрытые фонды. Сюда также можно отнести некоторые личные трасты, если в них участвуют несколько инвесторов/бенефициаров. Однако, если траст включает только строго ограниченное число бенефициаров, он будет отнесен к категории кэптивных финансовых учреждений; см. обсуждение трастов в параграфах 5.97-5.105.

5. Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов

29.57 Как следует из названия, данный подсектор включает разнородную группу финансовых посредников, которые привлекают средства на финансовых рынках (помимо депозитов или их близких аналогов) для приобретения различных видов активов.

29.58 Финансовые корпорации, занимающиеся секьюритизацией активов, - это единицы/механизмы специального назначения, созданные как трасты или освобожденные от налогов компании с целью объединения кредитных активов (потребительских долгов, ипотечных кредитов, кредитов на производственную деятельность и т. д.) и выпуска рыночных ценных бумаг, обеспеченных активами, для инвесторов. Обычно они создаются первоначальными займодателями (например, банками), чтобы вывести сегменты активов со своих балансов и/или переориентировать портфели на ценные бумаги с более высокой ликвидностью. Несмотря на то, что активы передаются в единицу специального назначения, займодатели могут по-прежнему управлять всеми аспектами базовых кредитов, а должники могут не знать о секьюритизации. Корпорации, занимающиеся секьюритизацией, предлагают ценные бумаги, обеспеченные активами и ипотекой, с привлекательными ставками доходности широкому кругу инвесторов, в число которых могут входить и сами первоначальные займодатели. Деятельность по секьюритизации может также включать структурированную секьюритизацию (связанную с другими форматами финансирования) и синтетическую секьюритизацию (связанную с кредитным риском).

29.59 Андеррайтеры, дилеры по ценным бумагам и деривативам, работающие за свой счет, являются финансовыми корпорациями, занимающимися операциями с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами на собственный счет. Эти единицы часто являются одновременно дилерами и брокерами при совершении операции, покупая и продавая ценные бумаги из собственных запасов фирмы. Первоначально они финансируются за счет собственного капитала и обычно различными способами привлекают средства для финансирования своих инвестиций. Это может включать доходы от обеспеченного финансирования, такого как обеспеченные кредиты для их клиентов (например, договоры РЕПО) или соглашения о займе ценных бумаг, а также доходы от осуществления инвестиционных стратегий (например, доходы от коротких позиций, финансирующих длинные позиции). Они также могут привлекать средства посредством выпуска коммерческих бумаг. Эти корпорации часто предоставляют услуги по управлению портфелем или другие вспомогательные инвестиционные услуги.

29.60 Корпорации, занимающиеся кредитованием или лизингом, охватывают различные финансовые организации. К ним относятся (неконсолидированные) дочерние компании по финансированию продаж и ассоциированные структуры розничных продавцов, занимающиеся финансированием и лизингом бытовых товаров и транспортного оборудования; корпорации, занимающиеся персональным финансированием (например, компании потребительского кредитования), и другие компании, предлагающие различные виды коммерческого финансирования и/или лизинга. В этот подсектор также входят компании, выпускающие кредитные карты. Сюда могут быть включены такие единицы, как поставщики услуг „купи сейчас - заплати потом“, если они представляют собой отдельные институциональные единицы.

29.61 Центральные контрагенты клиринга обеспечивают клиринг и расчетные операции по ценным бумагам, деривативам и договорам РЕПО. Клиринг связан с определением обязательств обеих сторон в операции, а расчетные операции касаются обмена ценными бумагами, деривативами и договорами РЕПО и соответствующих платежей. Центральные контрагенты клиринга участвуют в операциях в качестве принципалов (часто торгуя за свой счет или принимая на себя позицию контрагента). По сути, они являются продавцами для всех покупателей и покупателями для всех продавцов. Они снижают риск контрагента с помощью таких инструментов, как дополнительное резервное обязательство и практика мониторинга кредитоспособности фирм-участников. Если центральные контрагенты клиринга не выступают в качестве

принципалов по отношению к контрагентам, то они рассматриваются как корпорации, способствующие проведению финансовых операций, и, следовательно, классифицируются как вспомогательные финансовые организации (наряду с биржами и расчетными учреждениями).

29.62 Агентства по реструктуризации банков, поддерживающие исполнение стратегий ликвидации, рекапитализации или слияния банков, а также возврата банковских активов, когда основные риски и выгоды принадлежат данной, а не другой единице. Такая деятельность обычно осуществляется в условиях финансового кризиса.

29.63 Специализированные финансовые корпорации, предоставляющие различные виды финансирования, а именно:

- Фирмы по факторингу покупают дебиторскую задолженность у компании (улучшая ликвидность этой компании), выплачивая сумму, подлежащую оплате, за вычетом сборов, которые обычно взимаются в виде скидки от номинальной стоимости дебиторской задолженности, хотя возможно и взимание явных сборов. Факторинг в значительной степени заменил торговые векселя (т.е. дисконтированные векселя, передаваемые в банки). Фирма по факторингу берет на себя весь (факторинг без регресса) или часть (факторинг с регрессом) риск неисполнения обязательств дебитором. Разница между этими двумя типами факторинга влияет на размер скидки.

- Фирмы (в основном инвестиционные банки), способствующие реорганизации корпораций, включая слияния и поглощения, путем предоставления краткосрочного финансирования по мере необходимости. Инвестиционные банки помогают корпорациям привлекать средства на фондовых и долговых рынках и предоставляют стратегические консультации по слияниям, поглощениям и другим видам финансовых операций. Они также инвестируют собственные средства в ценные бумаги своих клиентов, а также в хедж-фонды, специализирующиеся на инвестициях в корпорации. Инвестиционные банки обычно не имеют депозитных обязательств, которые отвечают определению широких денег.

- Фирмы, занимающиеся финансированием импорта/экспорта (к ним могут относиться государственные корпорации).

- Фирмы венчурного капитала и капитала для целей развития, предоставляющие финансовую поддержку стартапам и другим предприятиям с потенциалом быстрого и значительного роста, а также другим инициативам венчурного капитала. Обычно эти фирмы привлекают средства за счет инвестиций ограниченной группы партнеров.

6. Вспомогательные финансовые организации

29.64 Вспомогательные финансовые организации представляют собой широкую группу корпораций, занимающихся деятельностью, связанной с финансовыми операциями и рынками или поддерживающей их, а также обеспечивающей нормативно-правовое урегулирование этих операций. Эти типы институциональных единиц не принимают на себя права собственности на финансовые инструменты, с которыми совершаются операции. Корпорации, способствующие проведению финансовых операций, такие как центральные контрагенты клиринга, фондовые биржи, биржи производных финансовых инструментов и расчетные учреждения по урегулированию договоров РЕПО, классифицируются как финансовые посредники, если они обычно выступают в качестве принципалов по отношению к контрагентам по соответствующим операциям; в противном случае они классифицируются как вспомогательные финансовые организации. Большинство вспомогательных финансовых организаций получают доход от сборов и комиссионных платежей.

29.65 К этому подсектору относятся различные типы брокеров. Кредитные брокеры занимаются поиском заемщиков и финансовых корпораций, занимающихся предоставлением ссуд. Они пытаются найти выгодные варианты займов и ставок финансирования от имени своих клиентов, которые ищут средства. В некоторых странах они активно участвуют в продвижении финансирования недвижимости. Брокеры по ценным бумагам организуют покупку или продажу акций, облигаций и других ценных бумаг. Они также могут консультировать клиентов по вопросам финансовых инвестиций. Однако, в отличие от инвестиционных дилеров, они не приобретают ценные бумаги за свой счет. Страховые брокеры – это независимые консультанты, работающие с несколькими страховыми компаниями от имени клиентов, желающих получить страховку, или клиентов, которые уже являются держателями полиса. Специалисты по урегулированию убытков и претензий, а также консультанты по вопросам страхования и пенсионного обеспечения выполняют функции, которые поддерживают страховой и пенсионный бизнес.

29.66 Центральные органы надзора за финансовыми посредниками и/или финансовыми рынками являются частью данного подсектора, но только если они представляют собой отдельные институциональные единицы. Орган надзора за финансовыми корпорациями - это, как правило, одна (или несколько) государственных корпораций, которые регулируют деятельность финансовых корпораций, защищая вкладчиков, страхователей, участников пенсионных программ и других лиц, с целью содействия созданию надежной и эффективной финансовой

системы. Советы или комиссии по ценным бумагам и биржам - это, как правило, государственные корпорации, обеспечивающие соблюдение законов, регулирующих рынки ценных бумаг и деривативов. Единицы, выполняющие надзорные функции, которые не могут рассматриваться как отдельные институциональные единицы, консолидируются в рамках центрального банка или органов государственного управления в зависимости от ситуации.

29.67 Корпорации, которые поддерживают финансовые рынки и операции разными способами, также относят к этому подсектору:

- Обменные пункты или валютные биржи позволяют клиентам обменивать одну валюту на другую. Чтобы быть включенными в этот подсектор, они должны представлять собой отдельные институциональные единицы, которые отличаются от финансовых корпораций, предлагающих аналогичные услуги, таких как банки.
- Фондовые биржи предоставляют услуги по торговле котируемыми акциями, но также могут предлагать услуги по торговле другими финансовыми инструментами, такими как обращающиеся на рынке долговые ценные бумаги и биржевые деривативы.
- Биржи криптоактивов, торговые платформы и другие платформы позволяют пользователям покупать, продавать и предоставлять криптоактивы в кредит или для участия в блокчейне за плату или комиссию.
- Страховые биржи — это компании, связанные со страхованием, которые созданы для того, чтобы позволить клиентам обмениваться страховыми договорами, тем самым распределяя риски, связанные с этими договорами, между участниками.
- Эмиссионные корпорации— это фирмы, которые управляют выпуском ценных бумаг, включая первичное публичное размещение.
- Корпорации, которые организуют производные инструменты, такие как свопы, опционы и фьючерсы (без их выпуска), могут быть включены сюда, если они не объединены с финансовыми корпорациями в других подсекторах.
- Корпорации, которые предоставляют гарантии по векселям и аналогичным инструментам, также относят в этот подсектор, если они не отнесены к другим категориям. Например, переводные векселя, которые широко используются в международной торговле, делают гаранта третьей стороной в соглашении.
- Кредитные рейтинговые агентства оценивают кредитоспособность эмитента долговых ценных бумаг в отношении его финансовых обязательств. Они оценивают общую финансовую состоятельность эмитента и его готовность осуществлять запланированные платежи по определенному выпуску.
- Корпорации, предоставляющие инфраструктуру для финансовых рынков, существуют для того, чтобы гарантировать клиентам (предприятиям и органам государственного управления) возможность безопасно и эффективно совершать и получать платежи. Сюда включаются компании-депозитарии ценных бумаг, ответственные хранители, клиринговые палаты, которые облегчают совершение операций, не выступая в качестве контрагента, и номинальные компании, держащие инвестиции для других. Это также включает оплату и доставку ценных бумаг и других финансовых инструментов. Стоит отметить, что банки и другие финансовые посредники также участвуют в платежных системах, так что финансовая инфраструктура взаимосвязана.
- Корпорации, в основном занимающиеся эксплуатацией электронных платежных систем (включая системы онлайн-платежей и платформы мобильных платежей), которые не несут обязательств по операциям с базовыми инструментами.
- Краудфандинговые платформы и платформы однорангового кредитования также могут быть включены в этот подсектор. Эти единицы облегчают выдачу займов от частных лиц и других кредиторов, часто без обеспечения, не связанным между собой частным лицам или малому бизнесу, таким образом обходя традиционных финансовых посредников. Займы предоставляются на относительно небольшие суммы и в основном частным лицам для потребительских нужд или рефинансирования кредитов. Такие платформы работают в режиме онлайн, связывая индивидуальных инвесторов и других кредиторов с заемщиками, но не несут обязательств или рисков, связанных с займами. Основным источником дохода являются сборы, взимаемые с заемщиков и кредиторов. Если же в редких случаях платформы используют собственные средства для кредитования, то они относятся к подсектору «другие финансовые посредники».

29.68 Администраторы институциональных инвесторов также включены в этот подсектор. Это фирмы, которые

управляют пенсионными фондами, инвестиционными фондами, другими фондами, связанными с компаниями, а также частными фондами (что может включать имущественные фонды, трасты и агентские счета). Они отвечают за реализацию инвестиционной стратегии фонда и надзор за его торговой деятельностью, но не владеют активами. Во многих странах активы под их управлением относительно велики.

29.69 В этот подсектор также включены три других типа институциональных единиц. Первый тип — это головные офисы финансовых корпораций, которые в основном занимаются контролем финансовых корпораций или групп финансовых корпораций. Эти единицы не занимаются посреднической деятельностью этих финансовых корпораций. Некоторые головные офисы могут быть объединены с финансовыми корпорациями, которые они контролируют, и, следовательно, не являются институциональными единицами, которые следует отнести к этому подсектору. Второй тип — это резидентные головные офисы иностранных банков, если они не принимают депозиты или не предоставляют кредиты за свой счет. Третий тип — это некоммерческие организации, которые являются независимыми юридическими лицами, обслуживающими финансовые учреждения. Сюда входят, например, фонды, созданные финансовыми корпорациями.

7. Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики

29.70 Институциональные единицы, которые предоставляют услуги финансового посредничества, но чьи активы и большинство обязательств не обращаются на открытых финансовых рынках, относятся к этому подсектору. Эти корпорации осуществляют операции с ограниченной группой, например, дочерними компаниями или дочерними компаниями в рамках одной холдинговой корпорации, или единицами, которые предоставляют кредиты из собственных средств или средств, предоставленных одним спонсором.

29.71 Различные корпоративные структуры приводят к созданию единиц с различными функциями, которые включены в этот подсектор:

- Холдинговые компании — это юридические лица, которые владеют только активами (владеют контрольными пакетами акций) группы дочерних корпораций и чья основная деятельность заключается во владении группой без предоставления каких-либо других услуг предприятиям, в которых находится капитал, то есть они не администрируют другие единицы и не управляют ими. Обычно они получают доход (в основном дивиденды) от своих холдингов. Иногда их называют «материнскими компаниями», учитывая их владение дочерними компаниями. Холдинговые компании могут быть как отечественными, так и иностранными. Часто холдинговые компании создаются для цели проведения слияний и поглощений.

- Единицы специального назначения — это юридические лица (обычно корпорации), которые создаются для конкретных и/или временных целей, таких как привлечение средств на открытых рынках для использования их материнской компанией. Конкретной целью может быть финансирование крупного проекта или сложных сделок по акционерному финансированию, при этом основная фирма изолируется от любых связанных с этим рисков. Эти единицы обычно создаются для получения конкретных преимуществ для глобального предприятия, предоставляемых принимающей юрисдикцией, таких как стратегии снижения налогов. Они обычно принадлежат иностранным владельцам (т. е. имеют материнскую компанию-нерезидента) и напрямую или косвенно контролируются нерезидентами, в этом случае они известны как единицы специального назначения (ECH). Аналогичным образом, компании-абонентские ящики - это юридические лица, не имеющие никакой связи с юрисдикцией страны регистрации, то есть созданные в другой стране, где у них есть только офис, но отсутствует реальная хозяйственная деятельность. Как правило, они владеют только ликвидными активами, если только это не компании-«оболочки», не имеют никаких активов, а также часто связаны со стратегиями снижения налогов. Компании-«оболочки» могут создаваться перед трансграничными корпоративными приобретениями или для обеспечения доступа материнской финансовой компании к финансовым рынкам за рубежом. В число единиц специального назначения, включенных сюда, не входят структуры секьюритизации, которые квалифицируются как отдельные институциональные единицы и должны относиться к подсектору «другие финансовые посредники».

- Кондуиты, внутригрупповые финансисты и казначейские функции, когда эти функции берет на себя отдельная институциональная единица. Кондуиты (часто ECH) обычно относятся к единицам, привлекающим средства, которые могут быть в форме долговых ценных бумаг, акций или партнерских долей, на открытых финансовых рынках для других аффилированных корпораций или для различных видов государственных проектов. Часто обязательства кондуита гарантируются материнской компанией или органами государственного управления.

29.72 К данному подсектору относятся различные типы займодателей, предоставляющих ссуды за счет собственных средств или средств, предоставленных спонсором. Ростовщики - это займодатели, которые могут выполнять

различные функции, включая выдачу ссуд, предоставление услуг по обналичиванию чеков, денежных переводов и т. д. Ссуды часто выдаются под относительно высокие проценты. Ломбарды - это разновидность магазинов подержанных товаров, которые предоставляют финансирование клиентам в обмен на хранение актива в течение определенного периода времени в качестве залога. Они также могут выдавать необеспеченные ссуды. Кэптивные специализированные кредитные учреждения предоставляют займы за счет средств, полученных от спонсора, например, от государственного учреждения или НКОДХ. Они могут заниматься различными видами кредитования, такими как студенческие ссуды, фермерские займы, импортно/экспортные кредиты (возможно, включая факторинг) и т. д. В число таких единиц могут входить государственные корпорации.

29.73 Фонды национального благосостояния (ФНБ) включаются сюда, если они активно управляют своими инвестиционными портфелями и предоставляют финансовые услуги на рыночной основе органам государственного управления; в противном случае они являются частью сектора государственного управления, если только единица не является резидентом другой страны. ФНБ создается сектором государственного управления (и принадлежит ему) для хранения, управления или администрирования активов (включая иностранные инвестиции) с целью достижения определенных финансовых целей. Средства могут формироваться из различных источников, включая доходы от приватизации, бюджетные профициты, поступления от природных ресурсов и т. д.

29.74 Сюда также включаются трасты и аналогичные единицы для хранения богатства, которые хранят активы и обязательства, а также связанные с ними доходы от собственности исключительно для ограниченной группы инвесторов или бенефициаров. В случае одного бенефициара или инвестора накопленные активы должны быть отнесены к тому сектору, к которому принадлежит бенефициар или инвестор, если только соответствующая единица не является резидентом другой страны, чем ее бенефициар или инвестор. Наследственные фонды, трасты и агентские счета/фонды (*ETA-Estates, trusts and agency accounts/funds)* в основном включают различные виды личных трастов для ограниченных групп бенефициаров, в которых ограниченная группа бенефициаров принимает на себя риски и выгоды; общее обсуждение трактовки трастов см. в параграфах 5.97-5.105. Управляющие фондами или попечители таких единиц обычно классифицируются как финансовые вспомогательные организации и не разделяют риски и выгоды фонда. На практике, однако, *ETA* могут быть включены в другие категории; учитывая, что они часто бывают относительно небольшими, может оказаться, что часть средств учитывается по остаточному принципу в составе сектора домашних хозяйств. Если говорить о тех средствах, которые можно измерить, то это, в основном, касается более крупных фондов.

8. Страховые корпорации

29.75 Подсектор страховых корпораций состоит из финансовых посредников, предлагающих различные формы страхования отдельным институциональным единицам или группам единиц. Перестрахование (договоры страхования между страховыми компаниями) используется для управления рисками, связанными с крупными и неожиданными требованиями страховых выплат. Эти корпорации называются либо страховыми, либо гарантийными компаниями. Некоторые виды страховых компаний более специализированы в отношении предлагаемых ими продуктов, а некоторые являются генеральными страховщиками. Независимые страховые агенты (которые продают продукты любой страховой компании) не входят в этот подсектор, а скорее классифицируются как финансовые вспомогательные компании. Полное описание страховых корпораций см. в главе 24 «Страхование и пенсии».

9. Пенсионные фонды

29.76 Данный подсектор состоит из пенсионных фондов социального страхования, которые являются институциональными единицами, отдельными от создавших их организаций. Как таковые, эти единицы представляют собой автономные пенсионные программы с накопленными активами (т. е. (частично) финансируемые программы), предназначенные для обеспечения доходов при выходе на пенсию, а также проведения других выплат (например, пособий в случае смерти) для групп работников и самозанятых, включая лиц, временно не имеющих работы. Такие пенсионные фонды часто организованы в виде трастов (именуются доверительными пенсионными фондами) и существуют благодаря законодательству и/или нормативно-правовой базе. Как правило, у них есть попечительский совет, который осуществляет надзор за деятельностью фонда. Пенсионные фонды могут быть либо с установленными выплатами, либо с установленными взносами, в зависимости от того, как определяются пенсионные выплаты. Отдельно созданные пенсионные фонды международных организаций являются резидентами той страны, в которой они расположены, а в случае отсутствия физического присутствия - резидентами той страны, в которой они зарегистрированы и инкорпорированы. Полное описание пенсионных фондов см. в главе 24 «Страхование и пенсии».

D. Небанковское финансовое посредничество и дополнительная детализация инструментов

1. История вопроса

29.77 В большинстве стран банковская отрасль хорошо регулируется и, как правило, регламентируется законодательством. Депозиты могут иметь требования к резервам в центральном банке (по отношению к депозитам клиентов), на них могут распространяться требования по снятию средств по типам счетов, а также они могут быть защищены (схемы гарантирования депозитов). Типы кредитов, которые могут предоставлять банки или корпорации, принимающие депозиты, в целом, также могут быть ограничены. Могут быть ограничены и некоторые виды других инвестиций, например, торговля деривативами. Кроме того, корпорации, принимающие депозиты, могут быть обязаны соблюдать определенные требования в области учета и надзора, например, требования, связанные с наличием специальных резервов на покрытие убытков по кредитам и общих резервов на покрытие убытков по другим финансовым активам. Таким образом, риски для финансовой стабильности, связанные с корпорациями, принимающими депозиты, достаточно хорошо понимаются и контролируются.

29.78 Это не обязательно относится к разнообразной группе других финансовых посредников, занимающихся различными видами кредитного посредничества в секторе финансовых корпораций. Для институциональных единиц, участвующих в небанковском финансовом посредничестве (НБФП), может существовать различная степень надзора в разных странах. Поэтому справедливо утверждать, что риски финансовой стабильности в случае НБФП менее хорошо изучены, в то время как через эти структуры проходят все большие объемы средств. Более того, многие институциональные единицы, участвующие в НБФП, могут быть слабо связаны с банками и другими финансовыми посредниками, что делает их более уязвимыми к системному риску.

29.79 Глобальный финансовый кризис, начавшийся в 2007-2008 годах, привел к увеличению интереса к событиям в финансовом мире, особенно к небанковскому финансовому посредничеству (неофициально называемому «теневой банковской деятельностью») и его влиянию на экономические/финансовые риски, а также на финансовую устойчивость. Поскольку эта деятельность расширялась во многих странах, предоставляя альтернативу банковскому финансированию, она также стала источником риска для финансовой стабильности, как это было продемонстрировано мировым финансовым кризисом, начавшимся в 2007-2008 годах.

29.80 Небанковское финансовое посредничество в целом может отражаться в подсекторах финансовых корпораций, за исключением центрального банка, других корпораций, принимающих депозиты, и вспомогательных финансовых организаций. В данном разделе основное внимание уделяется дополнительным деталям, которые могут обеспечить более глубокое понимание деятельности единиц, участвующих в НБФП. В этой связи следует заранее признать, что стандартная разбивка сектора финансовых корпораций, рассмотренная в разделе C, а также стандартное распределение финансовых инструментов в последовательности экономических счетов могут оказаться недостаточными для выявления связанных рисков в рамках группы небанковских финансовых посредников. Чтобы лучше понять эти риски, необходимо ввести дополнительный подсектор и большую детализацию инструментов. Без этой дополнительной детализации значительная часть соответствующей деятельности останется «в тени». В следующем подразделе рассматриваются наиболее значимые дополнительные детали для каждого из основных подсекторов секторов финансовых корпораций.

2. Дальнейшая разбивка институционального сектора

Фонды денежного рынка (ФДР)

29.81 Фонды денежного рынка (ФДР) отличаются высокой ликвидностью и, как правило, активно участвуют в кредитном посредничестве, трансформации ликвидности и трансформации сроков погашения. Они подвержены риску ликвидности (опасность массового изъятия средств), процентному риску, а также уязвимы перед кредитными проблемами. Существует два основных типа фондов, для которых рекомендуется дальнейшая разбивка; и хотя разница, скорее всего, невелика, это разделение может дать некоторое дополнительное представление о системном риске для фондов денежного рынка.

- Фонды с постоянной чистой стоимостью активов, как следует из названия, стремятся поддерживать постоянную стоимость. Активы учитываются по амортизированной стоимости. Однако эти фонды подвержены потенциальным убыткам и увеличению операционных расходов.
- Фонды с переменной чистой стоимостью активов допускают колебания стоимости и учитываются по рыночным ценам. В этом случае активы оцениваются по ценам, по которым они могут быть проданы в течение периода, а цены акций таких фондов могут колебаться и подвержены рыночному риску.

Инвестиционные фонды неденежного рынка

29.82 Большинство акций инвестиционных фондов неденежного рынка являются открытыми, однако существуют и закрытые фонды, размер которых может значительно варьироваться в разных странах. Поскольку эти широкие типы фондов сталкиваются с различными рисками и быстро растут во многих странах, рекомендуется дополнительное разделение этого подсектора на высоком уровне.

- Открытые фонды являются высоколиквидными и предлагают частое погашение, как указано в разделе С выше. Другими словами, акции таких фондов можно часто покупать и продавать. Количество акций, которые могут быть выпущены такими фондами, не ограничено, и акции можно приобрести через брокера или непосредственно у фонда. В то же время эти фонды, как правило, ориентированы на более долгосрочные активы, которые могут быть неликвидными. Такое несоответствие активов и обязательств по срокам погашения может стать проблемой в периоды рыночного стресса. Рыночный риск также является одним из факторов.
- Закрытые фонды также могут торговаться на бирже, но поскольку новые акции не выпускаются, они обладают меньшей ликвидностью и подвержены рыночному риску. Кроме того, они могут сталкиваться с кредитным риском. Инвесторы, входящие на рынок или уходящие с рынка, должны покупать или продавать уже существующие акции.

29.83 Кроме того, в рамках каждого типа фондов риски могут быть разными. Фонды акций подвержены совершенно иным рискам, чем фонды облигаций, которые также подвержены иным рискам, чем фонды недвижимости или хедж-фонды. В связи с этим рекомендуется, чтобы дополнительная информация о подсекторе также включала следующие разбивки как по открытым, так и по закрытым фондам, чтобы получить более полное представление о потенциальной уязвимости данного подсектора:

- Фонды недвижимости;
- Фонды акций;
- Облигационные фонды;
- Смешанные или сбалансированные фонды;
- Хедж-фонды;
- Другие фонды.

Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов

29.84 Как поясняется в разделе С, в данном подсекторе представлены различные финансовые посредники, каждый из которых подвержен различным рискам, таким как кредитный, рыночный и риск несовпадения сроков погашения. В связи с этим рекомендуется представить пользователям следующие дополнительные подсекторы:

- Финансовые корпорации, занимающиеся секьюритизацией активов: Различные виды кредитных инструментов с разным профилем риска регулярно преобразуются в ценные бумаги и продаются инвесторам. Профиль риска кредитов, предоставляемых по кредитным картам, отличается от профиля риска ипотечных ссуд, и в целом инвесторы обычно мало знают о качестве отдельных активов, являющихся предметом секьюритизации. В целом деятельность по секьюритизации может быть связана с различными рисками, включая кредитный риск и риск ликвидности, а также, возможно, репутационный, операционный, регуляторный и правовой риски. В связи с этим важно предоставлять дополнительную статистическую информацию по этим структурам для стран, в которых эта деятельность является значимой. Это позволит пользователям получить доступ к информации о секьюритизированных активах, а также о краткосрочных и долгосрочных ценных бумагах, обеспеченных активами.
- Финансовые корпорации, занимающиеся предоставлением займов и лизингом. Эти корпорации занимаются различными видами займов - финансированием розничных компаний, выдачей потребительских кредитов и прочих личных ссуд, коммерческим финансированием и лизингом, а также финансированием с помощью кредитных карт. В некоторых странах объем средств, предоставляемых этими компаниями, относительно велик, поэтому структура их баланса активов и пассивов представляет интерес с точки зрения кредитного риска и потенциального несовпадения сроков погашения, поскольку внешние источники средств для них часто являются краткосрочными.

- Андеррайтеры, дилеры по ценным бумагам и деривативам. Эти корпорации занимаются торговлей ценными бумагами и более рискованными финансовыми инструментами за свой счет и сталкиваются, в частности, с рыночным риском и риском контрагента. Как отмечалось в разделе С выше, их источники финансирования являются специализированными. Поэтому в странах с хорошо развитой финансовой системой их деятельность может быть значительной, а, следовательно, их активы и обязательства могут представлять интерес с точки зрения финансовой стабильности.

- Специализированные финансовые корпорации: Эти корпорации предоставляют различные виды финансирования для широкого круга финансовых корпораций и видов деятельности, включая факторинг, инвестиционно-банковские услуги, финансирование международной торговли и венчурный капитал, каждый из которых сопряжен с определенными рисками. Рост может быть спорадическим для одних компонентов и устойчивым для других, при этом каждый из них использует различные источники финансирования. Деятельность этих специализированных финансовых единиц может быть значимой в некоторых экономиках, поэтому их активы и обязательства могут быть важны с точки зрения обеспечения финансовой стабильности.

- Центральные контрагенты клиринга. Эти корпорации обеспечивают клиринг и расчеты на рынках ценных бумаг, деривативов, договоров РЕПО, часто занимая позицию контрагента. В результате эти посредники могут сталкиваться с рядом потенциальных рисков, включая кредитный риск контрагента, риски ликвидности, риск расчетного банка, риск хранения активов, инвестиционный риск и операционный риск (например, риск ИТ-систем). С момента глобального финансового кризиса их деятельность расширилась по мере роста доли централизованно клирингуемых сделок, и они могут представлять интерес с точки зрения финансовой стабильности.

Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики

29.85 Финансовая деятельность и, следовательно, риски весьма различны в группе финансовых посредников, входящих в подсектор кэптивных финансовых учреждений и ростовщиков. В связи с этим дополнительная разбивка следующих групп единиц может быть полезна для лучшего понимания и мониторинга финансовых рисков и уязвимостей, особенно в случае крупных трансграничных операций и позиций.

- Имущественные фонды, трасты и агентские счета (ИТАФ) - это кэптивные финансовые учреждения, которые держат активы и обязательства от имени одной или нескольких сторон и в интересах другой стороны или сторон (бенефициаров). Бенефициары ИТАФ несут риск в этих соглашениях, и в некоторых странах в этих типах единиц может быть сосредоточено довольно много частного капитала. Учитывая отсутствие ограничений на инвестиции, результаты деятельности фонда частично зависят от решений управляющих фондом и от развития ситуации на различных рынках, в которые инвестируются активы. Поэтому может быть актуальным иметь более подробную статистику по ИТАФ, особенно в тех странах, где эти типы фондов широко распространены и их доля в капитале значительна.

- Кэптивные финансовые учреждения корпоративных групп - это институциональные единицы, созданные финансовой или нефинансовой корпоративной группой-нерезидентом или резидентом для осуществления конкретного вида финансовой деятельности в интересах спонсора (кроме страхования). Директоры корпоративных подконтрольных учреждений, как правило, обладают ограниченными или отсутствующими дискреционными полномочиями; их деятельность строго определяется условиями договора или соглашения для данного учреждения. Корпоративное кэптивное учреждение часто, часто, хотя и не всегда, является дочерней компанией другой единицы и формирует вспомогательную часть бизнеса ассоциированной компании путем хранения определенных активов или рисков. К таким кэптивным финансовым учреждениям относятся такие единицы, как финансовые кондуиты, холдинговые компании, компании внутригруппового кредитования, а также кэптивные компании по факторингу и выставлению счетов. Особого внимания заслуживают находящиеся в иностранной собственности единицы специального назначения (ЕСН) в этой группе. В последние годы эти компании вызывают большой интерес, что отражает как их рост, так и необходимость лучше понять их назначение. Об их деятельности, которая может варьироваться от привлечения средств от имени иностранной материнской компании до участия в стратегии минимизации налогов для многонациональной корпорации, известно мало, поэтому дополнительные данные могут оказаться полезными.

- Подсектор «другие кэптивные финансовые учреждения и ростовщики» включает единицы, предоставляющие финансовые услуги, исключительно за счет собственных средств или средств, предоставленных спонсором, ряду клиентов и несущие финансовый риск неисполнения обязательств должником. Такие единицы часто рассматриваются как кредиторы последней

инстанции. Как таковые, они обычно устанавливают более высокие процентные ставки, чем другие займодатели, иногда - значительно более высокие. Поэтому полезно иметь отдельные данные по этим типам кредитных единиц, чтобы понять степень финансовой нестабильности в других секторах, особенно в секторе домашних хозяйств. Увеличение числа обращений к таким займодателям может пролить свет на растущую финансовую нестабильность в некоторых сегментах экономики.

Страховые корпорации

29.86 Как отмечалось в разделе С, страховые корпорации, как правило, занимают значительное место в экономике многих стран. Однако для них характерны разные направления деятельности с разным профилем риска. Поэтому для лучшего понимания потенциальной уязвимости по двум широким направлениям деятельности – страхование, не связанное со страхованием жизни (включая перестрахование) и страхование жизни - рекомендуется представлять отдельные дополнительные данные по следующим направлениям:

- Корпорации по страхованию, не связанному со страхованием жизни. Страхование, не связанное со страхованием жизни, как правило, сталкивается с относительно большей неопределенностью, чем страхование жизни. Страхование, не связанное со страхованием жизни, сталкивается с финансовым риском, связанным с инвестиционным портфелем (резервы для удовлетворения претензий) и инфляционным риском, который может подорвать базу активов и увеличить стоимость страховых исков. Однако основной риск для страхования, не связанного со страхованием жизни, возникает из-за невозможности точно оценить будущие претензии и расходы и, следовательно, правильно установить премии за такой страховой риск. Договоры перестрахования помогают распределить этот риск. Хотя можно оценить «грубую вероятность», скажем, претензий по ущербу от пожара на застрахованном имуществе, это не так, если претензии будут вызваны какими-либо стихийными бедствиями, такими как лесные пожары и землетрясения.

- Корпорации по страхованию жизни. Страховые иски по страхованию жизни связаны с меньшей степенью неопределенности, чем иски по страхованию, не связанному со страхованием жизни. Будущие выплаты по страхованию жизни относительно проще оценить с помощью статистических инструментов (например, таблиц заболеваемости, ожидаемой продолжительности жизни и выхода на пенсию по когортным группам и т. д.). В результате страхование жизни и его продукты в первую очередь сталкиваются с риском эффективности финансовых инвестиций. Основные вопросы возникают в связи с тем, насколько надежны инвестиции и продолжают ли рынки генерировать доходность, достаточную для удовлетворения текущих и будущих требований страховых выплат. В этой связи инфляция также является риском, который может снизить стоимость инвестиционного портфеля и доход, генерируемый этими активами.

Пенсионные фонды

29.87 Во многих странах пенсионные фонды владеют значительными активами, и с течением времени эти активы растут. Пенсионные фонды могут быть либо пенсионными программами с установленными выплатами, либо пенсионными программами с установленными взносами, в зависимости от того, как определяются пенсионные выплаты. Оба типа программ в первую очередь подвержены инвестиционному/рыночному риску. Хорошие финансовые показатели важны для всех пенсионных фондов, чтобы они могли выполнять свои текущие и будущие обязательства. Однако стороны, которые несут общий риск, различаются для пенсионных программах с установленными выплатами и программ с установленными взносами. Более того, во многих странах количество пенсионных программ с установленными взносами либо превышает количество пенсионных программ с установленными выплатами, либо начало обгонять их. Поэтому все большее значение приобретает дополнительная разбивка между двумя типами автономных пенсионных программ.

- Пенсионные фонды с установленными выплатами предоставляют уровни пенсионных выплат для участников программы по актуарной формуле, которая в основном зависит от стажа и заработной платы участников, а также от ожидаемого возраста выхода на пенсию, коэффициентов смертности и т. д. Это означает, что отдельные работники, как правило, знают, сколько они будут получать на пенсии. С другой стороны, спонсор пенсионной программы с установленными выплатами берет на себя риск финансовой эффективности накопленных активов. Спонсор может оказаться с актуарным дефицитом пенсионного фонда, если регулярная оценка жизнеспособности фонда для осуществления текущих и будущих выплат покажет недостаточность активов, что приведет к недофинансированию пенсионных фондов, которые, возможно, придется погасить в установленные сроки. Ответственность за этот вид актуарных обязательств лежит на спонсоре и может создать для него финансовое бремя. В такой ситуации ставки взносов работников также

могут в определенный момент увеличиться, но основная ответственность за актуарный дефицит, как правило, остается за спонсором/работодателем.

- Пенсионные фонды с установленными взносами основаны на взносах в пенсионный фонд, а также на инвестиционных показателях фонда. Взносы в программу пенсионного фонда не обязательно фиксированы, а риск финансовых результатов и риск общей достаточности пенсионных накоплений несет отдельный участник пенсионной программы, что может представлять риск долгосрочной финансовой стабильности для некоторых домохозяйств.

Таблица 29.1: Дополнительная разбивка для подсекторов финансовых корпораций для отражения небанковского финансового посредничества (НБФП)

Фонды денежного рынка (ФДР) на:
- ФДР с постоянной чистой стоимостью активов
- ФДР с переменной чистой стоимостью активов

Инвестиционные фонды неденежного рынка на**:**
- Открытые фонды
  - Фонды недвижимости
  - Фонды акций
  - Фонды облигаций
  - Смешанные или сбалансированные фонды
  - Хедж-фонды
  - Другие открытые фонды
- Закрытые фонды
  - Фонды недвижимости
  - Фонды акций
  - Фонды облигаций
  - Смешанные или сбалансированные фонды
  - Хедж-фонды
  - Другие закрытые фонды

Другие финансовые посредники на:
- Финансовые корпорации, занимающиеся секьюритизацией активов
- Дилеры по ценным бумагам и деривативам
- Финансовые корпорации, занимающиеся кредитованием или лизингом
- Специализированные финансовые корпорации
- Центральные контрагенты клиринга

Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики на:
- Имущественные фонды, трасты и агентские счета/фонды (ИТАФ)
- Кэптивные финансовые учреждения корпоративной группы
  в том числе: ЕСН
- Другие кэптивные финансовые учреждения и ростовщики

Страховые корпорации на:
- Корпорации по страхованию, не связанному со страхованием жизни
- Корпорации по страхованию жизни

Пенсионные фонды на:
- Пенсионные фонды с установленными выплатами
- Пенсионные фонды с установленными взносами

3. Дальнейшие разбивки инструментов

29.88 Рекомендуемая детализация финансовых инструментов для лучшего мониторинга и понимания НБФП ограничивается кредитами и финансовыми деривативами (последние более подробно рассматриваются в главе 25 «Отдельные вопросы финансовых инструментов»). Дополнительная разбивка приведена ниже:

- Дальнейшая разбивка займов: договоры РЕПО, заем ценных бумаг с денежным обеспечением и маржинальное кредитование. В преддверии глобального финансового кризиса, начавшегося в 2007-2008 годах, эти инструменты часто использовались для увеличения финансового рычага в отдельных единицах (использование ликвидных средств для покупки активов, которые затем могли быть использованы в качестве залога, чтобы привлечь больше ликвидных средств и т. д.). По этой причине важно иметь отдельную информацию по данным видам займов, оценивать их влияние на показатели ликвидности и анализировать степень вовлеченности финансовых корпораций в трансформацию ликвидности и создание дополнительного финансового рычага.

- Дополнительная информация о займах: неработающие кредиты. Поскольку займы учитываются по номинальной стоимости, сочетание этой информации с данными о сумме кредитов, которые, вероятно, не будут возвращены, дает представление о кредитном риске, которому подвергаются соответствующие единицы, а также позволяет лучше оценить финансовое положение и финансовую устойчивость экономики.
- Рыночная стоимость кредитных активов также рассматривается как полезная информация, но только в качестве дополнительного показателя для тех юрисдикций, которые могут получать такие оценки.
- Информация о финансовых деривативах важна для мониторинга финансовой стабильности. Например, кредитные дефолтные свопы сыграли значительную роль во время глобального финансового кризиса, начавшегося в 2007–2008 годах. Важно иметь данные по категориям риска и подвидам инструментов, а также по торговым площадкам. Рекомендуемые разбивки соответствуют стандартам и дополнительным разбивкам, предложенным в главе 12 «Финансовый счет» и главе 25 «Избранные вопросы по финансовым инструментам».

Таблица 29.2: Дополнительная информация о финансовых инструментах для отражения небанковского финансового посредничества (НБФП)

Займы
В том числе:
- Договоры РЕПО
- Заем ценных бумаг с денежным обеспечением
- Маржинальное кредитование
  в том числе:
  - Неработающие кредиты **(**резервы на возможные потери по кредитам**)**

Дополнительная позиция: рыночная стоимость кредитного портфеля.

Финансовые деривативы
- По категориям рыночного риска
  - Валютные деривативы
  - Процентные деривативы в одной валюте
  - Деривативы на акции
  - Товарные деривативы
  - Кредитные деривативы
  - Прочие деривативы
- По инструментам
  - Опционы
  - Форвардные контракты и связанные инструменты (кроме фьючерсов и свопов)
  - Фьючерсы
  - Свопы
  - Кредитные деривативы
  - Другие и гибридные деривативы
- По месту торговли и статусу клиринга
  - Биржевые (торгуемые на бирже)
  - Внебиржевые (с клирингом)
  - Внебиржевые (без клиринга)

E. Связь с денежно-кредитной и финансовой статистикой

1. Введение

29.89 В главе 12 «Финансовый счет» и главе 14 «Баланс активов и пассивов» описываются концепции и детали финансовых счетов и балансов активов и пассивов, соответственно. В этих главах представлены финансовые операции и позиции каждого из институциональных секторов национальной экономики, а также операции и позиции между резидентами и нерезидентами. Эти счета также тесно связаны с двумя компонентами счета других изменений в объеме активов (другие изменения в объеме активов и переоценка), которые рассматриваются в главе 13, посвященной счету других изменений в активах и обязательствах.

29.90 Информация, содержащаяся в финансовых счетах и балансах активов и пассивов, сама по себе представляет

аналитический и политический интерес и является важной частью денежно-кредитной и финансовой статистики. В то время как национальные счета содержат финансовые счета и балансы для всех секторов, среди которых сектор финансовых корпораций и его подсекторы, денежно-кредитная и финансовая статистика (ДФС) в основном касается запасов и потоков активов и обязательств только финансовых корпораций. Оба набора счетов для финансовых корпораций тесно связаны друг с другом. В некоторых странах статистика финансовых корпораций в последовательности экономических счетов СНС является источником данных для ДФС, в то время как в других странах ДФС является источником данных для финансовых счетов и балансов активов и пассивов в последовательности экономических счетов СНС.

29.91 В данном разделе рассматриваются основные сходства и различия между последовательностью экономических счетов СНС и ДФС, изложенные в РДФС *(Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике).* Более подробную информацию о денежно-кредитной и финансовой статистике можно найти в РДФС. Другие полезные ссылки включают *Руководство Евростата по источникам и методам составления финансовых счетов ЕСС, Руководство ЕЦБ по статистике денежных-кредитных финансовых институтов и рынков* и *FPFS.*

2. Охват институциональных секторов и последовательность экономических счетов

Секторы и подсекторы

29.92 Последовательность экономических счетов СНС охватывает все институциональные секторы и подсекторы экономики с целью построения интегрированного набора счетов для операций, других потоков и балансов активов и пассивов, а также временных рядов по институциональным секторам и подсекторам. Такая структура отражает взаимодействие между секторами и подсекторами, которое проливает свет на функционирование экономики во времени. К основным секторам относятся нефинансовые корпорации, финансовые корпорации, сектор государственного управления, некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ), домашние хозяйства, национальная экономика (как совокупность предыдущих секторов) и счета всех потоков и запасов между резидентами и нерезидентами с точки зрения остального мира (иначе понимаемые как платежный баланс, где за точку отсчета принимается внутренняя экономика). Для секторов корпораций и государственного управления выделяются соответствующие подсекторы, представленные в значительных деталях. Для нефинансовых корпораций подсекторами являются: государственные, национальные частные корпорации и корпорации под иностранным контролем. Сектор государственного управления делится на органы управления центрального, регионального и местного уровня, а также фонды социального обеспечения (которые также могут быть отнесены к своему уровню). Что касается финансового сектора, то он подразделяется на девять уникальных подсекторов, как уже объяснялось в разделе С выше: центральный банк, другие корпорации, принимающие депозиты, кроме центрального банка; фонды денежного рынка (ФДР); инвестиционные фонды неденежного рынка; другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов; вспомогательные финансовые организации; кэптивные финансовые учреждения и ростовщики; страховые корпорации и пенсионные фонды.

29.93 В ДФС основное внимание уделяется финансовым запасам и потокам между ключевыми секторами экономики и между институциональными секторами-резидентами и нерезидентами, при этом особое внимание уделяется финансовым корпорация. При этом другие институциональные сектора определяются и признаются в качестве контрагентов. Существуют некоторые урегулируемые различия с последовательностью экономических счетов СНС. Секторы-контрагенты домохозяйств и НКОДХ агрегируются. Контрагенты подсекторов сектора государственного управления делятся на органы управления центрального, регионального и местного уровня, при этом фонды социального обеспечения представлены на том уровне сектора государственного управления, на котором они работают. Контрагенты нефинансовых корпораций разделены на государственные и другие.

29.94 В отношении финансовых корпораций существуют более существенные, но также урегулируемые различия. Корпорации, принимающие депозиты, играют важную роль в денежно-кредитной и финансовой статистике (ДФС). Сектор финансовых корпораций в ДФС делится на три основных подсектора: центральный банк; другие корпорации, принимающие депозиты, куда входят корпорации, принимающие депозиты, за исключением центрального банка и фонды денежного рынка (ФДР); и другие финансовые корпорации, объединяющие финансовые подсекторы, от инвестиционных фондов неденежного рынка, до пенсионных фондов, в последовательности экономических счетов СНС (хотя ДФС еврозоны содержит некоторые дополнительные разбивки подсекторов). Для целей денежно-кредитной политики основное внимание уделяется консолидированным данным по подсектору «другие корпорации, принимающие депозиты». Для более широкого макроэкономического анализа все большее внимание уделяется консолидированным данным по другим финансовым корпорациям. Последнее различие в охвате подсекторов заключается в том, что оффшорные банки, которые не выпускают обязательства в «широких деньгах» (т. е. принимают депозиты только от нерезидентов), классифицируются в ДФС как другие финансовые корпорации, в то время как в последовательности экономических счетов СНС они классифицируются как корпорации, принимающие

депозиты.

Последовательность экономических счетов

29.95 Последовательность экономических счетов СНС показывает полный набор операций в нефинансовых счетах (счет производства, счета образования дохода, счета распределения дохода и счет операций с капиталом), а также финансовые операции и другие потоки по каждой категории финансовых активов и обязательств и по каждому из институциональных секторов и подсекторов национальной экономики и остального мира. Последовательность экономических счетов завершается балансом активов и пассивов на начало и конец периода (т.е. запасы нефинансовых и финансовых активов и обязательств), который описывает результат операций и осуществления других потоков за период для активов, обязательств и позиций по чистой стоимости капитала для каждого сектора и подсектора.

29.96 Денежно-кредитная и финансовая статистика (ДФС) фокусируется на финансовой деятельности и позициях финансовых корпораций и представляет только частичную последовательность счетов, ограниченную финансовыми счетами, балансами активов и пассивов, счетами переоценки и изменений в объеме активов. Для каждого финансового инструмента показан набор записей, эквивалентный счету активов, то есть: запасы на начало периода, операции, изменения оценки, другие изменения объема активов и запасы на конец периода. Там, где последовательности экономических счетов СНС и ДФС пересекаются, счета идентичны. Однако учет по системе четверной записи в последовательности экономических счетов СНС (одновременное применение вертикальных и горизонтальных записей) не может быть полностью реализован в денежно-кредитной статистике, за исключением случая чисто финансовых операций /позиций, которые имеют место в секторах, охватываемых денежно-кредитной статистикой.

Концептуальные и учетные различия

29.97 По большей части последовательности экономических счетов в СНС и в денежно-кредитной и финансовой статистике (ДФС) следуют одним и тем же принципам. Можно утверждать, что основные правила учета, концепция резидентства, время регистрации (учет по методу начисления), а также классификация финансовых активов и обязательств совпадают в последовательности экономических счетов СНС и в РДФС. Тем не менее, существуют некоторые различия, основные из которых кратко рассмотрены ниже.

Консолидация

29.98 Последовательность экономических счетов СНС следует принципу неконсолидированных счетов, в соответствии с которым позиции баланса активов и пассивов, а также операции и прочие потоки представляются в валовом выражении, с тем чтобы сопоставить соответствующие записи по институциональным секторам и категориям. ДФС придерживается этого общего принципа, но допускает некоторую степень консолидации в секторах финансовых корпораций для целей денежно-кредитной статистики. Это влечет за собой взаимное уничтожение запасов и потоков, возникающих в результате финансовых требований и соответствующих обязательств между институциональными единицами в рамках одного и того же подсектора. Эта практика распространяется на три подсектора сектора финансовых корпораций: центральный банк, другие корпорации, принимающие депозиты, и другие финансовые корпорации. Однако имеются и неконсолидированные данные.

Классификация и разбивка финансовых инструментов

29.99 Активы и обязательства определяются по большей части одинаково; однако уровень детализации может различаться между последовательностью экономических счетов СНС и ДФС, при этом ДФС содержит некоторые дополнительные сведения, что отражает различное использование этих двух наборов данных. Некоторые важные различия отмечены ниже.

Денежные агрегаты

29.100 Деньги являются очень важной финансовой переменной. Однако существование различных вариантов определения денег в разных странах затрудняет получение их простого определения в рамках последовательности экономических счетов СНС. Кроме того, многие страны исчисляют ряд денежных агрегатов, а также более широкие показатели ликвидности. Даже в пределах одной страны инновации, уменьшение государственного регулирования и технический прогресс могут привести к изменению со временем определения денег в широком определении в ответ на изменения в финансовых инструментах и

организации денежного рынка.

29.101 В *РДФС* содержится более подробное обсуждение денежных агрегатов с акцентом на характеристики финансовых инструментов, которые должны быть включены в состав денег в широком определении. Тем не менее, страны могут по своему усмотрению адаптировать общее определение к особенностям своей экономики, обеспечивая при этом общую согласованность в измерении широкой денежной массы. Хотя конкретные компоненты широкой денежной массы могут различаться в разных странах, во всех случаях охват финансовых инструментов, включенных в определение широкой денежной массы, используется для определения финансовых корпораций, которые выпускают обязательства, включенные в категорию денег в широком определении. Такие финансовые корпорации называются корпорациями, принимающими депозиты.

29.102 В ДФС валютные депозиты представлены более подробно, чем в последовательности экономических счетов СНС, для целей денежно-кредитной политики. Кроме того, ДФС требует разбивки всех активов и обязательств (за исключением собственного капитала) на показатели во внутренней и иностранной валюте. Последовательность экономических счетов СНС не требует такой разбивки в явном виде, хотя для некоторых расчетов (например, для учета холдинговой прибылей и убытков по статьям, выраженным в иностранной валюте, в счете переоценки) такое разделение подразумевается составителями.

Межбанковские позиции

29.103 В последовательности экономических счетов СНС межбанковские позиции обычно не показываются как отдельная категория в составе различных финансовых инструментов. В *РДФС* используется несколько иной подход. Межбанковские позиции (между корпорациями, принимающими депозиты) полностью идентифицируются по всем соответствующим категориям инструментов (за исключением собственного капитала). А если между кредитом и депозитом существует неопределенность, она отражается по статье «Другие депозиты».

Обязательства в части акционерного капитала и чистая стоимость капитала

29.104 В последовательности экономических счетов СНС обязательства в части акционерного капитала финансовых корпораций отражаются по рыночной стоимости или приближенной к ней величине для не котирующихся на бирже акций. В ДФС акционерный капитал оценивается по балансовой стоимости и делится на пять компонентов: средства, внесенные владельцами; нераспределенная прибыль, результаты текущего года, общие и специальные резервы и корректировки оценки.

29.105 В последовательности экономических счетов СНС чистая стоимость капитала определяется как стоимость всех активов, принадлежащих институциональной единице в (под)секторе, за вычетом стоимости ее непогашенных обязательств (включая акционерный капитал). В ДФС нет понятия чистой стоимости капитала, хотя частичная чистая стоимость (называемая финансовой чистой стоимостью) может быть рассчитана как разница между финансовыми активами и обязательствами (включая акционерный капитал).

Резервы на покрытие убытков по кредитам

29.106 В последовательности экономических счетов СНС и ДФС существуют значительные различия в отношении трактовки резервов на покрытие убытков по кредитам, и оба метода преследуют свои цели. Для упрощения обсуждения, приведенного ниже, предполагается, что все кредиты деноминированы в национальной валюте.

29.107 Кредитные организации рассчитывают резервы по своим кредитным портфелям, хотя в некоторых случаях эта практика может не применяться. «Резервный счет» вычитается из их кредитных активов в каждом отчетном периоде. Изменения в счете резервов обычно обусловлены созданием «новых резервов» под неработающие кредиты, то есть кредиты, просроченные на определенное количество дней по выплате основной суммы долга/процентов (критерии, которые могут различаться в разных странах). Другими словами, потенциальные убытки учитываются по методу начисления в соответствии с финансовой отчетностью. Кредитные активы таким образом уменьшаются в стоимости, отражая «потенциальные убытки» в отличие от «фактических убытков» или «списания» активов. Резерв представляет собой сумму, считающуюся достаточной для покрытия оценочных потерь, с соответствующим отчислением из нераспределенной прибыли в резервы на другой стороне бухгалтерской книги.

29.108 Счет резерва может содержать различные типы записей в зависимости от того, что произошло в любой заданный период, что генерирует сальдо на конец периода, отличное от сальдо на начало периода. Эти записи включают новые резервы (добавленные) по любым новым неработающим кредитам, возвраты кредитов (вычитаемые), если кредиты снова начинают приносить платежи, списания кредитов (вычитаемые), удаленные

со счета. Списания навсегда удаляются из кредитов как отдельная корректировка вне счета резерва, хотя они почти всегда изначально учитываются в резервах (как часть неработающих кредитов) и должны быть отменены, когда убытки реализованы. В этом смысле терминология важна: статья баланса, вычитаемая из текущих кредитных активов для неработающих кредитов, называется «резервами по кредитам» или «накопленными чистыми резервами по кредитам». Аналогично, изменение этого баланса называется «изменениями в счете резерва по кредитам» или «чистыми новыми резервами по кредитам». Как чистые новые резервы, так и списания учитываются в отчете о прибылях и убытках финансовой корпорации, при этом списания автоматически исключаются из чистых резервов (как описано выше) во избежание двойного счета.

29.109 СНС не следует вышеприведенному описанию учета этих корректировок кредитов. Статьи отчета о прибылях и убытках, связанные с чистыми новыми резервами и списаниями, не выбираются национальными бухгалтерами для нефинансовых счетов, поскольку резервы не имеют значения в этом контексте, а списания рассматриваются как изменения объема. В балансе активов и пассивов СНС накопленные чистые резервы по кредитам игнорируются. Это означает, что они добавляются обратно к остаткам по кредитам, а кредитные активы учитываются по валовой стоимости за вычетом любых списаний. В финансовом счете операции измеряются как первая разница этих остатков по кредитам. В качестве альтернативы, если исходные данные «за вычетом резервов» используются для расчета операций, требуется корректировка для учета любых изменений в счете резервов между периодами. Более конкретно, чистые новые резервы (включая списания) добавляются к первой разнице остатка по кредиту для оценки операций по кредитам. В менее распространенных случаях, когда резервы по кредитам не учитываются в исходных данных, операции будут измеряться как первая разница остатков по кредитам плюс списания за период.

29.110 В некоторых юрисдикциях исходные данные СНС могут отражать чистые резервы по кредитам без явного счета резервов. Иногда счет резервов может быть доступен только ежегодно (и с задержкой) из полных балансов активов и пассивов, но расчеты чистых резервов в отчете о прибылях и убытках обычно доступны ежеквартально. В этих случаях квартальные оценки для счета резервов должны быть сделаны на основе валовых значений кредитов путем суммирования чистых новых резервов за каждый период. Затем операции будут рассчитываться, как описано выше.

29.111 Методику СНС можно обобщить следующим образом: кредиты показаны с учетом накопленных резервов, но списания вычитаются из кредитов и отражаются на счете других изменений в объеме активов; а операции корректируются с учетом различий. Такая трактовка имеет преимущество в том, что она позволяет согласовывать остатки/операции должников и кредиторов по всем секторам экономики. При этом кредитные резервы или накопленные чистые резервы рекомендуются в качестве меморандумной статьи в СНС.

29.112 В ДФС применяется тот же подход к списаниям, что и в СНС. Однако в ДФС резервы рассматриваются несколько иначе. Кредитные активы также оцениваются по номинальной стоимости и показываются в валовом исчислении, но чистые накопленные резервы учитываются как обязательства в балансе и регистрируются в составе прочей кредиторской задолженности (с зачетом изменения объема собственного капитала). Преимущество такого подхода в ДФС заключается в признании резервов, однако такой подход невозможен в СНС, учитывая ее требование к сбалансированности всех активов и обязательств (в данном случае, кредиты и прочую дебиторскую/кредиторскую задолженность кредитора и должника) по инструментам в институциональных секторах. Однако СНС рекомендует составлять дополнительные статьи по резервам; см. главу 14 о Балансе активов и пассивов.