

РУКОВОДСТВО

ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ

И ФИНАНСОВОЙ

СТАТИСТИКЕ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РУКОВОДСТВО

ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ

И ФИНАНСОВОЙ

СТАТИСТИКЕ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ

© Международный Валютный Фонд, 2000 год

Cataloging-in-Publication Data

Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике — Вашингтон, округ Колумбия, США:
Международный Валютный Фонд, © 2000 год.
ix, 157 стр.

1. Money—Statistics—Handbooks, manuals, etc.
2. Finance—Statistics—Handbooks, manuals, etc. I. International Monetary Fund.
HG219.M66 2000

Включает алфавитный указатель.
ISBN 1-58906-029-6

Цена 35,50 долларов США

Издания МВФ можно заказать по адресу:

International Monetary Fund, Publication Services,
700 19th Street N.W., Washington, DC 20431
Телефон: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201
Электронная почта: publications@imf.org
Интернет: <http://www.imf.org>

Содержание

Предисловие *vii*

Вступление *ix*

1. ВВЕДЕНИЕ К РУКОВОДСТВУ 1

2. ОБЩИЙ ОБЗОР 3

Введение 3

Сфера охвата и области применения статистики 3

Связь с *СНС 1993 года* 5

Принципы и концепции 5

 Экономическая территория, резидентная принадлежность и центр экономического интереса 5

 Деление на сектора 6

 Классификация 7

 Стоимостная оценка 7

 Время отражения в учете 8

 Агрегирование, консолидация и сальдирование 8

3. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА 9

Введение 9

Резидентная принадлежность 9

 Экономическая территория 9

 Центр экономического интереса 10

Институциональные единицы 11

 Определение 11

 Домашние хозяйства 12

 Юридические лица или общественные организации 12

Классификация институциональных единиц по секторам 15

Сектор финансовых корпораций 16

 Сфера охвата 16

 Подсектора сектора финансовых корпораций 16

 Классификация трастов 22

Сектор нефинансовых корпораций 23

Сектор органов государственного управления 23

Сектор домашних хозяйств 24

Некоммерческие организации, обслуживающие сектор домашних хозяйств 24

Статистика на институциональной и функциональной основе 25

СОДЕРЖАНИЕ

4.	КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ	26
	Введение	26
	Определение финансовых активов	26
	Классификация финансовых активов	26
	Монетарное золото и СДР	26
	Наличная валюта и депозиты	27
	Ценные бумаги, кроме акций	28
	Кредиты и займы	29
	Акции и другие формы участия в капитале	34
	Страховые технические резервы	35
	Производные финансовые инструменты	36
	Другая дебиторская/кредиторская задолженность	36
	Другие финансовые инструменты	36
5.	ЗАПАСЫ, ПОТОКИ И ПРАВИЛА УЧЕТА	38
	Введение	38
	Финансовые запасы и потоки	39
	Стоимостная оценка финансовых активов и пассивов	42
	Общие принципы	42
	Инструменты, выраженные в иностранной валюте	43
	Кредиты и займы	43
	Реорганизация долга	44
	Акции и другие формы участия в капитале	44
	Индексированные проценты и основная сумма	45
	Золото	45
	Справедливая стоимость	45
	Время отражения в учете	46
	Одновременность отражения операций в учете	46
	Учет на основе принципа начисления	47
	Агрегирование, консолидация и сальдирование	49
	Агрегирование	49
	Консолидация	49
	Сальдирование	50
6.	ДЕНЬГИ, КРЕДИТ И ДОЛГ	59
	Введение	59
	Широкая денежная масса	59
	Введение	59
	Типы финансовых активов	59
	Держатели денег	65
	Эмитенты денег	66
	Денежная база	67
	Агрегаты ликвидности	68
	Кредит и долг	68
	Введение	68
	Кредит	68
	Долг	71

7.	ОСНОВА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СТАТИСТИКИ	74
	Введение	74
	Общий обзор основы денежно-кредитной статистики	74
	Балансы по секторам	76
	Обзоры финансовых корпораций	78
	Счет органов денежно-кредитного регулирования	81
	Примеры обзоров сектора финансовых корпораций	81
8.	ФИНАНСОВАЯ СТАТИСТИКА	96
	Введение	96
	Счета <i>СНС 1993 года</i>	97
	Структура счетов	97
	Балансы активов и пассивов и счета накопления	101
	Счета финансовых потоков	106
	Характер счетов финансовых потоков и области их использования	106
	Структура счетов финансовых потоков	107

ПРИЛОЖЕНИЕ К ТЕКСТУ

5.1	Статистический учет производных финансовых инструментов	51
------------	---	-----------

ТАБЛИЦЫ В ТЕКСТЕ

5.1	Запасы и потоки для категории финансовых активов или пассивов	39
7.1	Баланс подсектора финансовых корпораций по секторам	82
7.2	Обзор центрального банка	89
7.3	Обзор других депозитных корпораций	91
7.4	Обзор других финансовых корпораций	93
7.5	Обзор депозитных корпораций	94
7.6	Обзор финансовых корпораций	95
8.1	Компоненты балансов активов и пассивов СНС	112
8.2	Основные компоненты счета операций с капиталом СНС	113
8.3	Компоненты финансового счета СНС	114
8.4	Основные компоненты счета переоценки СНС	115
8.5	Основные компоненты счета других изменений в объеме активов СНС	116
8.6	Интегрированный счет операций с капиталом и финансовых операций	117
8.7	Базовый счет финансовых потоков I	118
8.8	Базовый счет финансовых потоков II	119
8.9	Детализированные финансовые потоки в матричной форме	120

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕКСТОВЫЕ ВСТАВКИ

- 3.1 Основные сектора и подсектора 17
- 6.1 Деньги в широком определении, их держатели и эмитенты: репрезентативные сектора и обязательства 60
- 6.2 Денежная база. Репрезентативные компоненты 67
- 6.3 Агрегаты ликвидности. Репрезентативные сектора и обязательства 68
- 7.1 Примеры дополнительной разбивки балансов по секторам 78
- 7.2 Примеры дополнительных данных 79
- 8.1 Схема счетов СНС и их взаимосвязей 98
- 8.2 Взаимосвязи между основными агрегатами СНС для всей экономики 100
- 8.3 Взаимосвязи между национальной экономикой и остальным миром
и между сбережением и накоплением капитала 102
- 8.4 Балансы активов и пассивов и счета накопления 103

ДОПОЛНЕНИЯ

- 1. Счета МВФ 125
- 2. Банковская деятельность в исламских государствах 129
- 3. Иллюстративные балансы секторов финансовых корпораций по секторам 133

АЛФАВИТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ 153

Предисловие

Финансовые кризисы 1990-х годов вскрыли недостатки международной финансовой системы, подчеркнув то обстоятельство, что, наряду со значительными выгодами, глобализация создает также определенные риски. В ответ на это мировое сообщество мобилизовало свои силы для укрепления архитектуры международной финансовой системы, охватывающей организации и рынки, а также практику, которой следуют органы государственного управления, коммерческие организации и физические лица при ведении экономической и финансовой деятельности. Существенным элементом инициатив в области «архитектуры» системы является разработка и введение в действие признанных международным сообществом стандартов, соблюдение которых поможет обеспечить надлежащее функционирование экономики на национальном уровне, что является необходимым условием для успешного функционирования международной системы.

МВФ в сотрудничестве с другими сторонами разработал стандарты или кодексы надлежащей практики в основных областях своей компетенции. Среди них стандарты, на которые государства-члены должны ориентироваться при распространении экономических и финансовых данных для общественности. Эти стандарты — «Специальный стандарт на распространение данных» и «Общая система распространения данных» — включают ряд элементов надлежащей практики в области распространения данных. В рамках важнейшего дополнения и дальнейшего развития этих стандартов МВФ также активизировал работу по содействию странам в повышении качества их данных, в том числе за счет разработки согласованных на международном уровне руководств по методологии статистики. В связи с этим весьма рад предложить вашему вниманию «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике», которое должно стать важным подспорьем странам в их работе по совершенствованию статистики в этой области. Настоящее Руководство, являющееся первым изданием подобного рода в области денежно-кредитной и финансовой статистики, займет свое место в ряду других руководств МВФ по методологии статистики — «Руководства по платежному балансу» и «Руководства по статистике государственных финансов». Так же как и в вышеназванных публикациях, представленные в настоящем Руководстве концепции согласованы с концепциями «Системы национальных счетов 1993 года».

Настоящее Руководство было подготовлено Статистическим управлением МВФ в тесном сотрудничестве с экспертами по денежно-кредитной и финансовой статистике из государств-членов МВФ и международных и региональных организаций. Хочу поблагодарить всех участвовавших экспертов за бесценную помощь и проявленный дух сотрудничества и взаимной поддержки. Мне хотелось бы рекомендовать Руководство составителям денежно-кредитной и финансовой статистики и настоятельно призвать страны принять используемые в Руководстве концепции в качестве основы для статистики, распространяемой среди общественности и представляемой в МВФ.



Хорст Келер,
директор-распорядитель
Международного Валютного Фонда

Вступление

«Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике» представляет собой новейшее издание в серии международных руководств по методологии статистики, выпущенных Международным Валютным Фондом. Цель настоящего Руководства, которое призвано выполнять функции справочного издания, заключается в изложении основных принципов представления денежно-кредитной и финансовой статистики. Здесь приведен набор методов для определения, классификации и отражения в учете запасов и потоков финансовых активов и пассивов; описаны стандартные, ориентированные на цели анализа возможные схемы представления статистических данных, и в рамках этих схем выделен ряд агрегированных показателей, целесообразных для анализа. Концепции и принципы, представленные в настоящем Руководстве, согласованы с концепциями и принципами «Системы национальных счетов 1993 года».

Руководство разрабатывалось главным образом для помощи составителям денежно-кредитной и финансовой статистики (как опытным, так и начинающим), которые занимаются разработкой или совершенствованием своей национальной статистики. Кроме того, Руководство может оказаться полезным составителям, а также пользователям других видов макроэкономической статистики в плане понимания взаимосвязей между различными наборами статистических данных. Включая в себя основные принципы представления денежно-кредитной и финансовой статистики, Руководство не содержит описания того, как должна составляться статистика (то есть описания источников данных и методов их обработки), и в нем не дается практических рекомендаций по таким вопросам, как периодичность публикации данных. МВФ будет предоставлять подробные практические рекомендации на основе Руководства в рамках своей технической помощи и работы по подготовке кадров в государствах-членах.

Различные проекты Руководства были улучшены и обогащены благодаря комментариям, полученным из государств-членов и, в частности, от участников совещаний региональных и национальных экспертов, которые проводились в МВФ в ноябре 1996 года и в феврале 2000 года. Предложения и комментарии экспертов, участвовавших в этих двух совещаниях, оказали МВФ значительную помощь. Эти предложения и комментарии легли в основу переработки первоначального проекта и составления окончательной редакции проекта Руководства, которое является первым изданием подобного рода в данной области статистики. Сотрудники МВФ с благодарностью отмечают вклад в составление Руководства перечисленных ниже экспертов, участвовавших в совещаниях.

Австралия	г-н Боб Мак-Колл
Бельгия	г-н Руди Акс
Бразилия	г-н Бруну Маурисиу Рибейру
Канада	г-н Жан-Пьер Обри
Китай	г-н Ван Сяой
Колумбия	г-н Карлос Барела Барриос
Египет	г-н Ахмед М. Абд эль-Кадер
Франция	г-н Марк Шазеля
Германия	г-н Гюнтер Кляйнюнг
Индия	г-н Дипак Монаты
Иран	г-н Ассадолла Монаджем
Италия	г-н Эмерико А. Дзауцик
Япония	г-н Сатору Хагино
Япония	г-н Масааки Канно
Мексика	г-жа Элиса Борха Абурто
Нидерланды	д-р Пим Крамер
Норвегия	г-н Ветле Видстен
Перу	г-жа Сокорро Эйсен
Филиппины	г-н Дива С. Гинигундо
Россия	г-жа Надежда Иванова
Саудовская Аравия	г-н Эмад аль-Кадхиб
Саудовская Аравия	г-н Ахмед аль-Оусам
Южная Африка	д-р Й. П. ван ден Хевер
Южная Африка	г-н Вуками В. Мамба
Швейцария	г-н Роберт Флори
Соединенное Королевство	г-н Кристофер Б. Райт
США	г-н Кристофер Л. Бэч
США	г-н Альберт Теплин
Венесуэла	г-жа Нанси Сульваран де Сарди
АВФ	г-н Салих Х. Агбан
ЦБГЗА	г-н Сет Абох
СЕМЛА	г-н Роберто Ибарра
ЕЦБ	г-н Патрик Сандарс

Помимо настоящего издания на русском языке, Руководство публикуется также на английском, арабском, испанском, китайском и французском языках.



Кэрол С. Карсон,
директор
Статистического управления
Международного Валютного Фонда

I. ВВЕДЕНИЕ К РУКОВОДСТВУ

1. Целью «Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике» (далее — «РДФС» или «Руководство») является изложение основных принципов представления денежно-кредитной и финансовой статистики. Помимо той роли, которую рассматриваемые в настоящем издании статистические данные играют в содействии разработке денежно-кредитной политики и контролю за ее проведением, они также образуют базу для разработки статистической основы, позволяющей проводить оценку стабильности финансового сектора.

2. В *РДФС* вначале предлагается набор инструментов для определения, классификации и отражения запасов и потоков финансовых активов и пассивов. Затем приводится описание стандартных, ориентированных на аналитическое использование основ, в рамках которых могут представляться статистические данные. Кроме того, в рамках этих общих систем выделяется набор агрегированных показателей, которые являются полезными для аналитической работы. Руководство разрабатывалось Международным Валютным Фондом (далее — МВФ или Фонд) главным образом в помощь составителям денежно-кредитной и финансовой статистики (как опытным, так и начинающим), которые занимаются разработкой или совершенствованием своей национальной статистики. Руководство может также оказаться полезным для составителей и пользователей других видов макроэкономической статистики в плане понимания взаимосвязей между различными наборами статистических данных.

3. Содержащиеся в *РДФС* рекомендации создают концептуальную основу для представления денежно-кредитной и финансовой статистики. В большинстве, если не во всех, странах внедрение этой концептуальной основы на практике потребует долгосрочных и гибких подходов, и в этой области каждой стране необходимо будет установить собственные приоритеты. Ввиду того что основное внимание в Руководстве уделяется концептуальным подходам, оно не предназначено для использования в качестве справочника по составлению статистики. По этой причине здесь не описывается процесс составления статистики — то есть не приводятся источники данных и методы их обработки,

а также не дается практических рекомендаций по таким вопросам, как периодичность публикации данных. МВФ будет предоставлять подробные практические рекомендации на основе *РДФС* в ходе своей технической помощи и подготовки кадров в государствах-членах, и в будущем, возможно, эти рекомендации будут официально изложены в дополнительном издании. В *РДФС* также не рассматриваются вопросы использования статистики. В разных странах денежно-кредитная и финансовая статистика используется многими различными способами в самых разнообразных условиях, и практические исследования направлений ее использования оставлены для рассмотрения в учебных материалах и других публикациях.

4. Настоящая публикация является первым подобным изданием в области денежно-кредитной и финансовой статистики. Более ранний документ, *Guide to Money and Banking Statistics in International Financial Statistics* (IMF, December 1984) [*Справочник по денежно-кредитной и банковской статистике*, публикуемый в издании «Международная финансовая статистика»], не ставил своей целью дать рекомендации по подготовке и представлению статистических данных, а предназначался для разъяснения пользователям издания «Международная финансовая статистика» методологии, лежащей в основе подготовки данных в денежно-кредитной и банковской сфере, включаемых в это издание. Настоящая публикация займет свое место в ряду других руководств МВФ — «Руководства по платежному балансу» и «Руководства по статистике государственных финансов» (в процессе подготовки). Основное внимание в настоящем Руководстве сосредоточено на запасах и потоках сектора финансовых корпораций, так же как «Руководство по статистике платежного баланса» посвящено рассмотрению главным образом запасов и потоков, связанных с остальным миром, а «Руководство по статистике государственных финансов» — запасов и потоков сектора органов государственного управления.

5. Так же как и другие перечисленные выше руководства, *РДФС* согласовано с «Системой национальных счетов 1993 года» (*СНС 1993 года*). Издание *СНС*

1993 года — подготовленное совместно МВФ, Комиссией европейских сообществ, Организацией экономического сотрудничества и развития, Организацией Объединенных Наций и Всемирным банком — содержит всеобъемлющий набор инструментов для определения, классификации и отражения в учете запасов и потоков, связанных с производством, распределением, перераспределением и использованием дохода. Последовательность в применении этих инструментов способствует повышению сопоставимости наиболее важных наборов данных макроэкономической статистики в рамках одной страны и между разными странами. Подобная сопоставимость, в свою очередь, повышает эффективность процесса подготовки данных, увеличивает аналитическую ценность различных наборов данных макроэкономической статистики, а также обеспечивает понимание смысла статистических данных внутри одной страны и между странами.

6. Поскольку *РДФС* сосредоточено на рассмотрении запасов и потоков сектора финансовых корпораций, оно может, по большей части, рассматриваться как дальнейшее расширение и углубление *СНС 1993 года* в этой области. В *РДФС* особо отмечены все отклонения от *СНС 1993 года*. Ввиду того что *РДФС* является частью серии руководств, МВФ призывает пользователей придерживаться соответствующих принципов для обеспечения надлежащей практики и сопоставимости данных. Однако национальные различия и изменения на финансовых рынках — которые в последние годы происходили особенно высокими темпами — требуют гибкого толкования представленных рекомендаций. Более того, продолжающиеся процессы финансовых новаций и глобализации финансовых рынков означают, что МВФ необходимо будет периодически обновлять эти рекомендации. В этой связи следует указать на три области, которые относятся к теме настоящей публикации, но где еще не достигнуто единого мнения относительно надлежащих международных рекомендаций. В частности, не согласованы вопросы об отражении в макроэкономической статистике 1) процентов, начисленных на обращающиеся на бирже ценные бумаги; 2) соглашений о последующем выкупе (РЕПО) и предоставления ценных бумаг в ссуду; 3) золотых свопов и предоставления золота в ссуду. Вместо предписаний в *РДФС* просто приводится краткое изложение существующих концепций в каждой из перечисленных областей и по достижении согласия относительно меж-

дународных норм в Руководство будут внесены соответствующие поправки.

7. Остальная часть настоящего издания организована следующим образом.

- В главе 2 представлен общий обзор, в котором особое внимание уделяется концептуальной последовательности представления денежно-кредитной статистики и, в более общем плане, финансовой статистики.
- В главах с 3 по 5 представлены элементы используемой методологии: дано определение институциональных единиц и рассмотрена их группировка по секторам, приведена классификация финансовых активов, описан процесс составления данных по запасам и потокам и приведены рекомендуемые для использования правила учета.
- В главе 6 содержится введение в систему статистики, представленную в главе 7. Здесь рассматриваются общие характеристики денежных агрегатов и вопросы отражения в статистике конкретных видов активов в составе этих агрегатов, а также агрегатные показатели кредита и долга.
- В главе 7 представлена основа денежно-кредитной статистики, базирующаяся на обзорах подсекторов сектора финансовых корпораций и использующая данные стандартизированных балансов по секторам.
- Глава 8 расширяет рамки настоящего Руководства за пределы традиционной денежно-кредитной статистики, включая всю сферу финансовой статистики и особенно подробное рассмотрение счетов финансовых потоков.

8. *РДФС* также содержит три приложения, в которых рассматривается:

- 1) отражение в статистике счетов МВФ;
- 2) банковская деятельность в исламских государствах;
- 3) иллюстративные балансы подсекторов финансовых корпораций по секторам.

II. ОБЩИЙ ОБЗОР

ВВЕДЕНИЕ

9. *Денежно-кредитная статистика* состоит из комплексного набора данных о запасах и потоках финансовых и нефинансовых активов и пассивов сектора финансовых корпораций страны. Рекомендуемая в настоящем Руководстве схема организации и представления денежно-кредитной статистики следует иерархическому подходу, базирующемуся на двух общих основах организации данных — балансах по секторам и обзорах.

- Первой и наиболее фундаментальной основой является *баланс по секторам*, который содержит весьма подробные данные о потоках и запасах по всем категориям активов и пассивов отдельного подсектора в рамках сектора финансовых корпораций.
- Второй основой является *обзор*, в котором данные из балансов по секторам одного или более подсекторов финансовых корпораций объединяются в более обобщенные категории активов и пассивов, которые особенно полезны для целей анализа.

10. Обзоры (охарактеризованные в главе 7 настоящего Руководства) включают следующие:

- три обзора, охватывающие отдельные подсектора финансовых корпораций, — *Обзор центрального банка (ОЦБ)*, *Обзор других депозитных корпораций (ОДДК)* и *Обзор других финансовых корпораций (ОДФК)*;
- *обзор депозитных корпораций (ОДК)*, представляющий собой результат консолидации ОЦБ и ОДДК;
- обзор, содержащий консолидированные данные по всему сектору — *Обзор финансовых корпораций (ОФК)*, представляющий собой результат консолидации ОДК и ОДФК.

11. *Финансовая статистика* состоит из комплексного набора данных по запасам и потокам финансовых ак-

тивов и пассивов всех секторов экономики страны. Финансовая статистика организована и представляется в форматах, призванных отразить финансовые потоки между секторами экономики и соответствующие им позиции по финансовым активам и пассивам.

12. *Данные по финансовым потокам*, представленные в матричной форме, где показываются финансовые операции между всеми подсекторами экономики, являются объектом особого внимания со стороны финансовой статистики, охарактеризованной в главе 8 настоящего Руководства.

СФЕРА ОХВАТА И ОБЛАСТИ ПРИМЕНЕНИЯ СТАТИСТИКИ

13. Статистика, описываемая в настоящем Руководстве, охватывает все финансовые активы и пассивы всех институциональных единиц в рамках экономики с особым упором на сектор финансовых корпораций. (Деление экономики на секторы изложено в главе 3.) Большинство финансовых активов представляют собой требования кредиторов, которые приводят к возникновению соответствующих обязательств, или пассивов, у должников. Финансовое требование представляет собой актив, который дает кредитору право получить платеж или ряд платежей от должника в обстоятельствах, оговоренных в контракте между этими двумя сторонами. Монетарное золото и специальные права заимствования (СДР) считаются финансовыми активами, несмотря на то что их держатели не имеют требований по отношению к другим единицам.

14. Другие финансовые инструменты условного характера, такие как гарантии по займам, не являются финансовыми активами и потому не включаются в денежно-кредитную и финансовую статистику. (Описание финансовых активов и других финансовых инструментов содержится в главе 4.)

15. В настоящем Руководстве и в *СНС 1993 года* приведены принципы и концепции, служащие для количественного измерения финансовых потоков и запасов. (Описание потоков и запасов приводится в главе 5.) В частности, каждый финансовый поток определяется

ОБЩИЙ ОБЗОР

как один из следующих компонентов или сумма нескольких из них:

- операция;
- изменение в стоимости финансового актива/ пассива;
- другие изменения в величине финансового актива/ пассива.

При составлении денежно-кредитной и финансовой статистики эти категории используются для объяснения всех изменений в непогашенных суммах (то есть запасах) финансовых активов и пассивов на балансах финансовых корпораций по сравнению с предыдущим периодом.

16. Денежно-кредитная и финансовая статистика занимает видное и, в некоторой степени, особое положение в рамках системы макроэкономической статистики страны. В большинстве стран данные денежно-кредитной статистики составляются и распространяются более своевременно и с более высокой периодичностью по сравнению с другими видами макроэкономической статистики (в частности, статистика национальных счетов, платежного баланса и государственных финансов). Во многих странах такой порядок диктуется действующим законодательством и нормативными актами, и во всех странах этого требуют директивные органы и участники рынка. В большинстве стран денежно-кредитная статистика составляется ежемесячно и распространяется по истечении относительно короткого времени.

17. Для целей денежно-кредитной политики особое внимание уделяется данным по сектору депозитных корпораций, представляемым в *ОЦБ*, *ОДДК* и *ОДК*. *ОЦБ* содержит данные по всем компонентам денежной базы, которая включает обязательства центрального банка, лежащие в основе денежных агрегатов экономики страны. *ОДК* включает данные по всем обязательствам депозитных корпораций, включаемым в национальный широкий показатель денежной массы. (Денежные агрегаты, денежная база и кредитные агрегаты рассматриваются в главе 6.)

18. Балансовое тождество в *ОДК* дает возможность непосредственно связать денежную массу в широком определении и требования депозитных корпораций к нерезидентам и секторам резидентов в экономике страны. Эти данные имеют большое значение для разработки и проведения денежно-кредитной политики и для более широких направлений макроэкономической политики.

19. *ОФК* представляет собой набор данных денежно-кредитной статистики, который является наиболее широким по институциональному охвату. Этот обзор содержит консолидированные данные по всем институциональным единицам сектора финансовых корпораций. Данные *ОФК* особенно полезны для анализа требований сектора финансовых корпораций (то есть его кредита) к другим секторам экономики и нерезидентам.

20. Данные финансовой статистики используются для составления финансового счета *СНС 1993 года*. Существует возможность экономии ресурсов благодаря составлению финансовой статистики и финансового счета *СНС 1993 года* в рамках единого процесса или, по крайней мере, благодаря активному сотрудничеству составителей денежно-кредитной статистики и статистики национальных счетов. Однако финансовый счет *СНС 1993 года*, помимо данных по сектору финансовых корпораций, содержит также значительный набор данных по другим секторам.

21. В настоящем Руководстве содержатся описания финансовых потоков — матрицы, отражающей финансовые операции между различными секторами экономики — и соответствующих данных по запасам финансовых требований и обязательств между секторами. Особое внимание здесь уделяется тем столбцам матрицы финансовых потоков, в которых отражаются требования и обязательства подсекторов сектора финансовых корпораций по отношению к следующим секторам:

- любой другой подсектор сектора финансовых корпораций;
- нефинансовые секторы экономики;
- нерезиденты.

Данные этих строк и столбцов для подсекторов сектора финансовых корпораций получают непосредственно из балансов по секторам. Этот процесс изложен в главе 7. Для получения данных матрицы, не связанных с требованиями сектора финансовых корпораций или его обязательствами, используются другие наборы данных макроэкономической статистики, в том числе национальные счета.

22. Для применения рекомендаций настоящего Руководства относительно стоимостной оценки финансовых активов и пассивов необходимы данные по рыночным ценам финансовых активов и рыночным обменным курсам. (Принципы стоимостной оценки кратко изложены в следующем разделе настоящей главы.) При этом денежно-кредитная и финансовая статистика, согласно

ее определению в настоящем Руководстве, не охватывает составления и представления макроэкономических данных по процентным ставкам, стоимости ценных бумаг, курсам акций или обменным курсам. В различных странах используются различные форматы представления отчетности, формы выборок, формулы начисления сложных процентов, методы усреднения и формы представления данных по индексам и другим рядам данных по процентным ставкам, стоимости и доходности ценных бумаг, курсам акций и обменным курсам. В настоящем Руководстве не приводятся никаких правил в данной области, помимо общей рекомендации, что такие данные должны отражать рыночные цены и эффективные (а не номинальные) процентные ставки и должны быть репрезентативными показателями для соответствующих финансовых активов и рынков.

СВЯЗЬ С *СНС 1993 года*

23. Ввиду существования неразрывных связей между денежно-кредитной и финансовой статистикой, с одной стороны, и финансовым счетом *СНС 1993 года*, с другой, настоящее Руководство почти полностью соответствует *СНС 1993 года* в отношении используемых принципов и концепций. В частности, эти два набора международных норм являются полностью согласованными в отношении таких вопросов, как деление структур на резидентов и нерезидентов, разделение экономики на сектора, классификация различных категорий финансовых активов и пассивов, сроки отражения в учете операций и других потоков, стоимостная оценка финансовых активов и пассивов, агрегирование и консолидация данных¹.

24. Ввиду более широкой сферы охвата *СНС 1993 года* в ней содержится множество принципов и концепций, непосредственно не связанных с предметом настоящего Руководства. В данном издании содержится несколько концепций, которые отсутствуют в *СНС 1993 года*, а некоторые концепции, включенные в *СНС 1993 года*, рассмотрены более детально. Наиболее важное различие связано с вопросами, относящимися к определению

денежных агрегатов. Определения денежных агрегатов являются основополагающими для денежно-кредитной статистики, в то время как в *СНС 1993 года* данные вопросы не затрагиваются. Эти вопросы достаточно глубоко рассмотрены в главах 6 и 7 настоящего Руководства. Другие различия между *СНС 1993 года* и настоящим Руководством изложены в оставшейся части данной главы, посвященной принципам и концепциям.

ПРИНЦИПЫ И КОНЦЕПЦИИ

25. В данном разделе рассматривается набор рекомендуемых в настоящем Руководстве принципов и концепций, лежащих в основе денежно-кредитной и финансовой статистики. Следование этим принципам и концепциям и достигаемая за счет этого систематичность в учете и представлении данных способствует повышению внутренней непротиворечивости данных учета должников и кредиторов, обеспечивает согласованность с другими важнейшими наборами данных макроэкономической статистики и облегчает проведение сравнений между странами. В последующих главах настоящего Руководства подробно рассматриваются более конкретные аспекты этих принципов и концепций.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕРРИТОРИЯ, РЕЗИДЕНТНАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ И ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНТЕРЕСА

26. Деление структур на резидентов и нерезидентов является одной из важнейших характеристик всех систем макроэкономической статистики и в том числе — характеризующей в настоящем Руководстве денежно-кредитной и финансовой статистики. Раздельное представление запасов и потоков, связанных с требованиями к нерезидентам и обязательствами перед ними, является необходимым для измерения международных резервов страны и ее внешнего долга. Аналогичным образом, деление на резидентов и нерезидентов имеет принципиальное значение также ввиду того, что денежные агрегаты, как правило, включают только обязательства перед резидентами.

27. В настоящем Руководстве в основе определения резидентной принадлежности, как это более подробно рассмотрено в главе 3, лежат концепции экономической территории и центра экономического интереса, а не национальная принадлежность или правовые критерии. В Руководстве используются концепции, идентичные концепциям, применяемым в *СНС 1993 года* и в пятом издании «Руководства по платежному балансу» (*РПБ5*).

¹Принципы и концепции, используемые в настоящем Руководстве, также согласуются с пятым изданием «Руководства по платежному балансу» (1993 года) и с готовящимся к публикации руководством МВФ по статистике государственных финансов, в процессе составления которых ставилась задача обеспечить согласованность с *СНС 1993 года*. Последние изменения и дополнения, внесенные в *СНС 1993 года* и в «Руководство по платежному балансу» — в частности, связанные с отражением в статистике производных финансовых инструментов — учтены в принципах и концепциях, используемых в настоящем Руководстве.

ОБЩИЙ ОБЗОР

28. Экономическая территория может не совпадать с границами, признаваемыми в политических целях. Экономическая территория страны представляет собой находящуюся под управлением правительства географическую территорию; в пределах этой географической территории люди, товары и капитал перемещаются беспрепятственно.

29. Институциональная единица имеет центр экономического интереса и является резидентом страны, когда из определенного места (жилого помещения, производственного участка или другого объекта) на экономической территории страны единица осуществляет и намерена в дальнейшем осуществлять (в течение неопределенного или определенного периода времени) экономическую деятельность и операции в значительных масштабах. Структуры, не отвечающие приведенным условиям, считаются нерезидентами².

ДЕЛЕНИЕ НА СЕКТОРА

30. При определении денежных и кредитных агрегатов (описываемых в главе 7) необходимо указать сектора эмитентов и держателей денег (кредита). Деление на сектора также имеет принципиальное значение при построении финансовой статистики (охарактеризованной в главе 8) и, в частности, статистики финансовых потоков, которая отражает движение финансовых запасов и потоков между секторами.

31. Институциональные единицы, различающиеся по своим экономическим целям, функциям и поведению, объединяются в сектора, которые включают единицы со сходными характеристиками. Единицы-резиденты страны группируются в следующие взаимоисключающие институциональные сектора:

- **финансовые корпорации;**
- **сектор органов государственного управления;**
- **нефинансовые корпорации;**
- **домашние хозяйства;**
- **некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.**

32. Сектор финансовых корпораций включает пять подсекторов: 1) центральный банк, 2) другие депозит-

ные корпорации, 3) другие финансовые посредники, за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов, 4) страховые корпорации и пенсионные фонды, 5) вспомогательные финансовые единицы. Для целей денежно-кредитной и финансовой статистики в настоящем Руководстве категории с 3 по 5 объединяются в один подсектор, называемый подсектором *других финансовых корпораций*. В СНС 1993 года отсутствует консолидация всех подсекторов финансовых корпораций, кроме подсекторов центрального банка и других депозитных корпораций³.

33. Сектор органов государственного управления делится на центральное правительство, региональные и местные органы управления.

34. Сектор нефинансовых корпораций содержит три подсектора: 1) государственные нефинансовые корпорации, 2) национальные частные нефинансовые корпорации, 3) нефинансовые корпорации, находящиеся под иностранным контролем. Для целей денежно-кредитной и финансовой статистики в настоящем Руководстве производится деление сектора нефинансовых корпораций только на два подсектора — *государственные нефинансовые корпорации* и *другие нефинансовые корпорации*. Таким образом, в отличие от СНС 1993 года, в данном Руководстве не производится разделения нефинансовых корпораций на основе резидентной принадлежности единиц, которым принадлежит право собственности на эти корпорации или которые осуществляют контроль над ними.

35. В СНС 1993 года широко используются отдельные категории данных по сектору домашних хозяйств и сектору некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ), однако в некоторых случаях эти сектора объединяются в один, именуемый *другими секторами-резидентами*. Другие сектора-резиденты представляет собой базовый уровень деления по секторам для денежной статистики, представленной в главе 7, и детализированных финансовых потоков, представленных в главе 8. Для секторов домашних хозяйств и НКОДХ могут представляться отдель-

³В СНС 1993 года также содержится две отдельные подкатегории других депозитных корпораций — денежно-депозитные корпорации (которые принимают переводные депозиты) и «прочие» (которые не принимают переводные депозиты). Эти подкатегории не используются при построении денежно-кредитной и финансовой статистики, представленной в настоящем Руководстве. В некоторых странах в контексте денежно-кредитной и финансовой статистики дополнительные данные по этим подкатегориям могут иметь аналитическую ценность.

²В СНС 1993 года используется термин «остальной мир» для совместного обозначения всех нерезидентов. В настоящем Руководстве нерезидентами называются все структуры или группы структур, которые не являются резидентами данной страны.

ные данные, если в условиях конкретной страны возникает такая необходимость.

КЛАССИФИКАЦИЯ

36. Активы и пассивы сектора финансовых корпораций классифицируются по следующим широким категориям:

монетарное золото и СДР;
наличная валюта и депозиты;
ценные бумаги, кроме акций;
кредиты и займы;
акции и другие формы участия в капитале;
страховые технические резервы;
производные финансовые инструменты;
другая кредиторская/дебиторская задолженность;
нефинансовые активы.

На втором уровне классификации производится деление наличной валюты и депозитов на такие категории, как наличная валюта, переводные депозиты и другие депозиты. На этом уровне также производится разделение страховых технических резервов и другой кредиторской задолженности⁴. (Эти классификации изложены в главе 4.)

37. Акции и другие формы участия в капитале на стороне пассивов баланса финансовых корпораций разделяются на следующие категории: 1) средства, внесенные собственниками; 2) нераспределенная прибыль; 3) общие и специальные резервы; 4) СДР, полученные в порядке распределения (применимо к центральному банку); 5) поправки на изменение стоимости. Данные по этим категориям необходимы для подробного анализа акций и других форм участия в капитале финансовых корпораций в контексте денежно-кредитной статистики. Эти отдельные категории в рамках общей категории «акции и другие формы участия в капитале» не используются ни в *СНС 1993 года*, ни в финансовой статистике, рассматриваемой в главе 8 настоящего Руководства.

СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА

38. В настоящем Руководстве в качестве основной концепции стоимостной оценки операций, других фи-

нансовых потоков и запасов (т.е. балансовых величин) используется рыночная стоимость. Признается также, что по финансовым активам, которые не обращаются на вторичном рынке или по которым редко проводятся операции, невозможно получить котировок рыночной цены. По этой причине для таких финансовых активов необходимо проведение оценки стоимости, которая была бы эквивалентом рыночной. В настоящем Руководстве оценки эквивалента рыночной стоимости называются справедливой стоимостью. (Принципы стоимостной оценки изложены в главе 5. За отмеченными ниже исключениями, эти принципы не отличаются от изложенных в *СНС 1993 года*.)

39. Для финансовой статистики (охарактеризованной в главе 8) в настоящем Руководстве рекомендуется отражение акций и других форм участия в капитале в обеих частях баланса по рыночным ценам, согласно принципам стоимостной оценки, содержащимся в *СНС 1993 года*. Для денежно-кредитной статистики (охарактеризованной в главе 7) рекомендуется отражать акции и другие формы участия в капитале на стороне активов по рыночным ценам, а отдельные компоненты категории «акции и другие формы участия в капитале» на стороне пассивов — по исторической, или балансовой стоимости. Такие процедуры стоимостной оценки неприменимы в *СНС 1993 года*, поскольку в этой системе не производится разбивка акций и других форм участия в капитале на более мелкие категории. В настоящем Руководстве также рекомендуется сбор дополнительных данных по рыночной цене таких акций и других форм участия в капитале и их представление в справочных разделах балансов по секторам.

40. Стоимостная оценка кредитов и займов представляет собой исключение из принципа оценки, основанного на рыночной цене или справедливой стоимости. В частности, стоимость ссуд должна быть основана на величине неурегулированных требований кредиторов без поправок на ожидаемые убытки по ссудам.

41. Стандартной расчетной единицей в денежно-кредитной и финансовой статистике является единица национальной валюты. При представлении денежно-кредитной и финансовой статистики данные по активам и пассивам, выраженным в иностранной валюте, должны пересчитываться в единицы национальной валюты. В соответствии с используемыми в настоящем Руководстве и *СНС 1993 года* принципами стоимостной оценки и времени отражения данных в учете, при таком переводе из валюты операции в национальную валюту надлежащим валютным курсом является рыночный курс,

⁴Наличная валюта и депозиты дополнительно подразделяются исходя из того, выражены ли они в национальной, или в иностранной валюте. Страховые технические резервы классифицируются как 1) чистая стоимость средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни и пенсионных фондах и 2) предварительные выплаты премий и резервы на покрытие неурегулированных претензий. Другая кредиторская/дебиторская задолженность далее подразделяется на 1) торговые кредиты и авансы и 2) прочую задолженность.

ОБЩИЙ ОБЗОР

действовавший на дату совершения операции. Для пересчета запасов деноминированных в иностранной валюте активов и пассивов следует использовать рыночный обменный курс, действующий на дату составления баланса. Для пересчета данных как по потокам, так и по запасам следует использовать средний курс между курсом покупки и курсом продажи.

ВРЕМЯ ОТРАЖЕНИЯ В УЧЕТЕ

42. В настоящем Руководстве (как и в *СНС 1993 года*) рекомендуется отражение операций в учете на основе принципа начисления, а не на кассовой основе. Таким образом, отражение данных в учете должно совпадать с моментом смены права собственности на актив, а не с моментом платежа. (Эти принципы изложены в главе 5.)

АГРЕГИРОВАНИЕ, КОНСОЛИДАЦИЯ И САЛЬДИРОВАНИЕ

43. Агрегированием называется суммирование данных по запасам и потокам по всем институциональным единицам в рамках сектора или подсектора или всех активов или пассивов в рамках одной конкретной категории. В настоящем Руководстве рекомендуется представление и организация исходных данных денежно-кредитной и финансовой статистики на агрегированной основе.

44. Консолидацией называется исключение запасов и потоков, имеющих место между институциональными

единицами, объединяемыми в одну группу. Для аналитических целей представляемые данные консолидируются для получения обзоров сектора финансовых корпораций и его подсекторов согласно форме, представленной в главе 7. (Процесс агрегирования и консолидации данных изложен в главе 5).

45. Отдельные единицы и сектора могут проводить один и тот же вид операций и на стороне использования, и на стороне ресурсов (например, они могут и выплачивать, и получать проценты), а один и тот же вид финансового инструмента может присутствовать как на стороне активов, так и на стороне пассивов. Объединение, при котором все исходные элементы показываются по полной стоимости, называется *отражением на валовой основе*. Объединение, при котором происходит взаимная компенсация стоимости отдельных исходных элементов на величину элементов на противоположной стороне счета или на величину таких же элементов, имеющих противоположный знак, называется *отражением на чистой основе*. Общим принципом настоящего Руководства и *СНС 1993 года* является отражение и составление данных на валовой основе. Однако в некоторых случаях может быть уместно представлять данные на чистой основе или возникает необходимость в сальдировании данных ввиду отсутствия данных на валовой основе. (Сальдирование данных изложено в главе 5.)

III. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

ВВЕДЕНИЕ

46. Глава 3 посвящена определению институциональных единиц и их группированию в сектора. Разделение участников операций на сектора является основой всех систем макроэкономической статистики. Такое деление производится сначала путем разграничения резидентов и нерезидентов, а затем выделения различных секторов и подсекторов-резидентов. В настоящем Руководстве для деления экономики на сектора используются принципы *СНС 1993 года*, которые, в свою очередь, в части определения нерезидентов следуют рекомендациям *РПБ5*.

47. Институциональная единица относится к единицам-резидентам, если она имеет центр экономического интереса на экономической территории рассматриваемой страны. В следующем разделе настоящей главы изложены критерии определения резидентной принадлежности.

48. При разделении внутренней экономики страны на сектора в настоящем Руководстве используется концепция «институциональная единица» согласно определению, изложенному в *СНС 1993 года*. Институциональной единицей называется хозяйственная структура, которая может владеть активами, принимать на себя обязательства и осуществлять весь спектр хозяйственных операций. Примерами институциональных единиц являются: домашние хозяйства, корпорации, государственные учреждения, имеющие собственные бюджетные обязательства, и некоммерческие организации. В третьем разделе настоящей главы дано определение институциональных единиц и рассмотрены их характеристики.

49. В заключительном разделе настоящей главы изложен процесс группирования институциональных единиц в сектора на основе их экономических целей, функций и поведения. Хотя в этом разделе особое внимание уделяется сектору финансовых корпораций и его подсекторам, здесь также описываются принципы распределения институциональных единиц по другим внутренним секторам. Деление на сектора является ключом к составлению аналитических агрегатов кредита и

широкой денежной массы, которые составляют основу обзоров сектора финансовых корпораций, охарактеризованных в главе 7, и финансовой статистики, описанной в главе 8.

РЕЗИДЕНТНАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ

50. Разделение институциональных единиц на резидентов и нерезидентов является одной из важнейших характеристик денежно-кредитной и финансовой статистики, рекомендации по составлению которой приведены в настоящем Руководстве. Концепция резидентной принадлежности и границы охвата этой концепции не отличаются от тех, что используются в *СНС 1993 года* и *РПБ5*.

51. Используемая в настоящем Руководстве концепция резидентной принадлежности не основана на национальной принадлежности или правовых критериях. Кроме того, признаваемые в политических целях границы страны могут не всегда соответствовать экономическим целям, и существует необходимость ввести понятие «экономическая территория» как соответствующая географической территории, по отношению к которой применяется концепция резидентной принадлежности. Институциональная единица называется единицей-резидентом в том случае, если она имеет центр экономического интереса на экономической территории рассматриваемой страны. Ниже приводится объяснение понятий «экономическая территория» и «центр экономического интереса».

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕРРИТОРИЯ

52. *Экономическая территория страны представляет собой управляемую правительством географическую территорию, в пределах которой люди, товары и капитал перемещаются беспрепятственно.* Экономические границы страны не всегда строго основаны на физических или политических границах, хотя обычно наблюдается их близкое соответствие. Экономическая территория страны включает следующее.

- Воздушное пространство, территориальные воды и весь континентальный шельф в междуна-

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

родных водах, в отношении которого страна пользуется исключительными правами или имеет (либо претендует на то, чтобы иметь) юрисдикцию в отношении прав на использование природных ресурсов, например, на ловлю рыбы, добычу минерального сырья и топлива.

- Четко очерченные территориальные анклавов, расположенные в остальных странах мира и созданные путем заключения официальных соглашений с правительствами тех стран, на территории которых такие анклавов фактически расположены. Такие анклавов используются в военных, дипломатических и иных особых целях.
- Зоны свободной торговли, склады транзитных грузов и приписные таможенные склады и заводы, которые фактически расположены в пределах границ данной страны. Они считаются находящимися под контролем и надзором страны, в которой эти склады и другие объекты расположены, даже несмотря на то, что руководство их деятельностью может осуществляться иностранными структурами и для перемещения товаров и физических лиц между зоной и остальной частью экономики страны может быть необходимо прохождение таможенных формальностей.

53. Экономическая территория международной организации состоит из четко очерченных анклавов и сооружений, принадлежащих такой организации или арендуемых ею. Страна, на территории которой такие анклавов фактически расположены, их официально признает и не включает в определение своей экономической территории. Таким образом, анклавов международных организаций всегда являются резидентами остального мира. Сотрудники международных организаций являются резидентами тех стран, в которых они живут, а не анклавов, в которых они работают. Предприятие, принадлежащее двум или более правительствам, не является международной организацией и считается резидентом той страны, в которой оно функционирует.

ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНТЕРЕСА

54. *Считается, что институциональная единица имеет центр экономического интереса в данной стране, если на экономической территории этой страны существует определенное место — жилое помещение, производственный участок или другие объекты, в котором (или с помощью которого) она осуществляет и намерена в дальнейшем осуществлять экономическую деятельность в значительных*

*масштабах*⁵. Пока такое место остается в пределах экономической территории страны, оно не обязательно должно быть фиксированным.

55. В большинстве случаев целесообразно исходить из того, что институциональная единица имеет центр экономического интереса в какой-либо стране, если она уже осуществляет (или намеревается осуществлять) экономическую деятельность и операции в значительных масштабах в данной стране в течение года или дольше. Как правило, ведение экономической деятельности и операций в течение одного года предполагает наличие центра интереса, однако выбор конкретного периода времени носит в определенной степени произвольный характер; срок продолжительностью в один год не является жестким правилом, а лишь представляет собой рекомендуемый критерий.

56. Владение землей и сооружениями на экономической территории страны само по себе не считается достаточным основанием для того, чтобы владелец имел центр экономического интереса в данной стране. Очевидно, что земля и здания могут использоваться в производственных целях только в той стране, где они расположены, а их владельцы, выступая в этом качестве, подчиняются законам и нормам этой страны. Однако возможна ситуация, когда владелец является резидентом другой страны и не имеет какого-либо иного экономического интереса в той стране, где он владеет землей и зданиями, кроме самой этой земли или зданий. В таком случае предполагается, что владелец передал свое право собственности условной институциональной единице, которая фактически является резидентом данной страны. Считается, что эта условная единица полностью принадлежит фактическому владельцу-нерезиденту и контролируется им, что во многом аналогично тому, как квазикорпорация принадлежит своему владельцу и контролируется им. Таким образом, считается, что выплачиваемые арендаторами земли или зданий рента и арендные платежи выплачиваются условной единице-резиденту, которая, в свою очередь, переводит доходы от собственности фактическому владельцу-нерезиденту.

57. Корпорации и квазикорпорации имеют центр экономического интереса в той или иной стране и являются ее резидентами, если они намереваются производить

⁵«Значительные масштабы» означают, что предприятие имеет в стране по крайней мере одно производственное заведение и планирует его использовать в течение неопределенного или длительного периода времени (то есть не менее одного года).

в ней значительный объем товаров или услуг, либо владеют землей и сооружениями (в том числе по меньшей мере одним производственным заведением) в течение неограниченного или длительного периода времени. Дополнительными критериями для определения центра экономического интереса предприятия являются: ведение набора счетов, отражающих хозяйственную деятельность в данной стране, доказательства уплаты подоходных налогов местным органам управления и наличие значительного фактического присутствия. На основании этих критериев многие местные представительства крупных строительных проектов являются резидентами той страны, на территории которой такие представительства находятся. Однако если производственная деятельность, осуществляемая предприятием в зарубежной стране, не отвечает указанным критериям, то считается, что результаты этой деятельности представляют собой экспорт товаров или услуг из страны происхождения предприятия в данную зарубежную страну и потому связаны с проведением международных операций с товарами и услугами. Изложенные принципы распространяются как на финансовую деятельность, так и на другие виды деятельности.

58. Офшорные единицы, занимающиеся промышленным производством (включая сборку из комплектующих, изготовленных в других местах), являются резидентами экономики тех стран, в которых они находятся. Данный подход применяется даже в тех случаях, когда эти единицы расположены в особых зонах, в которых действуют освобождения от таможенных пошлин или другие нормы и льготы. Он также распространяется на офшорные единицы, занимающиеся торговыми и финансовыми операциями.

59. Домашнее хозяйство является резидентом той страны, в которой обычно проживают его члены. Место работы членов домашнего хозяйства не служит критерием для определения их резидентной принадлежности. Отдельные члены домашних хозяйств, пересекающие межгосударственные границы в связи с работой, остаются резидентами исходной страны. И наоборот, они не рассматриваются как резиденты исходной страны, если они занимаются значительной и продолжительной экономической деятельностью в зарубежной стране (согласно правилу одного года); получают там доходы, потребляют товары и услуги и имеют обычное место жительства за границей и лишь на короткое время и нечасто возвращаются в домашнее хозяйство, членом которого они являлись ранее.

60. Иная ситуация наблюдается в случае военного персонала и гражданских служащих (включая дипломатов), нанимаемых за границей в государственных анклавах, таких как военные базы и посольства. Эти анклавы составляют часть экономической территории правительства, выступающего в качестве работодателя, и государственные служащие по-прежнему имеют центр своего экономического интереса в исходной стране пока они работают в таких анклавах, независимо от продолжительности их работы. Даже если эти лица проживают за пределами анклавов, они остаются резидентами своей исходной страны.

61. Ситуация также отличается в случае студентов и лиц, находящихся на лечении за границей. Независимо от продолжительности обучения за границей, студенты должны рассматриваться в качестве резидентов своей страны происхождения, при условии что они продолжают оставаться членами домашних хозяйств в своей стране. Аналогичным образом, пациенты, проходящие лечение за рубежом, считаются резидентами своей страны происхождения, при условии что они продолжают оставаться членами домашних хозяйств в своей стране происхождения.

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ

ОПРЕДЕЛЕНИЕ

62. *Институциональная единица представляет собой хозяйственную единицу, которая может от своего имени владеть активами, принимать на себя обязательства, заниматься хозяйственной деятельностью и операциями с другими единицами. В СНС 1993 года перечислены следующие четыре основные отличительные черты институциональных единиц:*

- институциональная единица может владеть товарами и активами от своего имени, что дает ей возможность обмениваться правами собственности на эти товары и активы путем операций с другими институциональными единицами;
- она может принимать самостоятельные экономические решения и заниматься хозяйственной деятельностью, за которую она сама несет ответственность и отвечает перед законом;
- она может принимать обязательства от своего имени, брать обязательства другого рода и обязательства в связи с будущими расходами, а также заключать договоры;

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

- для нее либо существует полный набор счетов, включая баланс активов и пассивов, либо имеется практическая возможность — как с экономической, так и с юридической точки зрения — подготовить полный набор счетов, если в этом появится необходимость.

63. Существует два основных вида институциональных единиц:

- *Домашние хозяйства*, состоящие из физических лиц, семей или иных групп лиц, которые проживают совместно, полностью или частично объединяют свои доходы и имущество и совместно потребляют определенные виды товаров и услуг. Домашние хозяйства могут заниматься экономическим производством.
- *Юридические лица или общественные организации*, которые от своего имени занимаются хозяйственной деятельностью и которые признаются законом или обществом как существующие независимо от единиц, которым они принадлежат или которые контролируют их деятельность.

ДОМАШНИЕ ХОЗЯЙСТВА

64. *Домашнее хозяйство может состоять из одного физического лица или нескольких лиц.* Оно может от имени домашнего хозяйства в целом владеть активами и принимать обязательства, а доходы отдельных физических лиц могут объединяться в интересах всех членов домашнего хозяйства. Многие решения о расходах, особенно в отношении потребления и жилья, могут также приниматься коллективно в интересах всего домашнего хозяйства в целом. Поэтому, как правило, составлять счета операций или балансы целесообразно только для домашнего хозяйства в целом как единицы, а не для физических лиц, относящихся к одному и тому же домашнему хозяйству. Производственная деятельность, которая ведется домашними хозяйствами, производящими и продающими товары и услуги, рассматривается как неотъемлемая часть самих домашних хозяйств, а не как деятельность отдельных структур, если не создается юридическое лицо либо масштабы деятельности дают основания для ее отражения в учете как квазикорпорации.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА ИЛИ ОБЩЕСТВЕННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

65. *В категорию юридических лиц или общественных организаций входят корпорации, квазикорпорации,*

органы государственного управления и некоммерческие организации.

Корпорации

66. *Корпорация представляет собой юридическое лицо, создаваемое с целью производства товаров или услуг для реализации на рынке.* Корпорация может служить источником прибыли или другой финансовой выгоды для своих владельцев. Она является коллективной собственностью акционеров, имеющих право назначать директоров, отвечающих за общее управление корпорацией. Большинство корпораций можно определить с помощью следующих общих характеристик.

- По закону корпорация считается бессрочно действующей организацией, существование которой не зависит от единиц, которым принадлежит ее капитал. Корпорация представляет собой институциональную единицу, обособленную от своего владельца.
- Корпорация несет по закону юридическую и имущественную ответственность за свои действия. Владельцы корпорации часто несут ограниченную ответственность.
- Корпорация занимается рыночной деятельностью и получает прибыль и приравненные к ней доходы, которые могут распределяться между ее владельцами. Рыночная стоимость требований владельцев корпорации в отношении ее капитала может колебаться, в результате чего владельцы могут получать холдинговую прибыль или нести холдинговый убыток.
- Корпорация может удерживать часть своей прибыли для использования в качестве оборотного капитала или для других целей корпорации.

67. Корпорации часто владеют акциями других корпораций и могут обладать полным или частичным контролем над ними. Во всех случаях считается, что контроль осуществляется, если одна корпорация владеет более чем половиной голосов в другой корпорации или может назначать более половины ее директоров. В таких обстоятельствах контролируемая корпорация является дочерней. Фактический контроль может также осуществляться при праве собственности менее чем на 50 процентов капитала, что определяется структурой

корпорации и степени распыления прав собственности. Ввиду сложности определения фактического контроля при наличии меньшинства голосов в корпорации, в качестве практического руководства рекомендуется использовать факт наличия контрольного пакета акций. Из этого правила допускаются исключения при наличии дополнительных свидетельств контроля (см. пункт 4.30 *СНС 1993 года*).

68. Через цепь последовательных отношений фактического контроля могут создаваться группы корпораций (*конгломераты*). Контроль носит переходный характер. Если корпорация А контролирует корпорацию В, а корпорация В контролирует корпорацию С, то корпорация А также контролирует корпорацию С. Контроль также носит аддитивный характер: если корпорация А контролирует корпорацию С и каждая из них имеет пакет акций корпорации D, а суммарный пакет акций корпорации D, принадлежащих А и С, является контрольным пакетом, то корпорация D фактически является дочерней фирмой корпорации А.

69. Конгломераты, которым принадлежат дочерние корпорации или отделения в нескольких странах, называются многонациональными или транснациональными корпорациями. Каждая корпорация, входящая в состав конгломерата, должна рассматриваться как отдельная единица, поскольку она имеет собственный баланс и сохраняет юридическую ответственность за свои действия. Такой подход позволяет производить более точную классификацию и свести к минимуму проблемы, связанные со слияниями и другими изменениями в структуре и составе конгломератов. Вследствие принципиальных различий между финансовой и нефинансовой деятельностью, во всех случаях, когда это возможно, рекомендуется раздельное представление данных по финансовым и нефинансовым дочерним корпорациями.

70. *Холдинговыми называются корпорации, которые контролируют группы дочерних корпораций и основная деятельность которых заключается во владении такими группами и руководстве их деятельностью.* Если холдинговые корпорации ведут отдельно полные наборы счетов, они рассматриваются как единицы, отдельные от своих дочерних корпораций. Холдинговая корпорация классифицируется как финансовая, если финансовая деятельность является преобладающим видом деятельности всей группы корпораций в целом. При отсутствии данных об относительных размерах корпораций в группе холдинговая компания должна классифицироваться как финансовая, если финансо-

выми является простое большинство контролируемых ею корпораций. Аналогичным образом, финансовые холдинговые корпорации должны распределяться по подсекторам согласно видам финансовой деятельности, выполняемой контролируемыми ими группами⁶.

71. *Вспомогательной корпорацией называется дочерняя корпорация, полностью принадлежащая материнской корпорации и занимающаяся производительной деятельностью вспомогательного характера, то есть деятельностью, которая строго ограничена предоставлением услуг материнской корпорации или другим вспомогательным корпорациям, принадлежащим той же самой материнской корпорации.* Примерами являются корпорации, занимающиеся транспортировкой, реализацией и маркетингом продукции, компьютерными услугами, техническим обслуживанием и уборкой. Вспомогательные корпорации в данной стране не считаются самостоятельными институциональными единицами, а рассматриваются как неотъемлемые части материнской корпорации. Вспомогательная корпорация, центр экономического интереса которой находится в другой стране, рассматривается как отдельная единица-нерезидент.

72. Такой же подход, как и в отношении вспомогательных корпораций, используется для различных трастов, специального рода структур и иных механизмов, если эти структуры лишь владеют финансовыми активами или обязательствами для материнских корпораций и не выступают в качестве финансовых посредников или производителей других рыночных услуг для единиц, не входящих в материнскую корпорацию. Аналогичным образом, финансовые представительства, пассивно проводящие финансовые потоки, считаются вспомогательными по отношению к другим направлениям деятельности материнской корпорации и рассматриваются как ее часть. И наоборот, финансовые дочерние фирмы, принадлежащие корпорациям и ведущие операции с государственными и другими единицами, не являются вспомогательными корпорациями, а классифицируются как финансовые корпорации.

Квазикорпорации

73. *Квазикорпорации — некорпоративные предприятия, функционирующие как корпорации.* Для того

⁶Холдинговая компания классифицируется как резидент или нерезидент на основании того, где расположен центр экономического интереса, из которого она контролирует корпорации, входящие в группу.

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

чтобы квазикорпорация существовала, должна иметься возможность подготовки полного набора счетов, в том числе балансов, для разграничения квазикорпорации и ее владельцев. Активы и пассивы квазикорпорации, связанные с осуществляемой ею хозяйственной деятельностью, должны быть отделены от личных активов и пассивов владельцев. Кроме того, должна быть возможность выделения потоков капитала и дохода, имеющих место между квазикорпорацией и ее владельцами. Квазикорпорация считается институциональной единицей, отдельной от единицы, которая законным образом осуществляет контроль над ней. Квазикорпорации включают следующие единицы:

- некорпоративные государственные предприятия, занимающиеся рыночным производством и функционирующие аналогично государственным корпорациям;
- некорпоративные единицы, управляемые домашними хозяйствами, занимающиеся рыночным производством и функционирующие подобно частным корпорациям;
- некорпоративные образования-резиденты, принадлежащие полностью или частично единицам-нерезидентам (в том числе совместные предприятия, отделения, представительства, учреждения и вспомогательные фирмы), которые в течение продолжительного или неограниченного времени имеют значительный объем деятельности в пределах данной страны.

Органы государственного управления

74. *Органы государственного управления представляют собой уникальные юридические субъекты, образованные в результате политических процессов и обладающие законодательной, судебной или исполнительной властью, которая распространяется на другие институциональные единицы, расположенные в пределах той или иной территории.* Основные функции органов государственного управления заключаются в следующем:

- обеспечение товарами и услугами общества в целом и отдельных домашних хозяйств за счет осуществления нерыночного производства или трансфертов в натуральной форме либо за счет мобилизации необходимых финансовых средств путем налогообложения или благодаря другим доходам;

- перераспределение доходов и богатства посредством трансфертов.

Подобно домашним хозяйствам, органы государственного управления могут владеть некорпоративными предприятиями, занимающимися в основном производством рыночных товаров и услуг. Эти предприятия должны рассматриваться как квазикорпорации, если они управляются аналогично корпорации и имеют полный набор счетов, который позволяет отдельно представлять прибыль и приравненные к ней доходы, сбережение, активы и пассивы. Предприятия, не отвечающие этим требованиям, не считаются отдельными институциональными единицами и остаются частью контролирующего их органа государственного управления.

Некоммерческие организации

75. *Некоммерческие организации (НКО) представляют собой юридические лица или общественные организации, создаваемые с целью производства товаров и услуг, чей статус не позволяет им быть источником дохода, прибыли или иной финансовой выгоды для единиц, создающих, контролирующих или финансирующих эти организации.*

76. Мотивы, которыми руководствуются другие институциональные единицы (например, физические лица, корпорации или органы государственного управления) при создании НКО, различны. Например, другие институциональные единицы могут создавать НКО для

- оказания услуг в интересах физических лиц или корпораций, контролирующих или финансирующих их;
- осуществления благотворительной или филантропической деятельности или оказания услуг в области социального обеспечения с целью предоставления товаров и услуг другим нуждающимся лицам;
- предоставления платных услуг в области образования и здравоохранения, но без намерения получения прибыли;
- содействия различным группам, преследующим определенные деловые и политические интересы и т.п.

Хотя НКО могут оказывать услуги целым группам физических лиц или институциональных единиц,

принято считать, что они производят только индивидуальные, а не коллективные услуги.

77. Важно различать НКО, занимающиеся рыночным производством, и НКО, занимающиеся нерыночным производством, поскольку это различие используется для определения сектора экономики, к которому относится конкретная НКО. Большая часть НКО в большинстве стран являются нерыночными производителями, предоставляющими основную часть своей продукции бесплатно или по ценам, не являющимся экономически значимыми (т.е. по ценам, которые не оказывают значительного влияния на объем продукции, который производители готовы поставить на рынок, или объем продукции, который покупатели хотели бы приобрести). НКО, занимающиеся главным образом нерыночным производством, делятся на две основные группы: НКО, контролируемые и в основном финансируемые органами государственного управления; НКО, предоставляющие нерыночные товары и услуги домашним хозяйствам и финансируемые в основном за счет трансфертов из негосударственных источников — домашних хозяйств, корпораций или нерезидентов. Последняя группа представляет собой НКОДХ (некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства) и образует самостоятельный сектор экономики.

78. Нерыночные НКО, контролируемые и в основном финансируемые органами государственного управления, классифицируются в составе сектора органов государственного управления. НКО, контролируемые органами государственного управления, должны выступать как самостоятельные юридические лица, не зависящие от органов государственного управления. Контроль органов государственного управления означает, что эти органы способны определять генеральную политику структуры через назначение ее должностных лиц. Считается, что НКО в основном финансируется органами государственного управления, когда эти органы предоставляют денежные средства или взносы в натуральной форме, сумма которых составляет не менее 50 процентов текущих расходов НКО. Такие НКО могут заниматься научными исследованиями и разработками в интересах определенных производителей, например, фермеров. Они могут также заниматься разработкой нормативов (или контролем за их соблюдением) в области здравоохранения, обеспечения безопасности, охраны окружающей среды, учета, финансов, образования и т.д. Такие НКО относятся к сектору органов государственного управления независимо от того, интересам каких институциональных единиц в основном служит их деятельность. Определенные юриди-

ческие лица, создаваемые органами государственного управления, могут формально характеризоваться как *корпорации*, даже несмотря на то, что они имеют характеристики НКО, контролируемых и в основном финансируемых органами государственного управления. Такие структуры должны рассматриваться как НКО, независимо от их названия.

79. НКО, занимающиеся рыночным производством, классифицируются как корпорации. Если они занимаются в основном производством финансовых услуг (как, например, кредитные союзы, функционирующие под руководством своих членов), они классифицируются как финансовые корпорации. К таким НКО относятся школы, колледжи, университеты, клиники, больницы и другие единицы, которые взимают за свои услуги плату, основанную на производственных издержках. Статус «некоммерческих организаций» позволяет этим единицам изыскивать также дополнительные средства в виде пожертвований от физических лиц, корпораций или органов государственного управления. Другие рыночные НКО обслуживают коммерческие предприятия и обычно создаются ассоциациями предпринимателей, в интересах которых ведется их деятельность. Они включают торговые палаты, сельскохозяйственные, производственные или торговые ассоциации, организации предпринимателей, исследовательские или испытательные лаборатории, другие учреждения и институты, деятельность которых представляет взаимный интерес или осуществляется в интересах определенной группы коммерческих предприятий, контролируемых и финансируемых такими организациями. Когда торговые палаты или иные аналогичные организации создаются в интересах коммерческих предприятий, но контролируются и финансируются органами государственного управления, они классифицируются как нерыночные НКО в составе сектора органов государственного управления.

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ЕДИНИЦ ПО СЕКТОРАМ

80. Деление внутренних институциональных единиц на сектора представляет собой один из важнейших моментов в процессе составления и представления денежно-кредитной и финансовой статистики. В денежно-кредитной статистике, охарактеризованной в главе 7, необходимо очертить границы сектора финансовых корпораций и его подсекторов, выделить секторы-держатели денег и выявить требования финансовых корпораций по отношению к каждому из других секторов резидентов. Деление на сектора также играет ключе-

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

вую роль в процессе составления финансовой статистики, охарактеризованной в главе 8 и, в частности, статистики потоков денежных средств, в которой отражается движение финансовых потоков и запасов между секторами.

81. Деление на сектора, которое рекомендуется в настоящем Руководстве и излагается во вставке 3.1, соответствует *СНС 1993 года*, где производится группировка аналогичных видов институциональных единиц. Корпорации, органы государственного управления, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, различаются по своим экономическим целям, функциям и поведению. Экономическое поведение единиц в секторе корпораций, очевидно, отличается от поведения единиц в секторе органов государственного управления. Корпорации создаются с целью производства товаров и услуг для их реализации на рынке, в то время как органы государственного управления предоставляют нерыночные товары и услуги обществу в целом или отдельным домашним хозяйствам и занимаются перераспределением доходов и богатства. Корпорации отличаются от домашних хозяйств, которые также могут заниматься производством для реализации на рынке, поскольку домашние хозяйства руководствуются иными экономическими целями, в том числе конечным потреблением. Финансовые корпорации отделяются от нефинансовых уже на первом уровне разбивки экономики по секторам, поскольку их деятельность — содействие направлению средств от кредиторов заемщикам (финансовое посредничество) — принципиально отличается от других видов производительной деятельности.

СЕКТОР ФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

СФЕРА ОХВАТА

82. Сектор финансовых корпораций включает все корпорации или квазикорпорации-резиденты, основной функцией которых является финансовое посредничество или связанная с ним вспомогательная финансовая деятельность. Финансовое посредничество может быть определено как вид производительной деятельности, в процессе которой институциональная единица мобилизует средства путем принятия обязательств за собственный счет с целью направления этих средств другим институциональным единицам путем кредитования или приобретения финансовых активов иным способом. Предоставление услуг, носящих вспомогательный характер для финансового посредничества, может осуществляться в форме вторичной деятель-

ности самими финансовыми посредниками, либо выполняться специализированными агентствами или брокерами. Существуют также другие агентства, основной функцией которых является предоставление гарантий по векселям или иным инструментам, предназначенным для учета или рефинансирования финансовыми предприятиями. Эти предприятия предоставляют услуги, которые весьма схожи с финансовым посредничеством, однако они не являются подлинным посредничеством, поскольку такие агентства не подвергают себя риску путем принятия обязательств за собственный счет. Сектор финансовых корпораций также включает те некоммерческие организации, которые 1) в основном занимаются предоставлением финансовых услуг (таких как страхование) или 2) финансируются за счет взносов финансовых предприятий и призваны содействовать деятельности таких предприятий или служить их интересам иным способом.

83. Отдельные корпорации и квазикорпорации занимаются производством финансовых услуг лишь в ограниченных масштабах. Например, некоторые производственные компании и предприятия розничной торговли предоставляют потребительские кредиты непосредственно своим клиентам. Такие единицы классифицируются полностью в составе сектора нефинансовых корпораций, при условии что они в основном занимаются производством нефинансовых товаров и услуг.

84. Физические лица и домашние хозяйства также могут заниматься финансовой деятельностью, например, ссуживанием денег или куплей-продажей иностранной валюты. Некорпоративные финансовые предприятия такого рода включаются в финансовый сектор только в том случае, если они считаются финансовыми посредниками или вспомогательными финансовыми единицами, которые являются квазикорпорациями. Для того чтобы считаться квазикорпорациями, они должны иметь полные наборы счетов, обособленные от счетов владельцев.

ПОДСЕКТОРА СЕКТОРА ФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

85. Во вставке 3.1 приведены подсектора сектора финансовых корпораций, а именно центральный банк, другие депозитные корпорации и другие финансовые корпорации. В настоящем Руководстве *депозитными корпорациями* называются центральный банк вместе с другими депозитными корпорациями.

Центральный банк

86. Центральный банк представляет собой национальное финансовое учреждение (или учреждения),

Вставка 3.1. Основные сектора и подсектора

Финансовые корпорации
 Центральный банк
 Другие депозитные корпорации
 Другие финансовые корпорации
 Страховые корпорации и пенсионные фонды
 Другие финансовые посредники,
 за исключением страховых корпораций
 и пенсионных фондов
 Вспомогательные финансовые единицы

Нефинансовые корпорации
 Государственные нефинансовые корпорации
 Другие нефинансовые корпорации

Сектор органов государственного управления
 Центральное правительство
 Региональные органы управления
 Местные органы управления
 Фонды социального обеспечения*

Домашние хозяйства

Некоммерческие организации, обслуживающие
 домашние хозяйства

*В рамках иной классификации фонды социального обеспечения могут быть отнесены в другие подсектора сектора органов государственного управления, исходя из того, на каком уровне государственного управления они организованы.

осуществляющее контроль над важнейшими аспектами финансовой системы и ведущее такую деятельность, как эмиссия наличных денег, управление международными резервами, осуществление операций с МВФ и предоставление кредита другим депозитным корпорациям.

В некоторых странах центральные банки также принимают депозиты нефинансовых корпораций или предоставляют кредит нефинансовым корпорациям. В нескольких странах, где операции с наличной валютой и резервами возложены на другие депозитные корпорации, центральный банк отсутствует. Типичные направления деятельности центрального банка, которые ведутся сектором органов государственного управления и которые не могут быть выделены в особые институциональные единицы, считаются частью сектора органов государственного управления и не относятся к подсектору центрального банка.

87. Подсектор центрального банка включает следующее:

- центральные банки, которые в большинстве стран выступают как самостоятельные учреждения и в различных странах в большей или меньшей степени подвергаются государственному контролю, выполняют разнообразные комплексы функций и имеют разные названия (например, центральный банк, резервный банк, национальный банк или государственный банк);
- механизмы валютного управления или независимые валютные органы, которые осуществляют эмиссию национальной валюты, полностью обеспеченную инвалютными резервами;
- связанные с государством агентства, основная деятельность которых состоит в выполнении тех или иных функций центрального банка и которые представляют собой отдельные институциональные единицы.

88. Если институциональная единица в основном занимается выполнением функций центрального банка, такая институциональная единица полностью включается в подсектор центрального банка. Многие центральные банки регулируют деятельность других депозитных или других финансовых корпораций или осуществляют над ними надзор, и эта деятельность, относящаяся к функциям центрального банка, также включается в подсектор центрального банка. Однако если единицы, связанные с органами государственного управления или с другими секторами, и занимаются главным образом регулированием деятельности финансовых учреждений или надзором за ними, они классифицируются в составе вспомогательных финансовых единиц, а не в составе подсектора центрального банка. Частные единицы, выполняющие такие функции, как, например, расчеты по клирингу и расчеты чеками, включаются в подсектор других финансовых корпораций в соответствии с направлениями их деятельности, а не в подсектор центрального банка.

89. В настоящем Руководстве рекомендуется классифицировать штаб-квартиры *регионального центрального банка* (РЦБ), представляющего собой финансовое учреждение, выполняющее функции общего центрального банка для государств-членов валютного союза, как отдельную единицу-нерезидента, владеющую собственными активами и пассивами.

90. При одной из форм валютного союза в каждом из государств-членов существует национальный цент-

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

ральный банк, и потому в каждом таком государстве есть возможность составления счетов подсектора центрального банка. В этих счетах требования национальных центральных банков по отношению к штаб-квартире РЦБ рассматриваются как требования к нерезидентам. При другой форме валютного союза национальные центральные банки отсутствуют, и все функции центрального банка выполняются РЦБ от имени государств-членов. При отсутствии национальных центральных банков следует придерживаться подхода, рекомендуемого *СНС 1993 года*. При таком подходе штаб-квартира РЦБ не считается отдельной институциональной единицей, а запасы и потоки активов и пассивов штаб-квартиры РЦБ распределяются по отдельным государствам-членам исходя из величины требований и обязательств каждого государства-члена по отношению к РЦБ.

91. Кроме того, в настоящем Руководстве рекомендуется для государств-членов валютного союза в балансах и обзорах по секторам (охарактеризованных в главе 7) подразделять требования и обязательства перед нерезидентами на две различные категории. Это различие касается требований и обязательств по отношению к нерезидентам в других странах союза, и требований и обязательств по отношению к иным нерезидентам. Требования и обязательства по отношению к штаб-квартире РЦБ, если такая штаб-квартира существует, также должны представляться отдельно в балансах и обзорах по секторам.

Другие депозитные корпорации

92. В подсектор других депозитных корпораций включаются все финансовые корпорации (кроме центрального банка) и квазикорпорации-резиденты, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество и которые эмитируют обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы. Примерами институциональных единиц, которые включаются в подсектор других депозитных корпораций, являются:

- коммерческие банки;
- инвестиционные банки;
- сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, строительные общества и ипотечные банки;
- кредитные союзы и кредитные кооперативы;

- сельские и сельскохозяйственные банки;
- компании, выпускающие дорожные чеки, которые в основном занимаются деятельностью, свойственной финансовым корпорациям.

93. Вышеприведенный список не является исчерпывающим и не носит нормативного характера; некоторые из учреждений, эмитирующих обязательства, включаемые в широкую денежную массу, имеют иные названия. И наоборот, в некоторых странах ряд категорий учреждений, включенных в приведенный выше список, могут не выпускать обязательств, включаемых в национальные определения широкой денежной массы, и потому они не включаются в категорию других депозитных корпораций.

94. Некоторые финансовые корпорации-резиденты проводят операции исключительно (или почти исключительно) с нерезидентами. Эти учреждения, которые обычно имеют особые характеристики, определяемые законодательством или нормативными актами, часто называются *офшорными банками*. Во многих случаях эти офшорные банки не эмитируют обязательств, включаемых в широкую денежную массу и потому должны классифицироваться как другие финансовые посредники. Однако если они выпускают обязательства, включаемые в широкую денежную массу, они должны классифицироваться как другие депозитные корпорации.

95. Подсектор других депозитных корпораций может включать корпорации, функционирующие под контролем временных управляющих или органов государственного регулирования, либо корпорации, которые более не проводят операций с населением и другими организациями. Технически, учреждения-банкроты, которые продолжают свою деятельность, могут сохранять правовой статус функционирующих банков, либо им может присваиваться какой-либо специальный статус. Вопросы отражения активов и пассивов подобных депозитных корпораций в статистике излагаются в главах 6 и 7.

Другие финансовые корпорации

96. В денежно-кредитной и финансовой статистике, составление которой рекомендуется настоящим Руководством, требуется отдельное представление других финансовых корпораций, которые в СНС 1993 го-

да составляют подсектора страховых корпораций и пенсионных фондов; других финансовых посредников и вспомогательных финансовых единиц.

Страховые корпорации и пенсионные фонды

97. Данный подсектор включает страховые корпорации и квазикорпорации-резиденты и автономные пенсионные фонды-резиденты. К страховым корпорациям относятся корпоративные, взаимные и другие организации, основной функцией которых является страхование жизни, страхование от несчастных случаев, страхование на случай болезни, страхование от пожара или другие виды страхования индивидуальных институциональных единиц или групп единиц.

98. Пенсионные фонды, включаемые в данный подсектор, организованы в форме самостоятельных институциональных единиц, действующих независимо от своих учредителей. Они предназначены для выплаты пенсионных пособий тем или иным конкретным группам работников. Такие фонды имеют собственные активы и пассивы и осуществляют финансовые операции за собственный счет. Они организуются и управляются индивидуальными частными или государственными работодателями, либо совместно индивидуальными работодателями и их работниками; работники и/или работодатели вносят в эти фонды регулярные взносы/отчисления. Этот подсектор не охватывает программы пенсионного обеспечения, предназначенные для работников частных или государственных структур, которые не имеют отдельно организованного фонда, и не охватывают такие программы, которые организуются негосударственными работодателями и резервы которых просто включаются в резервные средства самого работодателя или вкладываются в выпускаемые им ценные бумаги.

Другие финансовые посредники

99. Подсектор других финансовых посредников охватывает группу разнообразных единиц, в которую входят все финансовые корпорации, за исключением депозитных корпораций, страховых компаний, пенсионных фондов и вспомогательных финансовых единиц. Единицы, входящие в подсектор других финансовых посредников, обычно мобилизуют средства путем приема долгосрочных или специализированных форм депозитов и выпуска ценных бумаг и инструментов участия в капитале. Эти посредники часто специализи-

руются на кредитовании конкретных категорий заемщиков и на использовании специализированных финансовых механизмов, таких как финансовый лизинг, предоставление ценных бумаг в ссуду и операции с производными финансовыми инструментами.

100. Ниже приведены примеры единиц, которые могут включаться в подсектор других финансовых посредников.

- *Финансовые компании* представляют собой институциональные единицы, основным видом деятельности которых является предоставление кредитов нефинансовым корпорациям и домашним хозяйствам. Многие финансовые компании представляют собой подчиненные дочерние фирмы, занимающиеся мобилизацией средств для их использования материнскими корпорациями. Подчиненные финансовые компании, являющиеся отдельными институциональными единицами и не эмитирующие обязательств, включаемых в широкую денежную массу, должны классифицироваться как другие финансовые посредники. Финансовые компании, не являющиеся отдельными единицами, следует включать в материнскую корпорацию в составе соответствующего подсектора.
- *Финансовые лизинговые компании* занимаются финансированием покупки материальных активов. Лизинговая компания является юридическим владельцем приобретенных таким образом товаров, однако по существу право собственности передается арендатору, который получает все выгоды, связанные с правом собственности на передаваемые активы, а также несет все расходы и риски, связанные с этим правом собственности.
- *Инвестиционные пулы* представляют собой институциональные единицы, которые выступают в форме финансовых организаций, за исключением пенсионных фондов, и которые объединяют средства инвесторов с целью приобретения финансовых активов. Примерами инвестиционных пулов являются взаимные фонды, инвестиционные трасты, паевые инвестиционные фонды и другие единицы коллективного инвестирования. Инвесторы, как правило, приобретают акции, представляющие фиксированную долю в фонде. Степень ликвидности инвестиционных пулов может быть весьма различной. Во многих странах инвестиционные пулы являются нелик-

видными или имеют ограниченную ликвидность. В других странах акции, выпускаемые инвестиционными пулами, являются настолько же (или почти настолько же) ликвидными, как депозиты и другие обязательства, эмитируемые депозитными корпорациями. Если обязательства ликвидных инвестиционных пулов включаются в широкую денежную массу, такие инвестиционные пулы должны относиться к категории других депозитных корпораций.

- *Андеррайтеры ценных бумаг и дилеры* включают физических лиц или фирмы, которые специализируются на операциях на рынке ценных бумаг в форме 1) оказания помощи фирмам в выпуске новых ценных бумаг путем андеррайтинга и размещения на рынке новых выпусков ценных бумаг и 2) проведения операций купли-продажи с новыми или непогашенными ценными бумагами за собственный счет. В данную категорию включаются только андеррайтеры и дилеры, выступающие в качестве финансовых посредников. Брокеры по ценным бумагам и другие институциональные единицы, которые организуют операции купли-продажи между покупателями и продавцами ценных бумаг, но не покупают ценные бумаги и не хранят их на собственных счетах, классифицируются как вспомогательные финансовые единицы.

- *Компании-носители* представляют собой финансовые структуры, созданные для владения секьюритизированными активами или активами, переданными с балансов корпораций или государственных предприятий в рамках их реструктуризации. Многие такие компании организованы как трасты или как образования специального назначения, которые создаются исключительно с целью владения определенным портфелем активов или пассивов. Компании-носители начали широко использоваться в связи с деятельностью по секьюритизации активов. Например, финансовый посредник, такой как компания ипотечного кредита, может продать портфель своих активов специально организованной компании-носителю, которая, в свою очередь, перегруппирует портфель и продает долевое участие в инвестиционном портфеле институциональным или иным инвесторам. Хотя сам портфель, как правило, продается компании-носителю безвозвратно. Часто организовавший ее посредник получает доход в форме комиссионных за свою административную роль в этой операции. При этом компания-носитель является юридическим владельцем

портфеля активов и потому может действовать в качестве финансового посредника. Если компания-носитель в предыдущем примере продает новый финансовый актив (которым могут быть долговые ценные бумаги, инструменты участия в капитале или инструменты участия в акционерном или паевом капитале), представляющий долю в рассматриваемом портфеле, то эта компания выступает в роли финансового посредника. В этом случае она считается отдельной институциональной единицей, при условии что для нее имеется полный набор счетов. Если компания-носитель не занимается продажей новых финансовых инструментов, представляющих участие в инвестиционном портфеле, это означает, что фактически не произошло преобразования характера портфеля и отсутствует факт посредничества в связи с ним, и поэтому такая компания не будет считаться финансовым посредником. Покупатели активов портфеля будут считаться прямыми владельцами активов, а не инвесторами по отношению к портфелю активов, находящемуся под контролем компании-носителя. В этом случае компания-носитель считается трастом, осуществляющим пассивное хранение активов. Выдача депозитных расписок или расписок о приеме средств на доверительное хранение, которые служат лишь требованиями в отношении инструментов, хранящихся в трасте, не представляет собой эмиссию нового финансового актива.

- *Посредники, специализирующиеся на операциях с производными финансовыми инструментами*, включают институциональные единицы, которые занимаются главным образом выпуском производных финансовых инструментов, считающихся финансовыми активами, или создают позиции по таким инструментам.

- *Специализированные финансовые посредники* включают холдинговые корпорации, компании, предоставляющие краткосрочное финансирование операций по слиянию и поглощению корпораций, фирмы по финансированию экспорта и импорта, факторинговые компании, фирмы венчурного капитала и фирмы, занимающиеся вложением капитала в целях развития, а также ломбарды, занимающиеся в основном ссудными операциями, а не розничной торговлей.

Вспомогательные финансовые единицы

101. Подсектор вспомогательных финансовых единиц включает финансовые корпорации, деятельность кото-

рых тесно связана с финансовым посредничеством, но которые, однако, не действуют в качестве посредников. В *СНС 1993 года* был расширен охват сектора финансовых корпораций с включением в него многих институциональных единиц, широко занимающихся деятельностью, которая (за исключением принятия обязательств или предоставления кредита) тесно связана с посредничеством. Деятельность, являющаяся вспомогательной по отношению к посреднической, может осуществляться как вторичная традиционными финансовыми посредниками или отдельными специализированными вспомогательными финансовыми единицами, которые не занимаются в качестве своей основной деятельности мобилизацией средств или предоставлением кредитов за собственный счет. К финансовым корпорациям, классифицируемым как вспомогательные финансовые единицы, наиболее часто относятся следующие:

- *Публичные биржи и рынки ценных бумаг* представляют собой организованные биржи и структуры, такие как компании-депозитарии ценных бумаг, учетные и клиринговые органы, а также другие компании, предоставляющие услуги, связанные с деятельностью биржи. В этот подсектор входят депозитарии и электронные системы клиринга, деятельность которых обеспечивается финансовыми корпорациями, а также национальные саморегулируемые организации, занимающиеся надзором за деятельностью бирж и связанных с ними институциональных единиц или их регулированием.
- *Брокеры и агенты* представляют собой физические лица или фирмы, которые организуют, исполняют или иным образом способствуют проведению операций клиентов с финансовыми активами. В эту категорию включаются брокеры и агенты, обеспечивающие проведение купли и продажи ценных бумаг или иных финансовых контрактов для клиентов, а также финансовые консультационные службы, предоставляющие специализированные услуги брокерам и их клиентам. Поскольку многие брокерские фирмы также занимаются куплей-продажей финансовых ценных бумаг или производных финансовых инструментов за собственный счет, могут возникать сложности при обособлении брокеров и агентов от андеррайтеров и дилеров, классифицируемых как финансовые посредники. Принято считать, что в данную группу включаются только брокеры и агенты, имеющие четкую специализацию на брокер-

ской и связанной с ней деятельности, а не на посреднической деятельности, которая обычно ведется андеррайтерами и дилерами.

- *Компании, осуществляющие обмен валюты*, включают единицы, которые покупают и продают иностранную валюту на розничном или оптовом рынке.
- *Корпорации, предоставляющие финансовые гарантии*, обеспечивают клиентам страхование от убытков, относящихся к конкретным финансовым корпорациям, и от финансовых убытков по конкретным контрактам. Гаранты должны доказать свои финансовые возможности по выполнению потенциальных обязательств и выразить согласие (как правило за определенную плату) обеспечить получение инвестором платежей по ценным бумагам или иным финансовым контрактам. Кроме того, в группу корпораций, предоставляющих финансовые гарантии, включаются также специализированные корпорации, обеспечивающие защиту вкладчиков и инвесторов от банкротства отдельных финансовых корпораций. Четкое разделение корпораций, предоставляющих финансовые гарантии, и страховых корпораций является сложной задачей. Корпорации, предоставляющие гарантии

- 1) не имеют поддающегося определению пула активов, составляющего страховые технические резервы;
- 2) не имеют внебалансовых позиций;
- 3) могут не подпадать под меры регулирования как страховые корпорации;
- 4) могут подвергаться ограничениям относительно конкретных видов финансовых операций, которыми они имеют право заниматься.

В пограничных случаях эти единицы должны классифицироваться как страховые корпорации.

- *Страховые и пенсионные вспомогательные единицы* включают агентов, страховых оценщиков и администраторов спасательных работ. Уникальный характер и, в некоторых странах, широкие масштабы данной деятельности служат основанием для выделения этих институциональных единиц в самостоятельную категорию.

- *Прочие вспомогательные финансовые единицы* охватывают все прочие вспомогательные единицы, не включенные в другие категории. В эту группу включаются независимые единицы, аффилированные с органами государственного управления и созданные для регулирования финансовых учреждений. В *СНС 1993 года* рекомендуется классификация этих единиц в составе подсектора центрального банка. Однако они не являются посредниками, а деятельность некоторых единиц (таких как органы, регулирующие рынок ценных бумаг или страховую деятельность) практически не имеют отношения к общепризнанной деятельности центрального банка. По этим причинам в настоящем Руководстве рекомендуется классификация этих единиц в составе подсектора вспомогательных финансовых единиц. В этот подсектор также включаются финансовые единицы, содействующие эмиссии и купле-продаже производных финансовых инструментов, но не занимающиеся собственно эмиссией производных инструментов, а также представительства иностранных депозитных корпораций, которые не занимаются приемом депозитов или кредитованием, даже если они содействуют и способствуют проведению операций с материнской компанией-нерезидентом.

КЛАССИФИКАЦИЯ ТРАСТОВ

102. *Трасты представляют собой учреждения, обеспечивающие юридический контроль над портфелями активов и пассивов и оговаривающие возможные способы использования авуаров портфеля и генерируемого им дохода.* Личные трасты осуществляют контроль над портфелями активов, принадлежащих физическим лицам. Активы, хранящиеся в личном трасте, считаются частью непосредственных авуаров домашних хозяйств, контролирующих эти трасты. Многие пенсионные фонды организованы как трасты. Часть траста, составляющая пенсионный фонд, считается институциональной единицей, тогда как сам траст не выделяется отдельно для статистических целей, ввиду того что его существование не имеет никакого отношения к экономической функции, выполняемой пенсионным фондом.

103. Как правило, трасты не считаются самостоятельными институциональными единицами и консолидируются с единицами, которые их контролируют или в интересах которых они существуют. Однако могут возникать сложности с определением того, с какой инсти-

туциональной единицей следует консолидировать тот или иной траст. Траст может быть отнесен к той или иной единице на основе одного из следующих двух альтернативных критериев: 1) *контроль*, осуществляемый единицей, создавшей траст или являющейся его юридическим администратором, или 2) *статус бенефициара*, определяемый по тому, какая единица получает выгоды, связанные с доходом или услугами, предоставляемыми трастом.

104. Выбор критерия для отнесения траста к той или иной единице особенно важен, когда сектор, к которому принадлежит учредитель траста, не является тем же сектором, к которому принадлежит сторона-бенефициар, или когда траст учреждается за границей. Например, корпорация может организовать траст для выплаты компенсации физическим лицам в результате процесса об ущербе, связанном с использованием продукции корпорации; органы государственного управления также могут организовывать трасты с целью оказания финансовой помощи отдельным социальным группам или с целью содействия исследованиям и разработкам в конкретной отрасли. Отнесение траста к той или иной категории может исходить из юридических формулировок, использованных в уставе траста для указания бенефициара; характера осуществляемого контроля; национальных правовых норм; требований учредителя траста при его ликвидации. Особо следует рассматривать право учредителя аннулировать траст и его требования при ликвидации траста, поскольку эти характеристики свидетельствуют о том, что траст продолжает находиться под контролем единицы-учредителя. Однако ввиду того, что составители статистики редко имеют возможность получить подробную информацию обо всех трастах, кроме крупнейших, порядок отнесения траста к тому или иному сектору может диктоваться практическими соображениями, связанными с составлением данных. В частности, может оказаться, что данные о трастах, управляемых депозитными корпорациями, доступны лишь в агрегированной форме и, следовательно, все трасты должны быть отнесены к сектору домашних хозяйств, на который обычно и приходится большая часть трастов.

105. Однако из данного правила допускается два принципиальных исключения. Во-первых, трасты, используемые для осуществления определенных видов финансового посредничества (секьюритизация, эмиссия ценных бумаг с залоговым обеспечением, инвестиционные пулы), могут считаться самостоятельными единицами, если не существует других единиц, относительно кото-

рых можно с достаточным основанием считать, что они осуществляют контроль над портфелем, и если вследствие игнорирования этих финансовых трастов возможно образование серьезных расхождений в финансовых счетах. Второе исключение связано с трастами, учрежденными в зарубежных странах. Такие трасты могут считаться иностранными квазикорпорациями, хотя, возможно, они должны были бы относиться к данной категории только в исключительных случаях, или когда траст явно имеет характеристики прямых иностранных инвестиций.

СЕКТОР НЕФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

106. Сектор нефинансовых корпораций охватывает корпорации и квазикорпорации, занимающиеся в основном производством товаров и нефинансовых услуг. Сектор нефинансовых корпораций делится на два не пересекающихся между собой подсектора в зависимости от вида институциональных единиц, осуществляющих контроль. Государственные нефинансовые корпорации представляют собой нефинансовые корпорации и квазикорпорации, которые являются резидентами и контролируются органами государственного управления. Контроль может осуществляться через право собственности на более чем половину голосующих акций, а также в силу законодательства, указа или нормативного акта, устанавливающих стратегию деятельности корпорации или дающих органам государственного управления право назначать директоров. Другие нефинансовые корпорации включают нефинансовые корпорации, находящиеся под иностранным контролем, и национальные частные нефинансовые корпорации. Нефинансовые корпорации, находящиеся под иностранным контролем, представляют собой нефинансовые корпорации и квазикорпорации-резиденты, контролируемые нерезидентами. Классификация корпораций, находящихся под иностранным контролем, основана на наличии у нерезидентов контрольного пакета; таким образом, данный подход отличается от используемой в платежном балансе концепции предприятий прямого инвестирования, которая включает ассоциированные фирмы (в которых нерезиденты имеют права собственности на 10–50 процентов капитала). В эту категорию включаются все дочерние фирмы-резиденты (но не включаются ассоциированные компании), контролируемые нерезидентами и все квазикорпорации-резиденты, включая отделения, совместные предприятия и считающиеся самостоятельными институциональными единицами некорпоративные структуры, находящиеся под контролем нерезидентов. Национальные частные нефинансовые корпорации представляют

собой нефинансовые корпорации и квазикорпорации-резиденты, не контролируемые органами государственного управления или единицами-нерезидентами.

107. Ввиду сложностей в определении степени фактического контроля над корпорациями с миноритарными пакетами акций, общее правило заключается в том, что собственники должны осуществлять контроль большинством акций, то есть иметь право собственности более чем на 50 процентов капитала. Таким образом, за исключением наличия очевидных доказательств контроля, ассоциированные корпорации, в которых государству или нерезидентам принадлежат миноритарные пакеты, не считаются ни государственными корпорациями, ни корпорациями, находящимися под иностранным контролем, а включаются в категорию национальных частных нефинансовых корпораций.

СЕКТОР ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ

108. Единицы сектора органов государственного управления обладают законодательной, судебной или исполнительной властью, которая распространяется на институциональные единицы, расположенные в пределах установленной территории. Государство имеет полномочия вводить налоги, занимать средства, направлять товары и услуги обществу в целом или отдельным физическим лицам и перераспределять доходы. Сектор органов государственного управления состоит из министерств или департаментов, отделений, агентств и ведомств, фондов, институтов, нерыночных НКО, контролируемых и в основном финансируемых органами государственного управления, а также других контролируемых государством организаций, занимающихся нерыночной деятельностью. Различные единицы сектора органов государственного управления могут функционировать на региональном, местном или иных уровнях управления.

109. Органы государственного управления занимаются производством товаров и услуг, которые могут предоставляться бесплатно или продаваться по ценам, не являющимся экономически значимыми. Принадлежащие государству некорпоративные предприятия, которые 1) осуществляют рыночное производство, 2) управляют аналогично корпорациям, 3) устанавливают экономически значимые цены и 4) имеют полный набор счетов, должны классифицироваться в составе сектора нефинансовых корпораций. Требование о том, чтобы цены были экономически значимыми, предусматривает, что устанавливаемые цены должны быть до-

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ЕДИНИЦЫ И СЕКТОРА

статочны высокими, чтобы влиять на спрос на товары или услуги и на их предложения. Государственные предприятия, которые занимаются рыночной деятельностью, но которые не могут рассматриваться как корпорации или квазикорпорации, классифицируются в составе сектора органов государственного управления.

110. В *СНС 1993 года* излагаются два альтернативных метода разбивки сектора органов государственного управления на подсектора. При первом методе выделяются такие подсектора, как центральное правительство, региональные органы управления, местные органы управления и фонды социального обеспечения. В рамках второго метода фонды социального обеспечения включаются в те подсектора сектора органов государственного управления, в которых они действуют.

СЕКТОР ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

111. *Домашнее хозяйство определяется как небольшая группа лиц, проживающих совместно, объединяющих полностью или частично свои доходы и имущество и совместно потребляющих определенные виды товаров и услуг (главным образом жилье и продукты питания).* Проживающие отдельно физические лица также считаются домашними хозяйствами. Другие группы, такие как лица в монастырях, больницах, психиатрических лечебницах, тюрьмах и домах престарелых, также могут образовывать домашние хозяйства, при условии что на протяжении продолжительных периодов времени имеет место совместное пользование ресурсами и совместное потребление. Прислуга и другие оплачиваемые домашние работники, которые проживают в тех же помещениях, но не могут претендовать на коллективные ресурсы данного домашнего хозяйства, считаются самостоятельными домашними хозяйствами. Физические лица, работающие в других странах, считаются частью домашнего хозяйства в своей стране происхождения до тех пор, пока их центр экономического интереса не оказывается в зарубежных странах.

112. Домашние хозяйства могут заниматься производством товаров и услуг для реализации на рынке, для потребления в рамках самого домашнего хозяйства, в целях строительства жилых помещений и для накопления физического капитала в иной форме для использования самим домашним хозяйством. Некорпоративные предприятия, принадлежащие домашним хозяйствам и занимающиеся рыночным производством, классифицируются в составе сектора нефинансовых корпораций, если эти предприятия могут рассматриваться как квазикорпорации. В противном случае эти некорпора-

тивные предприятия относятся к сектору домашних хозяйств.

113. Деятельность некорпоративных предприятий, принадлежащих домашним хозяйствам, очень близка к неорганизованной экономической деятельности, которая имеет место во всех странах. Неорганизованная экономика не идентична теневой или незаконной деятельности. *Неорганизованная экономическая деятельность*, как правило, представляет собой мелко-масштабное производство, которое создает занятость для физических лиц, небольших семей и иных групп, объединенных родственными связями, и приносит им доход, но не интегрировано в официальную систему регистрации и не признано юридически. Во многих развивающихся странах неорганизованная экономика имеет значительные масштабы, и, несомненно, существует необходимость в сборе статистических данных об объемах производства и доходах от такой деятельности. В странах с крупным неорганизованным сектором через неорганизованные рынки могут проходить значительные финансовые потоки, и для количественной оценки динамических связей между денежно-кредитной и финансовой деятельностью и нефинансовой деятельностью может потребоваться разработка статистики по неорганизованной финансовой деятельности.

НЕКОММЕРЧЕСКИЕ ОРГАНИЗАЦИИ, ОБСЛУЖИВАЮЩИЕ СЕКТОР ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

114. *Сектор НКОДХ представляет собой подмножество некоммерческих организаций.* НКОДХ занимаются в основном предоставлением товаров и услуг домашним хозяйствам или обществу в целом бесплатно или по ценам, которые не являются экономически значимыми (и потому эти учреждения классифицируются как нерыночные производители). Исключением являются НКОДХ, контролируемые и в основном финансируемые органами государственного управления. НКОДХ в основном финансируются за счет отчислений, взносов членов или доходов от авуаров в форме реальных или финансовых активов. НКОДХ включают, главным образом, ассоциации, такие как профсоюзы; профессиональные или научные общества; ассоциации потребителей; политические партии (за исключением однопартийных государств, где политическая партия включается в состав сектора органов государственного управления); церкви и религиозные общества (в том числе финансируемые государством); общественные, культурные, рекреационные и спортивные клубы; а также организации, предоставляющие товары и услуги в большей степени в филантропических целях, чем в

интересах институциональных единиц, которые их контролируют.

СТАТИСТИКА НА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ И ФУНКЦИОНАЛЬНОЙ ОСНОВЕ

115. Настоящее Руководство следует принципам деления экономики на сектора, установленным в *СНС 1993 года*. В нем рекомендуется составлять денежно-кредитную и финансовую статистику на институциональной основе, показывая запасы и потоки в привязке к статистическим единицам. При этом статистика, основанная на функциональной классификации, в рамках которой запасы и потоки группируются согласно функциям или целям, которым они служат, может дать полезную дополнительную информацию. В контексте денежно-кредитной статистики функциональная статистика имеет особую значимость в двух конкретных случаях. Во-первых, в некоторых странах определен-

ные функции центрального банка выполняет не центральный банк, а центральное правительство (или, реже, единица из какого-либо иного сектора). В главе 7 настоящего Руководства рекомендуется, чтобы в таких ситуациях был рассмотрен вопрос о составлении счета органов денежно-кредитного регулирования, в котором консолидируются счета центрального банка и те счета центрального правительства, которые связаны с выполнением функций центрального банка. Вторая ситуация связана с принятием депозитов центральным правительством или государственными учреждениями, такими как почтовые чековые и сберегательные учреждения, которые не организованы как самостоятельные институциональные единицы. Хотя подобная деятельность по принятию депозитов не входит в сферу охвата денежно-кредитной статистики, в главе 6 признается, что такие депозиты часто включаются в национальные определения широкой денежной массы, наряду с денежными обязательствами депозитных корпораций.

IV. КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

ВВЕДЕНИЕ

116. В настоящей главе излагаются основные характеристики финансовых активов и других финансовых инструментов, а также их классификация в рамках основы денежно-кредитной и финансовой статистики. Рекомендуемая классификация соответствует классификации *СНС 1993 года*.

117. Финансовые инструменты включают широкий спектр финансовых контрактов, заключаемых между институциональными единицами. Финансовые инструменты классифицируются как *финансовые активы* или как *другие финансовые инструменты*. Финансовые активы представляют собой финансовые требования (например, наличная валюта, депозиты и ценные бумаги), которые имеют доказуемую стоимость. Другие финансовые инструменты (например, финансовые гарантии и обязательства, такие как кредитные линии, обязательства по предоставлению ссуд и аккредитивы), которые являются условными, или зависят от наступления неопределенных будущих условий, выходят за границу охвата финансовых активов и классифицируются как другие финансовые инструменты.

118. Особые соображения связаны с составлением денежно-кредитной статистики в странах с банковской системой, основанной на принципах ислама. Эти соображения рассматриваются в приложении 2 к настоящему Руководству.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

119. В настоящем Руководстве и в *СНС 1993 года* **финансовые активы определяются как подмножество экономических активов — объектов, в отношении которых институциональными единицами устанавливаются (индивидуально или коллективно) права собственности и от владения которыми или использования которых в течение определенного периода времени их владельцы могут получать экономические выгоды.** Большинство финансовых активов представляют собой финансовые требования, возникающие на основе договорных отношений, устанавливаемых, ког-

да одна институциональная единица предоставляет средства другой единице. Эти договоры составляют основу отношений между кредитором и должником, через которые владельцы актива приобретают безусловные требования на экономические ресурсы других институциональных единиц. Отношения между кредитором и должником придают финансовому инструменту аспекты актива и пассива. Монетарное золото и СДР, несмотря на отсутствие для этих инструментов соответствующих обязательств на стороне пассивов, также считаются финансовыми активами.

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

120. Для классификации финансовых активов следует использовать схему классификации *СНС 1993 года*. Эта схема классификации основана, главным образом, на двух критериях: 1) ликвидность актива и 2) правовые характеристики, определяющие форму отношений между кредитором и должником. К концепции ликвидности относятся другие, более конкретные характеристики, такие как обращаемость, переводимость, реализуемость на рынке и конвертируемость. Эти характеристики играют важнейшую роль в определении категорий финансовых активов, несмотря на то что они не представляются отдельно. Эта классификация предназначена для облегчения анализа операций институциональных единиц и призвана служить основой для оценки источников и областей использования финансирования и степени ликвидности этих институциональных единиц.

МОНЕТАРНОЕ ЗОЛОТО И СДР

121. Монетарное золото и СДР, выпускаемые МВФ, представляют собой финансовые активы, для которых на стороне пассивов нет соответствующих финансовых обязательств. **Монетарное золото включает только золото, хранящееся центральным банком или органами государственного управления (или другими субъектами, в отношении которых центральный банк или органы государственного управления осуществляют фактический контроль) и составляющее часть официальных резервов страны.** Запасы

золота, не входящие в состав официальных резервов, классифицируются как нефинансовые активы.

122. Покупки (продажи) монетарного золота отражаются в счетах центрального банка как прирост (сокращение) активов, а соответствующая контрпроводка записывается как сокращение (прирост) активов остального мира. Операции с немонетарным золотом рассматриваются как операции с нефинансовыми активами.

123. СДР представляют собой международные резервные активы, которые создаются МВФ и распределяются среди его членов в дополнение к имеющимся официальным резервам. У членов МВФ, получившие СДР, не возникает реального (безусловного) обязательства по возврату выделенных им СДР. СДР могут быть активами только государств-членов МВФ и ограниченного числа международных финансовых учреждений, которые являются уполномоченными держателями СДР. Авуары в СДР представляют собой безусловные права на получение иностранной валюты или иных резервных активов у других государств-членов МВФ.

НАЛИЧНАЯ ВАЛЮТА И ДЕПОЗИТЫ

Наличная валюта

124. *Наличная валюта состоит из банкнот и монеты, которые имеют фиксированную номинальную стоимость и выпускаются центральными банками или правительствами.* Наличная валюта подразделяется на отдельные категории для национальной валюты и иностранной валюты, представляющей обязательства центральных банков или правительств других стран.

125. В некоторых странах выпускаются золотые монеты, хранимые за их внутреннюю стоимость, или памятные монеты, хранимые за их нумизматическую ценность. Если эти монеты не находятся в активном обращении, они должны классифицироваться как нефинансовые активы, а не как финансовые активы.

126. Запасы центрального банка или центральных органов государственного управления в форме не выпущенной в обращение или изъятой из обращения наличной валюты не являются финансовыми активами и не должны отражаться в балансах по секторам.

Депозиты

127. *Депозиты включают все требования к центральному банку, другим депозитным корпорациям,*

органам государственного управления (а в некоторых случаях к другим институциональным единицам), которые подтверждены свидетельством о вкладе.

В категорию депозитов входят переводные депозиты и другие депозиты. Для депозитов, выраженных в национальной валюте, и депозитов, выраженных в иностранной валюте, используются отдельные категории.

Переводные депозиты

128. *Переводные депозиты включают все депозиты, которые 1) могут быть обменены по номиналу по первому требованию без уплаты штрафа и без каких-либо ограничений и 2) могут быть непосредственно использованы при осуществлении платежей с помощью чека, тратты, жиро-поручения, прямого зачисления/списания или иных механизмов прямых платежей.*

129. Иногда взаимные фонды предлагают счета с правами неограниченного выставления чеков, которые функционально близки к переводным депозитам. Инструменты взаимных фондов с такими характеристиками следует классифицировать как переводные депозиты.

130. Некоторые виды депозитных счетов обладают только ограниченной переводимостью. Например, на некоторые депозиты налагаются ограничения, в частности, на количество платежей третьим сторонам, которые могут быть произведены за определенный период, и/или на минимальный размер каждого отдельного платежа третьей стороне. Необходимо взвешенное решение вопроса о том, следует ли относить депозиты с неполной переводимостью к категории переводных депозитов в условиях определенной страны.

Другие депозиты

131. *Категория «другие депозиты» включает все требования (кроме переводных депозитов), которые подтверждены свидетельством о вкладе.* Типичными примерами депозитов данной категории являются следующие:

- депозиты до востребования, допускающие немедленное снятие наличных денег, но не дающие возможности прямого перевода средств третьим сторонам;
- сберегательные и срочные вклады;
- непереводные депозиты в иностранной валюте;

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

- обязательства финансовых корпораций в форме акций или аналогичных свидетельств о вкладе, которые юридически или на практике могут обмениваться на наличные немедленно или с уведомлением за относительно короткий срок;
- акции взаимных фондов денежного рынка с ограничениями переводимости, например, с ограничениями на количество чеков, которые могут выписываться в течение одного определенного периода, или на минимальную сумму одного чека;
- соглашения о последующем выкупе (РЕПО), которые включаются в национальные показатели широкой денежной массы; соглашения РЕПО, не включаемые в широкую денежную массу, должны классифицироваться в категории кредитов и займов.

132. *Депозитами с ограничениями называются депозиты, снятие средств с которых ограничивается на основе требований законодательства, нормативных актов или коммерческих требований*⁷. Примерами депозитов с ограничениями являются следующие депозиты.

- Импортные депозиты, требуемые от импортеров до ввоза товаров в страну.
- Переводные депозиты, перечисленные на счета вкладчиков, которые не могут быть изъяты до того момента, пока депозитная корпорация, которой были перечислены депозиты (например, чеки или тратты), не получит средств по ним.
- Обязательные сберегательные депозиты, открываемые в соответствии с официальными требованиями, согласно которым часть доходов работника помещается на депозитный счет, средства с которого могут использоваться только по истечении оговоренного периода или с которого средства могут сниматься только для оговоренных целей (таких как покупка жилья или пенсия).

⁷Приводимое здесь определение ограничений на депозиты не включает ограничения на досрочное изъятие депозитов с оговоренными сроками. Изъятие срочного депозита до истечения его срока может не допускаться либо, если допускается, связано с применением штрафных санкций за досрочное изъятие. Такие условия снятия средств считаются стандартными положениями о периоде действия срочного депозита, а не ограничениями на депозит.

- Валютные депозиты, являющиеся блокированными (то есть средства не могут быть сняты со счета) по условиям проведения политики валютного курса в рамках национальной политики.
- Депозиты в финансовых корпорациях, закрытых до ликвидации или реорганизации.

133. При принятии решений о том, следует ли депозиты с ограничениями включать в денежные агрегаты, рассматриваемые в главе 6, и какие их виды должны включаться в эти денежные агрегаты, необходимо учитывать характер действующих ограничений.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ, КРОМЕ АКЦИЙ

134. *К категории «ценных бумаг, кроме акций», относятся обращающиеся инструменты, служащие свидетельством того, что институциональные единицы имеют обязательства, которые должны быть погашены путем предоставления наличных, финансового инструмента или какого-либо иного объекта, имеющего экономическую ценность.* К числу наиболее распространенных видов ценных бумаг относятся государственные казначейские векселя, государственные облигации, облигации и необеспеченные долговые обязательства корпораций, векселя корпораций и депозитные сертификаты, выпускаемые депозитными корпорациями. Примерами менее распространенных видов ценных бумаг являются обращающиеся депозитные расписки; векселя, выпущенные в рамках возобновляемых механизмов андеррайтинга (RUFs) и эмиссионных программ с банковской поддержкой (NIFs); а также секьюритизированные ипотечные ссуды и дебиторская задолженность по кредитным картам. В категории «ценные бумаги, кроме акций», следует также классифицировать кредиты и займы, которые фактически приобрели характер обращающихся инструментов.

135. *Ценная бумага обеспечивает свидетельство о существовании требования и устанавливает график выплат процентов и основной суммы.* Наиболее распространенными видами ценных бумаг являются ценные бумаги, продающиеся

- *на купонной основе* — когда оговаривается, что в течение срока действия инструмента будут производиться периодические процентные или купонные платежи, а основная сумма будет выплачена по наступлении срока погашения;
- *на основе амортизации* — когда оговаривается, что выплаты процентов и основной суммы

будут производиться долями в течение срока действия инструмента;

- на *основе дисконта или нулевого купона* — когда ценная бумага выпускается по цене ниже номинальной (или нарицательной) стоимости ценной бумаги, а вся сумма процентов и основная сумма выплачивается по наступлении срока погашения;
- на *основе большого дисконта* — когда ценная бумага выпускается по цене ниже номинальной стоимости, а основная сумма и значительная часть процентов выплачивается по наступлении срока погашения; или
- на *индексированной основе* — когда сумма выплат процентов и/или основной суммы привязывается к базовому индексу, такому как индекс цен или индекс обменного курса.

136. В эту категорию включаются также привилегированные акции, обеспечивающие получение фиксированного дохода, но не дающие права на участие в распределении остаточной стоимости корпоративного предприятия при его ликвидации. В этой же категории следует классифицировать облигации, которые могут быть конвертированы в акции.

137. Для создания ценных бумаг, кроме акций, иногда используется процесс секьюритизации финансовых активов. Секьюритизация представляет собой выпуск ценных бумаг, обеспечиваемых финансовыми активами, такими как ипотечные ссуды, требования к держателям кредитных карт и иные виды кредитов и займов. Финансовые активы (например, ипотечные ссуды), служащие обеспечением ценных бумаг, продолжают показываться на стороне активов баланса. На стороне пассивов отражаются ценные бумаги, которые проданы инвесторам, заинтересованным в приобретении косвенных требований на выплаты основной суммы и процентов, поступление которых ожидается от финансовых активов, подвергшихся секьюритизации.

138. Банковские акцепты считаются фактическими финансовыми активами, несмотря на то, что никакого обмена средствами может не происходить. Банковские акцепты представляют собой принятие финансовой корпорацией тратты или переводного векселя и безусловное обещание выплатить конкретную сумму на оговоренную дату. Банковский акцепт представляет безусловное

требование со стороны держателя и безусловное обязательство со стороны акцептующего банка.

Встречным активом банка в этом случае является требование по отношению к своему клиенту. Банковские акцепты должны включаться в состав категории ценных бумаг, кроме акций.

КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

Определение и классификация

139. *Кредиты и займы представляют собой финансовые активы, 1) которые создаются, когда кредитор предоставляет средства напрямую заемщику, и 2) которые засвидетельствованы необращающимися документами*⁸. Данная категория включает все ссуды и авансы (кроме кредиторской и дебиторской задолженности, которая относится в отдельную категорию финансовых активов), предоставляемые различным секторам со стороны финансовых корпораций, органов государственного управления и, в некоторых странах, других секторов.

140. В эту категорию включаются ссуды с погашением в рассрочку, кредит на покупку в рассрочку и ссуды для финансирования коммерческих кредитов. В данную категорию также включаются требования и обязательства по отношению к МВФ, имеющие форму займов.

141. В рамках финансового лизинга весь риск и все выгоды, связанные с правом собственности, передаются законными владельцами товаров (арендодателями) пользователям товаров (арендаторам). Договоры финансового лизинга классифицируются как ссуды.

Соглашения РЕПО и предоставление в ссуду ценных бумаг и других активов, не относящихся к кредитам и займам

142. Соглашение о продаже ценных бумаг с обратной покупкой (РЕПО) представляет собой операцию, включающую продажу за наличные средства ценных бумаг по оговоренной цене с обязательством выкупить эти или аналогичные ценные бумаги по фиксированной цене либо на оговоренную будущую дату (часто через один или несколько дней, но эти сроки имеют тен-

⁸Кредиты и депозиты, которые могут иметь практически одинаковые характеристики, различаются на основе формулировок в документах, свидетельствующих о наличии таких кредитов и депозитов.

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

денцию удлиняться), либо «с открытым сроком»⁹. Соглашение РЕПО рассматривается с точки зрения продавца ценных бумаг, то есть «стороны, получающей наличные средства». Соглашение называется *обратным РЕПО*, когда оно рассматривается с точки зрения покупателя ценных бумаг, то есть «стороны, предоставляющей наличные средства».

143. Соглашением РЕПО предусматривается передача «полного и неограниченного права собственности» на ценные бумаги стороне, предоставляющей наличные средства. Тем самым, эта сторона получает право произвести перепродажу, то есть продать ценные бумаги третьей стороне. Традиционно, такого рода перепродажа ценных бумаг происходила только в том случае, если сторона, получающая наличные средства, допускала дефолт по РЕПО, однако в настоящее время перепродажа при отсутствии дефолта стала обычным явлением. Несмотря на законную передачу «полного и неограниченного права собственности» стороне, предоставляющей наличные средства, отдельные аспекты права собственности — в экономическом смысле — остаются у стороны, получающей наличные средства (т.е. стороны, предоставляющей ценные бумаги). В частности, сторона, получающая наличные средства, сохраняет за собой рыночный риск и выгоды, связанные с правом собственности (кроме права продажи), в том числе холдинговую прибыль или убытки и процентный доход по ним. Эти характеристики делают соглашение РЕПО сходным с кредитом под залог ценных бумаг, которые лежат в основе такого соглашения.

144. Соглашения РЕПО могут использоваться для самых разнообразных целей, например, как средство финансирования покупки лежащего в основе РЕПО инструмента, для заимствования наличных средств, или как средство покрытия короткой позиции. В некоторых обстоятельствах может допускаться замена ценных бумаг¹⁰; кроме того, для дополнительной защиты от неблагоприятной динамики цены на ценную бумагу, часто предусматривается гарантийный депозит. Соглашения РЕПО обычно «вызываются потребностью в наличных средствах», то есть мотивом их заключения является получение наличных (а ценная бумага предо-

ставляется в качестве залога). Однако соглашения РЕПО могут также «вызываться потребностью в ценных бумагах», когда мотивом является получение ценной бумаги в случае, если она «приобрела особый характер», то есть когда ее получение оказывается затрудненным. В случае использования гарантийного депозита он предоставляется стороной, инициирующей операцию, независимо от того, вызвана ли операция необходимостью получения наличных или ценной бумаги.

145. В настоящем Руководстве и в *СНС 1993 года* рекомендуется рассматривать соглашения РЕПО по ценным бумагам как кредиты (или депозиты¹¹) с залоговым обеспечением, а не как прямую продажу ценных бумаг. Следовательно, ценные бумаги должны оставаться на балансе стороны, получающей наличные средства, а новый финансовый актив — то есть кредит (или депозит) — должен отражаться как актив стороны, предоставляющей наличные средства, и пассив стороны, получающей наличные средства.

146. Ценные бумаги, полученные в рамках обратного РЕПО, могут, в свою очередь, использоваться для заключения другого соглашения РЕПО. В таких случаях ценные бумаги, лежащие в основе РЕПО, служат основой для двух ссудных операций: с одной стороны, обеспечивают требование стороны, предоставляющей наличные средства, по отношению к стороне, получающей наличные средства, в рамках исходного РЕПО; а с другой стороны, обеспечивают также требование «перекупившей» стороны (то есть стороны, предоставляющей наличные средства в новом РЕПО) по отношению к первоначальной стороне, предоставившей наличные средства (то есть стороне, которая получает наличные средства в новом РЕПО и которая одновременно является стороной, предоставившей средства в первом РЕПО/обратном РЕПО). В этой ситуации сторона, имеющая актив в форме кредита в результате обратного РЕПО, не производит его взаимного зачета с кредитом, который подлежит оплате в рамках последующего РЕПО, поскольку контрагентами в этих двух операциях являются разные стороны. В этом случае не должно возникать двойного учета запасов рассматриваемых ценных бумаг, поскольку ценные бумаги, лежащие в основе как первого, так и второго РЕПО, остаются на балансе только стороны, которая первоначально выступала в качестве получателя наличных средств.

⁹«Открытый» срок представляет собой ситуацию, при которой обе стороны ежедневно приходят к соглашению о возобновлении соглашения или о прекращении его действия. Такой механизм позволяет избежать издержек, связанных с производством расчетов, если обе стороны выражают желание пролонгировать РЕПО на непрерывной основе.

¹⁰Ценные бумаги могут замещаться другими, аналогичными, если это допускается по соглашению. «Аналогичный характер» может определяться очень узко или более широко в зависимости от обстоятельств.

¹¹Соглашения РЕПО, включаемые в национальное определение широкой денежной массы, должны классифицироваться как непереводные депозиты. Все остальные соглашения РЕПО должны классифицироваться как кредиты и займы.

147. В настоящем Руководстве дается конкретная рекомендация относительно статистического учета ценных бумаг, приобретенных в рамках обратных РЕПО и затем перепроданных путем прямой продажи. Сторона, предоставившая наличные средства, не должна отражать приобретение ценной бумаги через обратное соглашение РЕПО как операцию с ценными бумагами; однако, если полученная таким образом ценная бумага затем перепродается путем прямой продажи, такая сторона, предоставляющая наличные средства (и прямой покупатель), должна отражать в учете произведенную операцию с ценной бумагой. Эта схема называется «короткой продажей»¹² — продажей финансового актива, которого на данный момент продавец не имеет на балансе — и ведет к возникновению на балансе перепродающей стороны отрицательной (или «короткой») позиции по данной ценной бумаге¹³. Этот подход отражает экономическую реальность в том плане, что держатель отрицательной позиции подвергается риску и имеет выгоды, связанные с правом собственности, на одинаковую величину и с обратным знаком относительно стороны, имеющей длинную позицию. Проценты начисляются на отрицательную позицию негативным образом (то есть отрицательная позиция становится больше). Отражение отрицательной позиции в учете позволяет избежать двойного учета в агрегированных показателях, который бы имел место, если бы ценная бумага отражалась как запас активов на балансе третьей стороны, осуществившей прямую покупку, а также оставалась бы на балансе как запас активов стороны, получившей наличные средства в рамках РЕПО.

148. Однако в данном случае для более полного понимания рынка РЕПО и определения того, кто является держателем инструмента, может требоваться дополнительная информация. Для анализа ликвидности, соотношения между заемными и собственными средствами, а также уязвимости часто целесообразно определить стороны операций РЕПО. Соответственно, при проведении операций РЕПО (обратных РЕПО) рекомендуется предоставление, в качестве дополнительной информации, данных по контрагенту в операции РЕПО (обратное РЕПО) — сектор-резидент или нерезидент, а

также по инструменту и сектору эмитента (например, государственная долговая ценная бумага).

149. *Предоставлением в ссуду ценных бумаг* называется механизм, посредством которого держатель ценных бумаг передает их «заемщику» с условием, что те же (или аналогичные¹⁴) ценные бумаги будут возвращены на оговоренную дату или по требованию. «Полное и неограниченное право собственности» передается «заемщику», однако риск и выгоды, связанные с правом собственности, остаются у первоначального владельца¹⁵. Эта практика используется владельцами ценных бумаг для повышения прибыли на ценные бумаги и (или) для снижения издержек, связанных с их хранением.

150. Механизмы предоставления в ссуду ценных бумаг делятся на две основные категории в зависимости от используемого вида залога (наличные деньги или ценные бумаги), который получает сторона, предоставляющая ценные бумаги в ссуду¹⁶. Заемщик ценных бумаг обычно предоставляет залог, стоимость которого равна или выше стоимости ссужаемых ценных бумаг.

151. Предоставление в ссуду ценных бумаг с денежным залогом весьма схоже с соглашением РЕПО, ведет к тому же экономическому результату, как и РЕПО, и потому в статистике к этим операциям применяется одинаковый подход.

152. Предоставление в ссуду ценных бумаг с неденежным залогом (или без залога), должно отражаться как кредитором, так и заемщиком ценных бумаг за балансом, и не должно считаться операцией. Если ценные бумаги затем напрямую перепродаются третьей стороне, «заемщик» ценных бумаг должен регистрировать операцию с ценными бумагами, ведущую к образованию отрицательной («короткой») позиции по данному активу в форме ценных бумаг. Как и в случае РЕПО, данный подход позволяет избежать двойного учета в агрегированных показателях, который имел бы место, если бы ценная бумага отражалась как запас активов на балансе третьей стороны, осуществившей прямую по-

¹²Данный подход следует использовать для отражения всех коротких продаж ценных бумаг, независимо от того, связаны ли они с соглашениями РЕПО, или нет.

¹³При этом соответствующая категория активов в ценных бумагах может отражать положительные запасы, если на балансе остаются другие ценные бумаги данной категории, общая стоимость которых превышает стоимость ценных бумаг, подвергшихся «короткой» продаже.

¹⁴Ценные бумаги могут замещаться другими, аналогичными, если это допускается кредитными договоренностями. «Аналогичный характер» может определяться очень узко или более широко в зависимости от обстоятельств.

¹⁵Если первоначальный владелец не сохраняет этих аспектов права собственности, то такое предоставление ценных бумаг следует рассматривать как прямую продажу.

¹⁶В некоторых случаях залог не предоставляется.

купку, а также оставалась бы на балансе как запас активов в ценных бумагах у стороны, первоначально предоставившей ценные бумаги в ссуду¹⁷.

153. В тех случаях, когда ценная бумага, приобретенная в рамках операции с ценными бумагами, оказывается перепроданной, для понимания факта предоставления в ссуду ценных бумаг и для определения держателя инструмента может требоваться дополнительная информация. Соответственно, рекомендуется указание в качестве дополнительной информации данных по контрагенту в операциях по предоставлению ценных бумаг в ссуду (сектор-резидент или нерезидент), а также по инструменту и сектору эмитента (например, государственная долговая ценная бумага). В некоторых случаях могут возникать сложности с получением таких данных, поскольку владелец ценной бумаги может не знать, что данная ценная бумага является одновременно объектом договоренности о ссуде ценных бумаг. Эта ситуация является широко распространенной, поскольку стороны, занимающиеся ответственным хранением ценных бумаг, часто заключают с владельцами ценных бумаг общее соглашение, дающее им право предоставлять ценные бумаги в ссуду без получения конкретного указания в каждом отдельном случае. Сторона, осуществляющая доверительное хранение, обычно возмещает владельцу ценных бумаг любые убытки. При таких условиях владелец может не знать, что ценная бумага была «предоставлена в ссуду». Поэтому при значительных объемах предоставления ценных бумаг в ссуду без денежного залога рекомендуется прилагать все усилия для сбора данных по этой деятельности у сторон, осуществляющих ответственное хранение.

154. *Золотые свопы*^{18,19} представляют собой различные формы соглашений РЕПО, обычно заключаемых между центральными банками или центральными банками и другими видами финансовых учреждений. Золотой своп имеет место, когда золото обменивается на иностранную валюту по оговоренной цене с обязатель-

ством выкупить золото по фиксированной цене на оговоренную будущую дату, при этом первоначальная сторона сохраняет позицию на рынке золота. Таким образом, характеристики данного соглашения очень близки к характеристикам РЕПО. Следовательно, они должны отражаться в статистике аналогичным образом. Например, если один центральный банк производит своп с другим центральным банком, в результате чего обменивается один миллион унций золота на наличные деньги в сумме 300 млн долларов (по текущей рыночной цене в 300 долларов за унцию²⁰), и до закрытия контракта цена золота падает до 250 долларов за унцию, один миллион унций будет возвращен по уплате 300 миллионов долларов (плюс проценты).

155. Золотые свопы следует отражать как ссуды с залоговым обеспечением, когда производится обмен золота на наличные средства (в национальной или иностранной валюте). Следовательно, золото при этом остается на балансе первоначального владельца и не зачисляется на баланс стороны, предоставляющей наличные средства, — точно так же отражается в учете соглашение РЕПО. Если с золотом, полученным в рамках золотого свопа, затем снова производится своп, используется тот же подход — операция отражается обеими сторонами как ссуда с залоговым обеспечением. Если золото, полученное в рамках золотого свопа, затем перепродается в рамках прямой продажи, продавец (если он не является органом денежно-кредитного регулирования) должен отразить в учете отрицательную («короткую») позицию по немонетарному (то есть товарному) золоту, а покупатель (если он не является органом денежно-кредитного регулирования) должен отразить на своем балансе положительную позицию по немонетарному (то есть товарному) золоту. Если золото, приобретенное в рамках золотого свопа, прямо продается стороной, не являющейся органом денежно-кредитного регулирования, органам денежно-кредитного регулирования, происходит его монетизация²¹. Если золото, приобретенное в рамках золотого свопа, прямо продается органами денежно-кредитного регулирования (независимо от того, являются ли покупателем органы денежно-кредитного регулирования или иная сторона),

¹⁷Могут возникать ситуации, когда залог предоставляется частично в форме ценных бумаг, а остаток — в форме наличных средств. В этом случае ссуда в форме ценных бумаг должна отражаться как кредит на сумму денежного залога, а во всех остальных аспектах не должна отражаться в балансах ни кредитора, ни заемщика ценных бумаг.

¹⁸Эти свопы не следует путать с процентными или валютными свопами, которые являются производными финансовыми инструментами и рассматриваются ниже в данной главе.

¹⁹Золотые свопы могут определяться более широко и включать операции с немонетарным золотом и между сторонами, не являющимися уполномоченными держателями монетарного золота.

²⁰Исходя из отсутствия гарантийного депозита.

²¹Это может привести к завышению объема монетарного золота, когда одни и те же авуары золота одновременно отражаются на балансе двух органов денежно-кредитного регулирования. Такая ситуация возникает, если и инициатор золотого свопа и прямой покупатель являются органами денежно-кредитного регулирования, а прямой продавец не является таким органом, поскольку при этом не образуется балансирующей отрицательной позиции — отрицательная позиция отражается стороной, не являющейся органом денежно-кредитного регулирования, в форме немонетарного золота.

эти органы должны отразить на своем балансе отрицательную позицию по монетарному золоту. Эта операция будет связана с демонетизацией золота, если контрагентом выступает сторона, не являющаяся органом денежно-кредитного регулирования.

156. *Золотые займы* (или золотые депозиты) могут производиться для получения доходов от золота. Золото, передаваемое в ссуду (или зачисляемое на депозит), может быть либо финансовым активом (т.е. монетарным золотом), либо нефинансовым активом (т.е. немонетарным золотом). Золото остается на балансе стороны, предоставившей золото в ссуду, и эта сторона продолжает нести рыночный риск, связанный с колебаниями рыночной цены золота. Золотые займы (или депозиты) не обеспечиваются денежным залогом, а в некоторых случаях предоставляются и без залога в иной форме. При этом золото может перепродаваться заемщиком. В настоящем Руководстве рекомендуется отражать предоставление в ссуду золота как забалансовые позиции (то есть не отражать как операции). Однако если производится перепродажа золота, перепродающая сторона (т.е. заемщик золота) должна отразить в учете операцию с золотом аналогично тому, как это делается в случае золотых свопов.

157. Для всех перечисленных выше операций (РЕПО, ссуды ценных бумаг, золотые свопы и золотые займы) допускается использование альтернативного метода учета, когда по практическим соображениям эти операции не могут отражаться как ссуды с залоговым обеспечением или когда предоставление ценных бумаг в ссуду и золотые займы (депозиты) не считаются операциями. Альтернативный метод заключается в отражении этих механизмов как операций с базовым инструментом. В случае предоставления ценных бумаг в ссуду, поскольку нет факта перемещения денежных средств от одной стороны к другой, если используется метод ее учета как операции с ценными бумагами, необходимо также осуществить контрпроводку по счету кредиторской/дебиторской задолженности. В случае золотых займов (депозитов) передаваемое золото должно быть демонетизировано и отражено как операция с немонетарным золотом, если одна из сторон не является органом денежно-кредитного регулирования. Необходимо также предоставление в качестве справочной статьи дополнительной информации о стоимости базового актива, подлежащего возврату (получению) в рамках противоположной части операции.

158. Следует отметить важность последовательности в отражении подобных операций в учете. Так, если ка-

кая-либо часть РЕПО, предоставления ценных бумаг в ссуду, золотых свопов или золотых займов не может отражаться как ссуды с залоговым обеспечением, все эти операции должны отражаться как операции с базовыми инструментами. Если одна их часть будет учитываться как операции с базовыми инструментами, а другая — как ссуды с залоговым обеспечением, существует большая вероятность затруднения анализа данных.

159. Отражение РЕПО, предоставления ценных бумаг в ссуду, золотых свопов и золотых займов (обратные операции) как ссуд с залоговым обеспечением в случае смены прав собственности на базовый актив, согласно рекомендации настоящего Руководства, противоречит принципу прав собственности, используемому в *СНС 1993 года*. В то время как существуют другие виды операций, в отношении которых используется отступление от строгого правила смены права собственности (например, в случае финансового лизинга), учет обратных операций как ссуд с залоговым обеспечением может привести к получению данных с аналитическими недостатками.

160. Например, если резидент заключает обратное соглашение РЕПО с нерезидентом, после чего он проводит прямую продажу другому нерезиденту, в учете будет отражено, что два нерезидента являются держателями одной и той же ценной бумаги и тем самым будет завышена величина внешнего долга. Аналогичным образом, если в обратном РЕПО сторона, предоставляющая наличные средства, оказывается банкротом до его завершения, сторона, получившая наличные средства, не будет иметь требования к эмитенту ценной бумаги, даже если подобное требование по-прежнему остается у нее на балансе. Для преодоления этих недостатков странам предлагается рассмотреть возможность расширения формы представления данных. Этого можно добиться за счет отражения в учете — в дополнение к данным об операции (позиции) в форме ссуды с залоговым обеспечением — операции с базовым активом и обязательства (требования) вернуть актив со стороны контрагента по операции. По существу, при этом происходит учет двух дополнительных операций и двух непогашенных позиций — еще одного актива и еще одного пассива.

161. Следовательно, для РЕПО и золотых свопов в финансовом счете будет отражаться четыре операции: кредит (подлежащий выплате/получению) с соответствующим изменением в величине наличных денег и депозитов, а также операция с активом, одновременно с которой в счетах кредиторской/дебиторской задол-

женности производится отражение обязательства (права) возратить (получить) актив по окончании срока действия РЕПО. В случае предоставления ценных бумаг в ссуду и золотых займов будет отражаться операция с базовым активом с одновременным отражением в счетах кредиторской/дебиторской задолженности обязательства (права) возратить (получить) базовый актив по окончании срока действия займа (ссуды). В случае РЕПО и предоставления ценных бумаг в ссуду проценты начисляются на счет кредиторской/дебиторской задолженности по процентной ставке базовой ценной бумаги, отражая стоимость предоставления авансированного капитала. В случае золотых свопов и золотых займов подобного начисления процентов не происходит.

162. При таком «расширенном» подходе к учету рассматриваемых инструментов как ссуд с залоговым обеспечением в качестве держателя базового инструмента регистрируется сторона, имеющая на него законное право собственности и обязательство его вернуть (право получить обратно). Кроме того, в случае РЕПО, в учете отражается также денежная ссуда. В результате обеспечивается точный учет требований между секторами и начисляемого дохода, в том числе в отношении внешнего долга. Однако во многих странах введение подобного подхода может быть связано с принципиальным изменением системы отчетности.

163. Данный подход может иметь еще два недостатка. Во-первых, если РЕПО используется для финансирования покупки ценной бумаги, сохранение у первоначального владельца незакрытой позиции по конкретному виду ценных бумаг может быть выявлено только при наличии дополнительной информации (об инструменте и секторе эмитента), которая бы указывала на то, какие ценные бумаги были использованы в РЕПО или предоставлены (получены) в кредит. Во-вторых, можно утверждать, что при этом подходе в балансовые счета вносятся забалансовые проводки (т.е. обязательства вернуть/права получить обратно базовый инструмент). Кроме того, данный подход приведет к завышению валовых показателей балансов, институциональных единиц, участвующих в подобных операциях.

164. Несмотря на эти оговорки, данная дополнительная информация может оказаться полезной при составлении статистики, если есть основания считать, что учет подобных инструментов как ссуд с залоговым обеспечением предоставляет недостаточные данные для целей анализа.

АКЦИИ И ДРУГИЕ ФОРМЫ УЧАСТИЯ В КАПИТАЛЕ

165. *К акциям и другим формам участия в капитале относятся все инструменты и учетные документы, подтверждающие требования на стоимость имущества корпораций, оставшиеся после удовлетворения требований всех кредиторов.* Право собственности на долю участия в капитале, как правило, подтверждено акциями, паями, сертификатами долевого участия или аналогичными документами. Данная категория охватывает чистую стоимость средств собственников в капитале квазикорпораций, акции и другие формы участия в корпорациях. Она также включает привилегированные акции, которые обеспечивают участие в распределении остаточной стоимости при ликвидации корпоративного предприятия²².

166. В контексте денежно-кредитной статистики, рассматриваемой в главе 7 настоящего Руководства, совокупные пассивы финансовых корпораций в виде акций и других форм участия в капитале делятся на следующие отдельные компоненты.

- *Средства, внесенные владельцами*, включают общую сумму первоначальной эмиссии и любых последующих эмиссий акций или иных форм инструментов, подтверждающих право собственности на имущество корпораций и квазикорпораций.
- *Нераспределенная прибыль* представляет собой всю прибыль после уплаты налогов, которая не распределена среди акционеров и не перечислена в общие или специальные резервы.
- *Общие и специальные резервы* представляют собой фонды, сформированные за счет перечисления нераспределенной прибыли²³;
- *СДР, полученные в порядке распределения*, являются корреспондирующей статьей для СДР, предоставленным центральным банкам со стороны МВФ. Центральные банки являются единст-

²²Привилегированные акции, по которым выплачивается фиксированный доход и не предусматривается участие в распределении остаточной стоимости при ликвидации корпоративного предприятия, включаются в категорию «ценные бумаги, кроме акций».

²³Во многих случаях создание общих резервов требуется по закону, с тем чтобы предоставить институциональной единице и ее кредиторам дополнительную защиту от последствий возможных убытков. Специальные резервы также являются дополнительной защитой, но от последствий убытков, которые могут возникнуть вследствие конкретных видов деятельности корпорации или квазикорпорации.

венным видом финансовых корпораций, которые получают СДР в порядке распределения;

- *Поправки на изменение стоимости* показывают чистую величину статьи, корреспондирующей с величиной изменений в стоимости активов и пассивов в балансах финансовых корпораций.

167. Разделение акций и других форм участия в капитале на перечисленные выше категории является отступлением от *СНС 1993 года*, где акции и другие формы участия в капитале рассматриваются как единая сводная категория. Основание для составления данных по отдельным компонентам категории «акции и другие формы участия в капитале» на стороне пассивов баланса и правила бухгалтерского учета в отношении стоимостной оценки этих компонентов изложены в главе 5 настоящего Руководства.

СТРАХОВЫЕ ТЕХНИЧЕСКИЕ РЕЗЕРВЫ

168. *Страховые технические резервы состоят из чистой стоимости средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни и в пенсионных фондах, а также предварительных взносов страховых премий и резервов для покрытия неурегулированных претензий.* Все эти статьи считаются активами бенефициаров и держателей полисов.

Чистая стоимость средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни и в пенсионных фондах

169. Данная категория состоит из требований держателей полисов в отношении резервов страховых корпораций и пенсионных фондов. Эти резервы в конечном счете должны быть использованы для выплат пособий держателям полисов либо по их выходе на пенсию, либо в случае иного оговоренного события, либо для выплаты компенсации наследникам в случае смерти держателя полиса. Такие требования представляют собой активы сектора домашних хозяйств, а не страховых корпораций или пенсионных фондов.

170. *Чистая стоимость средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни* равны дисконтированной стоимости ожидаемых требований держателей полисов по получению в будущем причитающихся им сумм текущих платежей и капитальных выплат (включая долю в прибыли) по наступлении срока платежей или в случае смерти.

171. Работодателями или работниками создаются *пенсионные фонды* для обеспечения последних пенси-

онными доходами или иными пособиями. Средства могут помещаться либо в активы, отдельно оформленные юридически и управляемые работодателями или бенефициарами, либо в активы, управляемые финансовой корпорацией за вознаграждение. Пенсионные фонды считаются активами бенефициаров в секторе домашних хозяйств, а не активами институциональных единиц, которые ими управляют. Пенсионные фонды не включают фонды социального обеспечения, которые входят в состав сектора органов государственного управления.

172. В счетах пенсионных фондов стоимость средств домашних хозяйств отражается только в том случае, если пенсионные планы являются накопительными, поскольку только в таких пенсионных планах предусматриваются отдельные пулы резервов в форме активов, используемых для выплаты пособий. Солидарные (не предусматривающие создания специальных фондов) пенсионные планы не отделяются от остальных финансовых счетов стороны, обеспечивающей выплату пенсий, и потому они не имеют активов, которые могут быть выделены и считались бы активами пенсионного фонда, принадлежащими сектору домашних хозяйств.

173. Чистая стоимость средств домашних хозяйств в пенсионных фондах представляет собой требования в отношении будущих выплат дохода по достижении установленного возраста или по окончании оговоренного периода. Характер пассивов пенсионного фонда и активов домашних хозяйств зависит от характера пенсионного плана. В плане с установленным размером пособий работодатель гарантирует участвующим работникам определенный уровень пенсионных платежей. Пассивы плана с установленным размером пособий равны приведенной стоимости обещанных пособий. В планах с установленным размером взносов («планах покупки денег») фиксированными являются взносы, а пособия напрямую зависят от активов фонда. Пассивы фонда с установленным размером взносов и активы домашних хозяйств равны текущей рыночной стоимости активов фонда.

Предварительные взносы страховых премий и резервы на покрытие неурегулированных претензий

174. *Предварительные взносы страховых премий и резервы на покрытие неурегулированных претензий являются текущими требованиями держателей полисов и бенефициаров, а не чистой стоимостью собственных средств страховых корпораций.* Предварительные взносы премий, производимые клиентами в

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

начале периода, на который распространяется действие страхового полиса, ведет к образованию резервов у страховых корпораций. При этом считается, что страховая компания получает эти средства постепенно в течение всего срока действия полиса, а образовавшиеся резервы являются активами держателей полисов.

175. Резервы на покрытие неурегулированных претензий представляют собой средства, специально выделяемые страховыми корпорациями для покрытия сумм, ожидаемых к выплате по претензиям, которые еще не урегулированы или могут быть оспорены. Резервы на покрытие таких неурегулированных претензий считаются активами бенефициаров и пассивами страховых корпораций. Средства, которые согласно страховым полисам причитаются заявителям, считаются их активами. До момента фактической выплаты эти активы хранятся страховой компанией как резервы.

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

176. *Производный финансовый контракт представляет собой финансовый инструмент, который привязывается к другому конкретному финансовому инструменту, показателю или товару, и с помощью которого на финансовом рынке можно проводить операции купли-продажи конкретных финансовых рисков (таких как процентный и валютный риски, риск изменения курсов акций и цен на товары, кредитный риск и т.п.) независимо от основного инструмента.* Стоимость производного финансового инструмента является производной от цены базового объекта, которым может быть, например, актив или индекс. При этом не происходит передачи основной суммы, которая должна была бы впоследствии погашаться, и не происходит начисления инвестиционного дохода. Производные финансовые инструменты используются для различных целей, в том числе для управления риском, хеджирования, арбитражных операций между рынками и спекуляции.

177. Производные финансовые инструменты могут быть представлены двумя широкими категориями: контракты форвардного типа и опционы. В рамках *контрактов форвардного типа*, которые являются безусловными, две стороны договариваются обменять установленное количество лежащих в основе контракта объектов (реальных или финансовых) по согласованной цене (*цене исполнения*) на оговоренную дату. В случае *опциона* покупатель приобретает у продавца право купить (или продать, в зависимости от того, является ли опцион опционом на покупку или опционом

на продажу) оговоренный объект, лежащий в основе опциона, по цене исполнения на оговоренную дату или до нее.

178. Характеристики основных видов производных финансовых инструментов рассматриваются в дополнении к главе 5, где дается описание статистического учета запасов и потоков, связанных с такими контрактами.

ДРУГАЯ ДЕБИТОРСКАЯ/КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

179. *Другая дебиторская/кредиторская задолженность включает 1) коммерческий кредит и авансы и 2) прочее.* Категория «коммерческий кредит и авансы» состоит из 1) коммерческого кредита, предоставленного напрямую корпорациям, органам государственного управления, некоммерческим организациям, домашним хозяйствам и остальному миру, и 2) авансов на работы, которые находятся на стадии незавершенного производства (или которые еще предстоит предпринять), и предварительной оплаты товаров и услуг. Коммерческий кредит и авансы не включают ссуды на финансирование коммерческого кредита, которые классифицируются в категории кредитов и займов. Категория «прочее» используется для отражения всех статей, которые требуют дополнительного анализа для включения в другие категории, а также для начисленных налогов и начисленных расходов, например, ренты и заработной платы. Категория «прочее» включает также такие элементы, как отложенный доход и резервы на покрытие убытков по ссудам и на другие цели.

ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

180. Многие виды договорных финансовых отношений между институциональными единицами не ведут к возникновению безусловных требований произвести платежи или предоставить иные объекты, обладающие ценностью. Подобные договоренности, которые называются условными, не включаются в определение финансовых активов и не должны отражаться в балансах финансовых корпораций. Гарантии платежа третьей стороной являются условным контрактом, поскольку платеж требуется только в том случае, если основной должник допускает дефолт. Кредитные линии дают гарантию, что средства будут предоставлены, но никакой финансовый актив (т.е. ссуда) не создается до тех пор, пока средства фактически не переданы. Аккредитивы представляют собой обещание произвести платеж, только когда будут предоставлены определенные документы, оговоренные в контракте. Эмиссионные про-

граммы с банковской поддержкой гарантируют сторонам возможность продажи эмитируемых ими краткосрочных ценных бумаг (векселей) и покупку финансовыми корпорациями, обеспечивающими действие такого механизма, всех ценных бумаг, не проданных на рынке. Только в том случае, когда финансовая корпорация, обеспечивающая действие такого механизма, фактически предоставляет средства, она приобретает

фактический актив, который подлежит отражению в балансе.

181. Несмотря на то что данные по условным инструментам не включаются в денежно-кредитную и финансовую статистику, они должны предоставляться в органы, занимающиеся составлением денежно-кредитной и финансовой статистики.

V. ЗАПАСЫ, ПОТОКИ И ПРАВИЛА УЧЕТА

ВВЕДЕНИЕ

182. В настоящей главе рассматриваются финансовые *запасы и потоки*, а также *правила учета*, которые в совокупности составляют основные элементы интегрированной и последовательной системы составления денежно-кредитной и финансовой статистики. Концепции запасов и потоков и правила учета, представленные в настоящей главе, соответствуют основе *СНС 1993 года*. Приведенная основа является последовательной системой, в рамках которой, в принципе, для каждой из участвующих сторон производится количественное измерение каждого финансового потока и запаса идентичным образом и с использованием единого набора правил учета. Данная основа также представляет собой интегрированную систему, в которой изменения в запасах финансовых активов и пассивов полностью объясняются всеми потоками, зарегистрированными за данный период. В рамках данной основы зарегистрированные потоки подразделяются на отдельные компоненты: *операции, переоценки и другие изменения в объеме активов (ДИОА)*.

183. В настоящей главе рассматривается три широкие категории правил учета, относящиеся к 1) *стоимостной оценке* финансовых активов и пассивов, 2) *времени отражения* операций в учете и 3) *агрегированию, консолидации и сальдированию* данных по запасам и потокам. Основным принципом, согласно рекомендации настоящего Руководства и *СНС 1993 года*, является использование *рыночных цен* или *справедливой стоимости* для стоимостной оценки финансовых активов и пассивов. Для конвертирования активов и пассивов, выраженных в иностранной валюте, в их эквивалент в национальной валюте должны использоваться *рыночные обменные курсы*.

184. Для финансовых активов и пассивов, не обращающихся на рынке на регулярной основе, необходимо использовать особые методы стоимостной оценки. В настоящей главе описываются методы расчета *справедливой стоимости* — являющейся аппроксимацией рыночной стоимости — для активов и пассивов, не обращающихся на рынке. При составлении денежно-кре-

дитной статистики необходимо также делать исключения из принципа рыночной оценки для стоимостной оценки кредитов и займов, а также акций и других форм участия в капитале.

185. *Время отражения операций* в учете определяется требованием их одновременного отражения в учете сторонами операции и использованием принципа начисления. Требования и обязательства должны отражаться в учете в момент их возникновения, то есть когда они образуются, передаются или аннулируются, а не в момент платежа по операции.

186. *Агрегирование* данных представляет собой общее правило для представления данных, лежащих в основе денежно-кредитной и финансовой статистики. Агрегирование предполагает суммирование данных о запасах и потоках по всем институциональным единицам, входящим в конкретную группу (то есть подсектор или сектор) и, для каждого конкретного подсектора — суммирование всех данных о запасах и потоках по конкретным категориям активов или пассивов. *Балансы по секторам* — представляющие собой базисные наборы данных для денежно-кредитной и финансовой статистики — следует составлять в форме агрегированных данных.

187. Вопрос о *консолидации* данных также возникает в рамках основы денежно-кредитной статистики, которая изложена в главе 7, где данные представлены в форме *обзоров*, охватывающих все активы и пассивы сектора финансовых корпораций и его подсекторов. Консолидация предполагает аннулирование запасов и потоков, возникающих вследствие финансовых требований и соответствующих обязательств *между* институциональными единицами в рамках финансового сектора или подсектора, по которому составляется конкретный обзор.

188. Общим принципом настоящего Руководства и *СНС 1993 года* является отражение данных в учете и составление статистики на валовой основе. Однако из этого общего правила могут делаться исключения в тех случаях, когда представление данных на чистой основе ока-

зывается обоснованным или диктуется необходимостью, вызванной отсутствием данных на валовой основе.

189. *Производные финансовые инструменты* рассматриваются в приложении к настоящей главе ввиду их уникальных характеристик и относительной сложности.

ФИНАНСОВЫЕ ЗАПАСЫ И ПОТОКИ

190. В *данном* разделе рассматриваются финансовые запасы и потоки, как они определены в общей основе *СНС 1993 года*. В таблице 5.1 приведен пример отражения запасов и потоков для отдельной категории финансовых активов или пассивов. Совокупные потоки за период делятся на три компонента: операции, переоценки стоимости и ДИОА.

нансовые активы или пассивы. Переход права собственности происходит путем продажи, передачи или освобождения в иной форме от всех прав, обязательств и рисков, связанных с финансовым активом или пассивом.

- *Переоценки стоимости* — финансовые потоки, возникающие вследствие изменений в 1) ценах на финансовые активы и пассивы и (или) 2) обменных курсах, сказывающихся на представленной в национальной валюте стоимости активов и пассивов, которые выражены в иностранной валюте.

- *Другие изменения в величине финансовых активов* — финансовые потоки, возникающие

Таблица 5.1. Запасы и потоки для категории активов или пассивов

Запас на начало периода		100
Операции		+5
Переоценки стоимости		+1
вследствие изменений цен	-2	
вследствие изменений обменного курса	+3	
Другие изменения в объеме активов (ДИОА)		-4
Запас на конец периода		102

191. Ниже приводится описание статей в таблице 5.1.

- *Запас на начало периода* — стоимость непогашенных запасов по данной категории финансовых активов или пассивов в начале отчетного периода.
- *Операции* — финансовые потоки, которые возникают по взаимному согласию институциональных единиц в результате создания, ликвидации или перехода права собственности на фи-

вследствие изменений в активах и пассивах, помимо изменений, вызываемых операциями и переоценками стоимости. Данная категория включает списание требований²⁴, изменение класси-

²⁴Списание долга представляет собой аннулирование долга, проводимое в одностороннем порядке кредитором и отражаемое на счете ДИОА. Прощение долга, наоборот, представляет собой добровольное взаимное аннулирование требования кредитора и обязательства должника, которое отражается как операция в форме капитального трансферта от кредитора должнику.

фикации активов, монетизацию и демонетизацию золота, предоставление в порядке распределения и аннулирование СДР и другие события.

- *Запас на конец периода* — стоимость непогашенного запаса по данной категории финансовых активов или пассивов в конце отчетного периода. Эта стоимость равна сумме стоимости запаса на начало периода и потоков, вызванных операциями, переоценками стоимости и ДИОА.

192. В методологии составления денежно-кредитной и финансовой статистики основное внимание традиционно уделялось запасам и изменениям в запасах по сравнению с предыдущими периодами. Однако в настоящем Руководстве рекомендуется составление данных по запасам и по каждому из трех отдельных компонентов потоков. Наличие таких подробных данных облегчает проведение более тщательного анализа для целей денежно-кредитной политики и других целей, а также способствует согласованности денежно-кредитной и финансовой статистики и статистики национальных счетов, платежного баланса и государственных финансов, где также отражаются подробные данные по потокам.

193. На счете ДИОА отражаются изменения в активах и пассивах между начальным и заключительным балансом, причиной которых не являются ни операции между институциональными единицами, ни изменения в стоимости. Отдельные статьи по финансовым потокам, возникающим вследствие ДИОА, должны показываться по всем категориям активов и пассивов, включаемым в денежно-кредитную статистику, изложенную в главе 7, и в финансовую статистику, изложенную в главе 8 настоящего Руководства.

194. В *СНС 1993 года* обстоятельства, вызывающие проводки по счету ДИОА, группируются в девять категорий, большая часть из которых содержит также по несколько подкатегорий. Ниже приведены категории и подкатегории, применимые к секторам финансовых корпораций в большинстве стран и потому имеющие непосредственное отношение к составлению денежно-кредитной и финансовой статистики.

- *Экономическое возникновение нематериальных произведенных активов.* Финансовые корпорации могут быть держателями патентов и могут показывать на своем балансе активы в форме *приобретенной условной стоимости деловых связей и репутации* («гудвилла»). Когда

предприятие продается по стоимости, превышающей чистую стоимость его капитала, это превышение покупной цены над чистой стоимостью капитала представляет собой актив, называемый приобретенным «гудвиллом». «Гудвилл», не засвидетельствованный продажей/покупкой, не считается экономическим активом и потому не учитывается в денежно-кредитной и финансовой статистике. Приобретенный «гудвилл» отражается в счете ДИОА как возникновение нематериального произведенного актива. В балансе приобретенный «гудвилл» классифицируется как нефинансовый актив. Как и возникновение произведенного актива, его исчезновение в результате списания, уничтожения или истощения отражается в учете как другие изменения в объеме активов.

- *Потери в результате катастроф.* Изменения в объеме активов, отражаемые на счете ДИОА как потери в результате катастроф, являются результатом крупномасштабных, единоразовых и исключительных событий, которые могут привести к разрушению активов, входящих в любую из категорий. Такие события включают стихийные бедствия, военные действия и восстания. Категория «потери в результате катастроф» обычно относится к нефинансовым активам, но может также применяться и в случае потери финансовых активов и, в частности, потери наличной валюты и других финансовых активов на предъявителя.

- *Некомпенсируемые конфискации.* Официальные органы или другие институциональные единицы могут конфисковать имущество других институциональных единиц без полной компенсации его стоимости, причем такая конфискация не связана с неуплатой налогов, штрафов и других аналогичных сборов. Если при такой конфискации имущества компенсация за актив не полностью покрывает рыночную или справедливую стоимость активов, отраженную в балансе, такая разница должна отражаться на счете ДИОА как уменьшение активов потерявшей их институциональной единицы. Переход заложенного имущества в собственность кредитора или восстановление кредитора во владении товаром рассматриваются не как некомпенсируемые конфискации, а как операции (выбытие для должника и приобретение для кредитора), поскольку возможность принятия таких мер предусматривается соглашением между должником и кредитором в явной форме или по общей договоренности.

- *Другие изменения в объеме нефинансовых активов, не отнесенные к другим категориям.* Данная категория охватывает проводки по счету ДИОА, связанные с непредвиденными событиями (кроме катастроф и некомпенсируемых конфискаций), которые сказываются на величине экономических выгод, получаемых от владения активами, особенно последствий событий, которые не принимались во внимание при установлении норм потребления основного капитала. К таким событиям относится непредвиденное устаревание основных фондов, отказ от производственных объектов до их ввода в экономическое использование, исключительные потери запасов материальных оборотных средств (например, в результате пожара или кражи). В данную категорию включаются также и другие события, которые не являются операциями и которые не должны относиться к категории холдинговой прибыли или убытка и не подпадают под определение других категорий событий, требующих проводок по счету ДИОА. Такие события включают владение активами, служащими дольше, чем ожидалось, как экономически, так и физически.

- *Другие изменения в объеме финансовых активов и пассивов, не отнесенные к другим категориям.* Данная категория включает следующие события.

Распределение и аннулирование СДР. Производимое МВФ новое распределение СДР отражается по счету ДИОА, так же как и производимое МВФ аннулирование СДР.

Списание кредиторами безнадежных долгов. По данной статье отражается признание кредитором невозможности дальнейшей инкассации финансового требования из-за банкротства или иных факторов, а также последующее устранение такого требования из баланса кредитора.

Корреспондирующая статья по «другой дебиторской/кредиторской задолженности» для пенсионных фондов с установленным размером пособий. В рамках пенсионных программ с установленным размером пособий запись по счету ДИОА отражает изменение актуарно определяемых обязательств, являющееся результатом изменений в структуре пособий; примерами являются пересмотр формулы расчета пособий, снижение

возраста выхода на пенсию или финансирование ежегодных повышений суммы пенсий.

Разные другие изменения в объеме финансовых активов и пассивов. Проводки по счету ДИОА в данной категории производятся для отражения любого изменения финансовых активов и пассивов, которое не является операцией, не относится к переоценкам стоимости (то есть к холдинговой прибыли или убытку) и не возникает вследствие изменений в классификации или событий, включаемых в другие перечисленные категории.

- *Изменения в классификации и структуре.* Данная категория включает перечисленные ниже события.

Изменения в классификации секторов и структуре. Изменения в видах деятельности, правовом статусе и (или) организационной структуре институциональных единиц могут привести к изменению сектора, в составе которого они должны классифицироваться. Изменение классификации институциональной единицы с ее переносом из одного сектора в другой ведет к переносу всего ее баланса в новый сектор²⁵. Проводки по счету ДИОА могут также возникать вследствие изменений в структуре — например, когда корпорация перестает существовать как независимое юридическое лицо вследствие ее поглощения другой корпорацией или когда корпорация разделяется с образованием нескольких институциональных единиц²⁶.

²⁵ Например, если финансовая корпорация только что получила право принимать обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы, она будет перенесена из подсектора «другие финансовые корпорации» в подсектор «другие депозитные корпорации». Другими примерами событий, приводящих к изменению сектора (или подсектора), в составе которого классифицируется институциональная единица, являются: приватизация государственных нефинансовых корпораций; разукрупнение институциональной единицы, ведущее к образованию двух или более институциональных единиц с отдельными финансовыми счетами и действующих в различных секторах; изменения в институциональных единицах в рамках экономики страны вследствие изменений в экономической территории, когда несколько стран объединяются в единое государство или когда одна страна разделяется на две или более страны.

²⁶ Когда корпорация поглощается одной или несколькими другими корпорациями, все требования и обязательства между поглощенной корпорацией и поглотившими ее корпорациями исчезают на уровне данных, представляемых для целей макроэкономической статистики. И наоборот, когда корпорация делится с образованием нескольких институциональных единиц, между новыми корпорациями могут возникнуть новые требования и обязательства. Исчезновение и возникновение требований и обязательств между такими институциональными единицами ведет к появлению проводок по счету ДИОА.

Изменения в классификации активов и пассивов. Ввиду изменений в их характеристиках или назначении, активы или пассивы могут классифицироваться по-разному в балансе на начало периода и в балансе на конец периода. Например, немонетарное золото может превратиться в монетарное, которое используется в качестве международных резервов. Другими примерами являются изменение классификации ценных бумаг, которые были конвертированы в акции и другие формы участия в капитале в рамках прав на такую конверсию, оговоренных в контрактах на ценные бумаги; изменение классификации ссуд, зачисленных в категорию ценных бумаг, кроме акций, в соответствии с правилом, что ссуды, которые приобрели характер обращающихся (то есть реализуемых на рынке), должны классифицироваться в составе категории «ценные бумаги», кроме акций».

195. Следует отметить, что счет ДИОА используется для отражения изменений в правильной классификации активов и пассивов, а не поправок к данным, которые были неверно классифицированы в предыдущих периодах. В последнем случае важно проследить истоки неверной классификации данных и внести исправления во все текущие и прошлые данные по запасам и потокам.

СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И ПАССИВОВ

ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ

196. Общая рекомендация настоящего Руководства заключается в том, чтобы стоимостная оценка основывалась на рыночных ценах или эквивалентах рыночной цены финансовых активов и пассивов. Стоимостная оценка по эквиваленту рыночной цены необходима для оценки финансовых активов и пассивов, с которыми не проводится операций купли-продажи на финансовых рынках или такие операции проводятся редко. Для таких активов и пассивов необходимо проводить оценку *справедливой стоимости*, которая, по существу, представляет собой аппроксимацию рыночных цен. Методы оценки справедливой стоимости изложены в пунктах 219–224 настоящей главы. К активам в форме кредитов и займов и (в контексте основы денежно-кредитной статистики, рассматриваемой в главе 7) к пассивам в виде акций и других форм участия в капитале применяются иные правила стоимостной оценки. Описание правил в отношении кредитов и акций и других форм участия в капитале приводится ниже в настоящем разделе.

197. Рыночные цены используются также для оценки *производных финансовых инструментов*, обращающихся на рынке. Однако для большинства производных финансовых инструментов нет данных о рыночных ценах, а стоимостная оценка производных финансовых инструментов в целом представляет собой особую тему. Поэтому статистический учет производных финансовых инструментов вынесен в приложение к настоящей главе.

198. *Запасы* финансовых активов и пассивов должны оцениваться так, как если бы они были приобретены в ходе рыночных операций на дату баланса. Со многими финансовыми активами регулярно проводятся операции купли-продажи на рынке, и потому их стоимостная оценка может производиться путем прямого использования котировок цен на этих рынках. Если на дату баланса финансовые рынки закрыты, для стоимостной оценки следует использовать рыночные цены, действовавшие в ближайший предшествующий день, когда рынки были открыты.

199. *Счет переоценки*, согласно положениям *СНС 1993 года* и настоящего Руководства, используется для отражения холдинговой прибыли или убытка в результате изменений в рыночной стоимости (или справедливой стоимости) запасов финансовых активов и непогашенных обязательств. *Холдинговая прибыль* возникает, когда стоимость актива повышается или стоимость пассива снижается. *Холдинговой убыток* имеет место, когда стоимость актива снижается или стоимость пассива повышается.

200. *Номинальная холдинговая прибыль или убыток* представляют собой общее изменение стоимости финансового актива или пассива в результате изменений рыночной цены, справедливой стоимости и/или обменного курса. Номинальная холдинговая прибыль и убыток по нефинансовым и финансовым активам и пассивам включаются в форму представления денежно-кредитной статистики под разделом *изменения стоимостной оценки* в балансах по секторам и обзорах сектора финансовых корпораций, рассмотренных в главе 7²⁷.

²⁷ *Нейтральная холдинговая прибыль или убыток* определяется как холдинговая прибыль или убыток, пропорциональная изменению общего уровня цен за холдинговый период. *Реальная холдинговая прибыль или убыток* определяется как сумма прибыли или убытка после вычета нейтральной холдинговой прибыли или убытка из номинальной холдинговой прибыли или убытка. Реальная холдинговая прибыль имеет место, когда за холдинговый период покупательная способность финансового актива повышается. Методы оценки реальной холдинговой прибыли и убытка по нефинансовым и финансовым активам и пассивам изложены в *СНС 1993 года* (пункты 12.63–12.115). Все компоненты денежно-кредитной и финансовой статистики, которые рассматриваются в главах 7 и 8 настоящего Руководства, представляются в номинальном выражении. Вместе с тем признается, что для различных видов анализа целесообразно также дополнительные данные по реальной холдинговой прибыли и убытку.

201. Кредиторы и должники должны отражать в учете *операции* с финансовыми активами и пассивами по тем ценам, по которым они приобретают или продают активы. Операции, по которым предусмотрен платеж в форме финансовых активов, товаров или услуг, следует оценивать по рыночной цене объектов, используемых для производства платежа. Сборы за обслуживание, гонорары, комиссионные, налоги и иные подобные платежи представляют собой потоки дохода и потому исключаются из стоимостной оценки финансовых операций и из стоимостной оценки запасов.

202. В некоторых странах в представляемых данных стоимостная оценка финансовых активов и пассивов может быть основана на нормах учета для коммерческих, надзорных, налоговых или иных целей, и в рамках этих норм может иметь место неполное отражение рыночных цен активов и пассивов. В таких случаях необходимо внесение поправок в данные, с тем чтобы с максимальной точностью отразить рыночную стоимость финансовых активов и пассивов.

ИНСТРУМЕНТЫ, ВЫРАЖЕННЫЕ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

203. Стандартной учетной единицей в денежно-кредитной и финансовой статистике является единица национальной валюты. Следовательно, все запасы и потоки, выраженные в иностранной валюте, должны пересчитываться в национальную валюту. Запасы и потоки, выраженные в иностранной валюте, должны пересчитываться в национальную валюту по рыночному курсу, складывающемуся на момент, когда записи заносятся на счета (то есть когда имеет место операция или другой поток) или на момент времени, к которому относится баланс. При этом следует использовать среднее значение между курсом покупки и курсом продажи, что исключает любые суммы платежей за услуги.

204. Для перевода запасов и потоков в единицы национальной валюты институциональные единицы иногда используют обменные курсы, отличающиеся от рыночных. Пересчет в национальную валюту иногда основан на *едином официальном обменном курсе* либо на обменном курсе, взятом из *официальной системы множественных обменных курсов*²⁸. По мере возможности

подобные данные следует корректировать для обеспечения их соответствия рыночным курсам.

КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

205. Кредиты и займы следует отражать с момента их предоставления до их погашения или прекращения до наступления срока погашения. Последнее имеет место, например, при досрочном погашении или дефолте должника. Стоимость кредита в национальной валюте должна представлять собой величину непогашенного требования кредитора (равного обязательству должника), которая включает непогашенную основную сумму плюс все начисленные проценты (то есть проценты, которые уже накопились по ссуде, но срок платежа которых еще не наступил). Такая стоимостная оценка в настоящем Руководстве называется *балансовой стоимостью кредита*. Кредиты и займы, денонмированные в иностранной валюте, следует отражать по их балансовой стоимости, когда они представлены в иностранной валюте, а для пересчета в единицы национальной валюты их следует оценивать по рыночному обменному курсу, действовавшему на момент проведения операции или составления баланса.

206. В настоящем Руководстве рекомендуется при представлении данных о кредитах и займах в балансах по секторам, охарактеризованных в главе 7, проводить оценку всего портфеля кредитов и займов по балансовой стоимости. В частности, стоимостная оценка кредитов и займов не корректируется на ожидаемые убытки. Стоимость портфеля кредитов и займов следует корректировать в сторону снижения только в тех случаях, когда 1) кредиты и займы фактически списаны как не подлежащие взысканию или 2) непогашенная сумма кредита была уменьшена путем официальной реорганизации долга. Такой статистический подход отражает общую практику бухгалтерского учета, в рамках которой ожидаемые убытки по ссудам учитываются путем образования резервов на покрытие убытков по ссудам, а сами убытки по ссудам отражаются как расходы при расчете прибыли и убытков кредитных учреждений.

207. Законодательством или нормативными актами может требоваться представление данных на основе ожидаемой стоимости реализации кредита. Эта стоимость определяется как балансовая стоимость кредитов минус ожидаемые убытки по кредитам вследствие невыполнения заемщиками финансовых обязательств по кредитным договорам. Даже если данные об ожидаемой стоимости реализации кредитного портфеля не требуются законодательством или нормативными акта-

²⁸Рыночный обменный курс определяется как курс, формируемый под воздействием рыночных сил, а официальный обменный курс — курс, формируемый национальными властями путем административного регулирования. Официальные обменные курсы могут регулироваться в административном порядке таким образом, чтобы они близко соответствовали рыночным курсам, или, в другой крайней ситуации, они могут существенно отличаться от рыночных курсов в течение длительных периодов времени. Официальная система множественных обменных курсов представляет собой шкалу официальных курсов, в рамках которой для различных категорий операций и (или) участников операций применяются разные курсы.

ми, они являются полезными, в частности, для целей надзора на макроэкономическом уровне. По этой причине настоящим Руководством рекомендуется показывать данные об ожидаемых убытках по ссудам (в разбивке по секторам должников) в качестве справочных статей, сопровождающих балансы по секторам, описанные в главе 7. Эти данные могут использоваться в целях расчета ожидаемой стоимости реализации ссуд, для чего ожидаемые убытки по ссудам (независимо от того, создаются ли для них резервы на покрытие убытков по ссудам) вычитаются из балансовой стоимости ссуд.

208. Для кредитов и займов, которые превратились в обращающиеся (то есть реализуемые) на вторичном рынке, следует изменить классификацию и включить их в состав категории «ценные бумаги, кроме акций». Такие кредиты и займы должны оцениваться на основе рыночных цен или справедливой стоимости, так же как и другие виды инструментов, отражаемых в категории «ценные бумаги, кроме акций».

РЕОРГАНИЗАЦИЯ ДОЛГА

209. *Переоформлением задолженности* называется официальная отсрочка платежей по обслуживанию долга (то есть выплаты процентов и/или основной суммы) и установление для существующего долгового обязательства нового графика выплат, в том числе, обычно, с новым сроком погашения. Переоформление задолженности не должно сказываться на оценке ссуды, стоимость которой была оценена надлежащим образом, поскольку непогашенная сумма (то есть балансовая стоимость) ссуды остается после переоформления задолженности той же, какой она была до переоформления. Меняется лишь график будущих платежей в счет процентов и основной суммы. Однако переоформление задолженности обычно сказывается на рыночной стоимости или справедливой стоимости ценной бумаги, поскольку можно ожидать, что удлинение срока погашения и отсрочка обслуживания долга приведут к снижению дисконтированной стоимости ценной бумаги.

210. *Рефинансированием долга* называется преобразование долгового обязательства — ссуды или ценной бумаги, кроме акций, — в новый долговой инструмент. Холдинговая прибыль или убыток, возникающие в связи с разницей в стоимости первоначального и нового долгового инструмента, должны отражаться в счете переоценки.

211. *Принятие долга* представляет собой особую форму рефинансирования долга с участием трех сторон — кредитора, первоначального должника и нового долж-

ника, который принимает на себя долговое обязательство. Принятие долга включает две одновременные операции: первой операцией аннулируется обязательство первоначального должника, а второй — создается новый долговой контракт между кредитором и новым должником, или принимающей долг стороной. Первая операция классифицируется как капитальный трансферт (как в случае прощения долга), а вторая операция представляет собой приобретение кредитором нового долгового инструмента, выпускаемого стороной, принимающей на себя долг. Любое частичное списание актива кредитором отражается на счете переоценки.

212. *Долговым свопом*²⁹ называется обмен долга — в форме ссуды или, чаще, в форме ценных бумаг, кроме акций, — на новый долговой контракт (*обмен долга на долг*) или обмен долга на долевое участие в капитале (*обмен долга на капитал*). Долговые свопы часто требуют списания части стоимости или дисконтирования первоначального долгового инструмента до его конверсии в новый долговой инструмент или инструмент участия в капитале. Любой холдинговый убыток от частичного списания стоимости первоначального долгового инструмента отражается на счете переоценки.

АКЦИИ И ДРУГИЕ ФОРМЫ УЧАСТИЯ В КАПИТАЛЕ

213. В финансовой статистике, охарактеризованной в главе 8, стоимость акций и других форм участия в капитале на обеих сторонах баланса основана на рыночных ценах или на справедливой стоимости. Этот подход соответствует методам стоимостной оценки *СНС 1993 года*. В денежно-кредитной статистике, охарактеризованной в главе 7, авуары в виде акций и других форм участия в капитале оцениваются по рыночным ценам или справедливой стоимости. Однако большинство компонентов пассивов в виде акций и других форм участия в капитале в денежно-кредитной статистике должно оцениваться по балансовой стоимости.

214. Для целей денежно-кредитной и иной экономической политики весьма целесообразно показывать в денежно-кредитной статистике данные по отдельным

²⁹Долговой своп необходимо отличать от процентных и валютных свопов, которые являются производными финансовыми инструментами. В рамках этих производных контрактов стороны обмениваются платежами процентов и, в некоторых случаях, платежами по основной сумме базовых финансовых инструментов. В отличие от этого, в рамках долговых свопов, рассматриваемых в настоящем разделе, происходит обмен самих базовых инструментов. Обмен долга на долг отличается от принятия долга, поскольку в первом случае в контракте участвует две стороны, а во втором — требуется также участие третьей стороны, принимающей на себя долг.

компонентам (изложенным в главе 4) категории «акции и другие формы участия в капитале» на стороне пассивов в балансах финансовых корпораций. Эти данные особенно важны для анализа прочности финансовых систем. Хотя акции и другие формы участия в капитале на уровне совокупных величин могут оцениваться по рыночным ценам или справедливой стоимости, этот подход невозможен для стоимостной оценки всех индивидуальных компонентов, принимая во внимание, что не существует объективного метода рыночной оценки средств, вносимых владельцами, нераспределенной прибыли, а также общих и специальных резервов. По этой причине в настоящем Руководстве рекомендуется использование следующих принципов стоимостной оценки компонентов категории «акции и другие формы участия в капитале» на стороне пассивов в балансах по секторам, которые излагаются в главе 7.

- *Средства, внесенные владельцами*, должны оцениваться по балансовой стоимости, то есть как номинальная сумма поступлений от первоначальной и последующих эмиссий акций, подтверждающих право собственности.
- *Нераспределенная прибыль* должна оцениваться как номинальная сумма доходов, которые не были распределены.
- *Общие и специальные резервы* должны оцениваться по номинальной величине таких резервов.
- *СДР, полученные в порядке распределения*, должны оцениваться на основе рыночных обменных курсов на дату операции или на дату баланса.
- *Поправки на изменение стоимости* по определению предусматривают рыночную оценку с учетом того, что поправки на изменение стоимости специально призваны выступать в качестве чистой балансирующей статьи для изменений в рыночной или справедливой стоимости активов и пассивов в балансе³⁰.

ИНДЕКСИРОВАННЫЕ ПРОЦЕНТЫ И ОСНОВНАЯ СУММА

215. Платежи процентов и основной суммы по некоторым депозитам, ссудам и ценным бумагам индексируются на изменения в ценах. Индексацией увязывает-

ся величина процентов и (или) основной суммы с изменением индекса общего уровня цен, цены конкретного товара, курсов акций или обменных курсов.

216. В настоящем Руководстве и в *СНС 1993 года* рекомендуется считать все изменения в величине процентов и основной суммы вследствие индексации дополнительными процентами. Суммы, возникающие в результате индексации основной суммы, рекомендуется считать процентами, реинвестированными в финансовый актив. Таким образом, индексация основной суммы ведет к образованию потока имущественных доходов, сопровождаемого *финансовой операцией* — иными словами, реинвестицией потока доходов, в результате чего увеличивается непогашенная основная сумма. В частности, увеличение основной суммы вследствие индексации следует отражать как операцию, а не переоценку стоимости.

Золото

217. Монетарное золото следует классифицировать как финансовый актив, а немонетарное золото — как нефинансовый актив. Как монетарное, так и немонетарное золото должны оцениваться на основе рыночной цены золота, а изменения в стоимости монетарного и немонетарного золота должны отражаться на счете переоценки.

218. В некоторых странах используется практика оценки золота по ценам, отличным от рыночных. Составителям денежно-кредитной статистики следует направлять дополнительные данные по физическим запасам монетарного золота, с тем чтобы у них была возможность определить цены золота, используемые в национальных оценках и, по мере необходимости, корректировать стоимостную оценку этих запасов для обеспечения ее соответствия рыночным ценам.

СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ

219. *Справедливой стоимостью* финансового актива или пассива называется стоимость, которая приблизительно равна стоимости, которая бы имела место в рыночной операции между независимыми сторонами. Справедливая стоимость может использоваться в большинстве ситуаций, когда нет данных по рыночным ценам.

220. Два общих метода установления справедливой стоимости связаны с использованием либо

³⁰Изменения в стоимости СДР, полученных в порядке распределения, отражаются на счете переоценки.

- рыночных цен финансовых активов и пассивов, которые обращаются на рынке, но в остальных отношениях аналогичны не обращающимся на рынке финансовым активам и пассивам, для которых оценивается справедливая стоимость; либо
- дисконтированной текущей стоимости будущих денежных потоков от финансовых активов и пассивов, по которым отсутствуют данные об их рыночных ценах.

Другие методы установления справедливой стоимости используются для отдельных видов производных финансовых инструментов — особенно контрактов, имеющих форму опционов, — при отсутствии данных о рыночных ценах. Оценка справедливой стоимости на основе моделей определения цен на опционы рассматривается в приложении по производным финансовым инструментам, которое следует за настоящей главой.

221. Определить справедливую стоимость некоторых необразающихся финансовых активов и пассивов можно непосредственно, исходя из рыночной стоимости аналогичного, но обращающегося на рынке финансового инструмента. Например, основанная на справедливой стоимости цена необразающейся облигации с остаточным сроком в пять лет может быть получена, исходя из рыночной цены свободно обращающейся пятилетней облигации со сравнимым риском дефолта. В других случаях надлежащим подходом является использование рыночной цены аналогичного финансового инструмента, но с некоторой поправкой к справедливой стоимости для учета разницы в ликвидности и (или) уровне риска между обращающимися и необразающимися инструментами. Например, справедливая стоимость некоторолирующихся акций может быть получена на основе рыночной цены акций какой-либо иной корпорации, которые обращаются на рынке. При этом может потребоваться внесение поправок в полученную таким образом величину справедливой стоимости для учета разницы в масштабах операций, количестве выпущенных и непогашенных акций и других факторов, которые могут считаться изменяющими стоимость необразающихся акций по сравнению с обращающимися.

222. В некоторых случаях финансовый актив или пассив может обладать отдельными характеристиками каждого из нескольких других финансовых инструментов, даже если в целом его характеристики не похожи на характеристики ни одного из этих инструментов. В таких случаях для оценки справедливой стоимости

необразающегося инструмента может использоваться информация о рыночных ценах и других характеристиках обращающихся инструментов (например, тип инструмента, сектор эмитента, срок погашения, кредитный рейтинг и т.п.).

223. Вторым общим методом является стоимостная оценка финансовых активов и пассивов, когда в качестве *основы справедливой стоимости используется приведенная или дисконтированная по срокам стоимость будущих денежных потоков*. Этот подход является широко распространенным методом стоимостной оценки, как в теории, так и в практике. Справедливая стоимость финансового актива или пассива рассчитывается как сумма приведенных стоимостей всех будущих денежных потоков, как показано в следующем уравнении:

$$\text{Справедливая стоимость} = \frac{\sum_{t=1}^n (\text{денежный поток})_t}{(1+i)^t}$$

где $(\text{денежный поток})_t$ представляет денежный поток в будущем периоде (t) , n — количество будущих периодов, в которых ожидаются денежные потоки, а i — норма дисконта, используемая для дисконтирования будущего денежного потока в период t ³¹.

224. Этот метод относительно легко применять для стоимостной оценки любого финансового актива или пассива, если 1) будущие денежные потоки с определенностью известны или могут быть оценены и 2) норма дисконта или ряд норм дисконта поддаются оценке. В качестве норм дисконта часто используются рыночные процентные ставки, текущие или ожидаемые, исходя из предпосылки, что эти рыночные процентные ставки являются наиболее репрезентативной мерой стоимости привлечения средств на финансовых рынках.

ВРЕМЯ ОТРАЖЕНИЯ В УЧЕТЕ

ОДНОВРЕМЕННОСТЬ ОТРАЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ В УЧЕТЕ

225. В настоящем Руководстве и *СНС 1993 года* рекомендуется отражение операций в учете в момент перехода права собственности на финансовый актив (то есть

³¹Для дисконтирования денежных потоков во всех будущих периодах обычно используется единая норма дисконта i . В некоторых случаях могут быть основания для использования разных норм дисконта для различных будущих периодов.

когда происходит освобождение от всех прав, обязательств и рисков). Поэтому, теоретически, обе стороны операции должны отражать ее в учете одновременно.

226. На практике не всегда возможно определить точное время, когда произошел переход права собственности, в результате чего стороны регистрируют операцию в разные моменты времени. В частности, расхождения могут обуславливаться задержками в доставке почты или разницей в часовых поясах, в которых работают контрагенты, а также различиями в общих принципах, используемых сторонами в отношении сроков отражения операций в учете. Для обеспечения отражения операции у обеих сторон на одну и ту же дату может потребоваться внесение поправок.

УЧЕТ НА ОСНОВЕ ПРИНЦИПА НАЧИСЛЕНИЯ

227. Начисленные проценты по депозитам, ссудам и ценным бумагам, кроме акций должны включаться в состав непогашенной суммы финансового актива или пассива, а не учитываться в составе счетов другой дебиторской/кредиторской задолженности.

228. По некоторым финансовым инструментам должник не производит никаких платежей кредитору до наступления срока погашения финансового инструмента. При наступлении этого срока производится один платеж, который освобождает должника от обязательства по данному инструменту. Этот платеж включает сумму средств, первоначально предоставленных кредитором, и проценты, накопившиеся за весь срок действия финансового инструмента. Проценты, начисляемые в каждый период до срока погашения, должны отражаться в учете как финансовая операция, которая представляет собой приобретение дополнительного финансового актива кредитором и возникновение равного по величине пассива у должника.

229. Векселя и аналогичные краткосрочные ценные бумаги эмитируются на основе дисконта, то есть по стоимости ниже номинальной стоимости или стоимости при погашении. При этом номинальная стоимость включает все платежи в счет процентов и основной суммы таких ценных бумаг. Сумма, отражаемая в учете по таким ценным бумагам, растет с течением времени за счет отражения начисляемых процентов по мере приближения срока погашения. Рост отражаемой суммы рассматривается как операция, ведущая к увеличению основной суммы инструмента, а не как изменение цен, которое бы представляло собой холдинговую прибыль.

230. Облигации и необеспеченные долговые обязательства представляют собой долгосрочные ценные бумаги, которые дают держателю безусловное право на 1) фиксированные или определяемые договором купонные платежи в течение срока действия данной ценной бумаги и (или) 2) получение суммы, подлежащей выплате по наступлении срока погашения. Для многих облигаций имеют место оба вида денежных потоков. При этом в случае облигаций с нулевым купоном сумма, подлежащая выплате по наступлении срока погашения, представляет собой единую выплату процентов и основной суммы, как это имеет место в случае краткосрочных ценных бумаг, выпускаемых на основе дисконта. В случае облигаций с большим дисконтом сумма купонных платежей в каждом периоде относительно мала, а основная часть процентов включена в сумму, подлежащую выплате по наступлении срока погашения. Облигация, эмитированная не на условиях нулевого купона и не с большим дисконтом, может выпускаться по стоимости ниже номинальной (то есть с дисконтом) или выше стоимости погашения (то есть с премией). Аналогичным образом, облигации покупаются и продаются на вторичном рынке с дисконтом или премией в зависимости от того, насколько повысились или снизились рыночные процентные ставки за период с момента выпуска этих облигаций.

231. Один из методов расчета суммы начисленных процентов является относительно простым для применения, особенно в случае необращающихся ценных бумаг.

Пусть L обозначает цену ценной бумаги в момент выпуска, которая представляет собой сумму денежных средств, которую покупатель (кредитор) предоставляет эмитенту (должнику). Эта цена является мерой первоначальной стоимости обязательства, принятого на себя должником. Пусть F обозначает номинальную стоимость ценной бумаги, которая представляет собой сумму, выплачиваемую кредитору по наступлении срока погашения. Разность $F-L$ является дисконтом по ценной бумаге, который представляет собой проценты, начисляемые за срок действия ценной бумаги.

Для ценных бумаг, продающихся на основе дисконта, $F-L$ представляет общую сумму начисленных процентов, которые должны быть равномерно распределены по периодам до срока погашения. Для ценных бумаг, предусматривающих платежи по купонам, начисленные проценты складываются из части дисконта (то есть $F-L$), относимой пропорциональным распределением к данному периоду, и начисленной доли следующего платежа

по купону³². Этот метод расчета суммы начисленных процентов называется *подходом должника*, однако он может относительно просто использоваться и должником, и кредитором для отражения в учете начисленных процентов по необращающейся ценной бумаге.

232. Расчет начисленных процентов по обращающейся ценной бумаге является менее простым и однозначным, и пока нет единого мнения относительно надлежащих международных правил по этому вопросу. Одним из методов является использование «подхода должника», так же, как это описано в предыдущем пункте. Однако, как видно из приведенного ниже, применение «подхода должника» может вызывать сложности у держателей ценных бумаг, приобретенных на вторичном рынке. Альтернативный метод — называемый *подходом кредитора* — основан на расчете начисленных процентов с позиций стороны, которая приобрела ценные бумаги на вторичном рынке.

Пусть P обозначает цену, уплаченную за ценную бумагу на вторичном рынке. P (в отличие от L , указанной выше) представляет сумму средств, предоставленных должнику с позиций покупателя на вторичном рынке, а $F - P$ рассматривается как дисконт, который подлежит распределению по периодам как начисленные проценты.

233. У ценных бумаг, с которыми регулярно проводятся операции купли-продажи, рыночная цена может меняться в каждом периоде, и, следовательно, сумма дисконта ($F - P$), подлежащего распределению как начисленные проценты, также может меняться в каждом периоде. Если и должником, и кредитором будет применяться «подход кредитора», обе стороны должны получать рыночные котировки цен на ценные бумаги в каждом периоде для расчета дисконта ($F - P$) и его распределения по начисленным процентам.

234. Основная критика в адрес «подхода должника» заключается в том, что расчет начисленных процентов производится с использованием цены приобретения, а не рыночных цен, которые отражают текущие альтернативные издержки. При этом сторонники «подхода должника» утверждают, что проценты следует рассматривать с точки зрения прошлых периодов, исходя из условий договора на момент выпуска ценной бумаги, а

не с точки зрения текущей рыночной прибыльности или доходности ценной бумаги. В частности, структурой *СНС 1993 года* не допускается, чтобы изменения в стоимости вследствие изменений рыночных цен вносились в данные об операциях (то есть отражение начисленных процентов), что предполагается при применении «подхода кредитора».

235. Важны также и практические соображения. Отсутствие у покупателей на вторичном рынке информации об объемах средств, предоставленных должникам, является препятствием для применения такими покупателями «подхода должника». Следует, однако, подчеркнуть, что подходы должника и кредитора дают все более схожие результаты по мере уменьшения изменений в рыночной цене в течение срока действия ценной бумаги. При отсутствии крупных сдвигов в рыночных процентных ставках и курсах ценных бумаг, применение «подхода должника» и «подхода кредитора», соответственно, приведет к сравнительно небольшим расхождениям в суммах начисленных процентов, отраженных двумя сторонами. Однако расхождения могут оказаться заметными, если наблюдаются значительные колебания рыночных процентных ставок и курсов ценных бумаг.

236. После выработки единого мнения по данному вопросу в настоящее Руководство будут внесены поправки для отражения согласованных международных норм относительно расчета и отражения в учете начисленных процентов по ценным бумагам.

237. Следует отметить, что метод, используемый для расчета и отражения начисленных процентов, не называется ни на оценке и отражении в учете операций по приобретению и отчуждению ценных бумаг, ни на данных по запасам ценных бумаг. Операции по приобретению и отчуждению ценных бумаг и данные по запасам ценных бумаг, кроме акций, отражаются в учете по рыночной цене или справедливой стоимости. Выбор подхода к отражению начисленных процентов называется только на том, как финансовые потоки распределяются на начисленные проценты (то есть операции) и на холдинговую прибыль и убыток (то есть изменения в стоимости).

238. *Просроченные проценты* — то есть проценты, которые не были выплачены по наступлении срока их платежа, — уже включены в соответствующую категорию активов или пассивов в балансах по секторам, описанных в главе 7, если такие проценты уже были отражены в учете на основе принципа начисления.

³²Для ценных бумаг, продающихся по цене выше номинальной, премия ($L - F$) распределяется — по существу, как «отрицательные начисленные проценты» — по периодам, оставшимся до срока погашения.

Иными словами, проценты переносятся из категории начисленных в категорию просроченных в тот момент, когда они переходят из раздела накопившихся процентов, по которым еще не наступил срок платежа (то есть начисленных), в категорию платежей с прошедшим сроком (то есть просроченных).

239. Данные по процентам, начисленным по ссудам, и по просроченным процентам по ссудам должны показываться в качестве справочных статей, сопровождающих балансы по секторам, которые изложены в главе 7. Во многих странах требуется, чтобы платежи процентов по графику, не произведенные в течение оговоренного периода, — например, 60 дней или более — исключались из стоимости ссудного портфеля кредитных учреждений. Даже если представление данных о просроченных процентах по ссудам не требуется законодательством или нормативными актами, подобные данные являются полезными для целей надзора и макроэкономического анализа. Справочные статьи, сопровождающие балансы по секторам (рассматриваемые в главе 7), включают отдельные категории для просроченных процентов по внутренним ссудам в разбивке по секторам и для просроченных процентных платежей по ссудам нерезидентам. Эти данные могут использоваться для расчета стоимости ссуд без учета просроченных процентов по каждому сектору должников.

АГРЕГИРОВАНИЕ, КОНСОЛИДАЦИЯ И САЛЬДИРОВАНИЕ

АГРЕГИРОВАНИЕ

240. *Агрегированием* называется суммирование данных по запасам или потокам по всем институциональным единицам в рамках данного сектора или подсектора или всех активов или пассивов в рамках одной конкретной категории. Агрегирование данных по институциональным единицам в рамках сектора или подсектора позволяет сохранить все данные о требованиях и обязательствах, существующих между институциональными единицами такого сектора или подсектора. Например, в балансе других депозитных корпораций по секторам, рассмотренном в главе 7, присутствуют отдельные категории данных по требованиям и обязательствам других депозитных корпораций по отношению друг к другу, а также категории данных по их требованиям и обязательствам относительно других секторов и подсекторов.

241. По секторам и подсекторам данные о финансовых активах и пассивах агрегируются в крупные кате-

гории. Например, ссуды классифицируются по секторам должников, а депозиты — по секторам кредиторов. Для объединения основных категорий финансовых активов и пассивов используется дальнейшее агрегирование. Примерами является объединение основных категорий денежных активов для построения денежных агрегатов или суммирование основных категорий требований к различным секторам для получения кредитных агрегатов.

КОНСОЛИДАЦИЯ

242. *Консолидацией* называется исключение запасов и потоков, имеющих место между институциональными единицами, которые впоследствии объединяются в одну группу. Для составления денежно-кредитной и финансовой статистики должны представляться данные по индивидуальным институциональным единицам, финансовым потокам и позициям по запасам между институциональными единицами (но не в рамках одной институциональной единицы). В частности, институциональная единица, состоящая из головной конторы и отделений внутри страны, должна представлять данные по запасам и потокам, консолидированными по всем подразделениям данной институциональной единицы.

243. На основном уровне представления и составления данных по секторам и подсекторам принципиально не следует консолидировать потоки между институциональными единицами, входящими в эти сектора и подсектора. Следовательно, рассмотренные в главе 7 балансы подсекторов финансовых корпораций по секторам основаны на агрегированных, а не на консолидированных данных. При этом для аналитических целей данные из балансов по секторам консолидируются для получения обзоров подсекторов финансовых корпораций и обзора финансовых корпораций (*ОФК*) согласно форме, представленной в главе 7.

244. Например, *ОДК* (обзор депозитных корпораций) в главе 7 получается путем исключения всех финансовых потоков и непогашенных требований и обязательств между всеми депозитными корпорациями, при этом сохраняется представление данных по всем запасам и потокам, которые являются требованиями и обязательствами по отношению к 1) подсекторам финансовых корпораций, кроме подсектора депозитных корпораций, 2) другим внутренним секторам и 3) нерезидентам. *ОДК* составляется из данных, содержащихся в *ОЦБ* и *ОДДК*, которые, в свою очередь, получают на основе данных балансов сектора центрального банка и

ЗАПАСЫ, ПОТОКИ И ПРАВИЛА УЧЕТА

других депозитных корпораций, соответственно. Для облегчения консолидации данных на уровне обзоров балансы по секторам и обзоры, лежащие в основе *ОДК*, должны содержать исчерпывающие данные по всем финансовым потокам между депозитными корпорациями и по взаимным финансовым активам и пассивам депозитных корпораций.

САЛЬДИРОВАНИЕ

245. Общий принцип настоящего Руководства и *СНС 1993 года* заключается в том, что данные должны собираться и составляться на валовой основе. В частности, требования по отношению к конкретному участнику или группе участников операций не должны сальдироваться с обязательствами этой стороны или группы. Например, депозитная корпорация может иметь ссуду, предоставленную клиенту, который также является одним из ее вкладчиков. Актив финансовой корпорации (то есть требование по ссуде) не должен сальдироваться с пассивом (то есть депозитом заемщика).

246. При этом необходимо использовать сальдирование в смысле отражения в учете операций на основе «покупки минус продажи» (то есть чистое приобретение финансовых активов или пассивов одной конкретной категории). Например, депозитные операции в одной конкретной категории должны определяться как сумма новых депозитов *минус* изъятие средств с депозитов за период. Аналогичным образом, операции с ценными бумагами определяются как сумма приобретенных ценных бумаг *минус* сумма погашенных или проданных ценных бумаг, операции с кредитами опре-

деляются как сумма новых кредитов *минус* погашение ссуд и так далее³³.

247. В исключительных случаях может потребоваться составление и представление данных на чистой основе просто ввиду отсутствия данных на валовой основе. Ожидается, что в большинстве стран для большей части категорий активов и пассивов сектора финансовых корпораций необходимость прибегать к подобному сальдированию будет возникать относительно редко.

248. Важно проводить различие между составлением и представлением данных на чистой основе. Некоторые категории данных в обзорах, рассмотренных в главе 7, представлены на чистой основе ввиду аналитической ценности данных в такой форме. Общий принцип, используемый при таком представлении данных, заключается в том, что при представлении данных на чистой основе требуется также показать лежащие в их основе валовые данные. Например, *ОДК* в главе 7 содержит данные о запасах и потоках по категориям «чистые иностранные активы» и «чистые требования к центральному правительству». При этом в нем также показаны данные о запасах и потоках по отдельным компонентам активов и пассивов, которые подвергаются сальдированию. В *ОДК* как отдельные компоненты чистых иностранных активов показаны статьи «требования к нерезидентам» и «минус: обязательства перед нерезидентами». Аналогичным образом, в этом обзоре как отдельные компоненты чистых требований к центральному правительству показаны статьи «требования к центральному правительству» и «минус: обязательства перед центральным правительством».

³³В данном контексте сумма «приобретенных ценных бумаг» и «предоставленных кредитов» включает начисленные проценты и прирост основной суммы вследствие индексации.

ПРИЛОЖЕНИЕ 5.1. СТАТИСТИЧЕСКИЙ УЧЕТ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ³⁴

Концепция и сфера охвата

249. Производный финансовый контракт представляет собой *финансовый инструмент, который привязывается к другому конкретному финансовому инструменту, показателю или товару и с помощью которого на финансовых рынках может осуществляться торговля конкретными финансовыми рисками (такими как процентный и валютный риск, риск, связанный с колебаниями цен на акции и товары, кредитный риск и т.п.) независимо от активов.* Операции с производными финансовыми инструментами считаются отдельными операциями, а не составляющими неотъемлемую часть стоимости лежащих в их основе операций, к которым они привязаны. Стоимость производного финансового инструмента является производной от цены базового объекта, которым может быть, например, актив или индекс. В случае данного вида инструментов не происходит передачи основной суммы, которая должна была бы впоследствии погашаться, и не начисляется инвестиционный доход. Производные финансовые инструменты используются для целого ряда различных целей, в том числе для управления риском, хеджирования, арбитража между рынками и спекуляции.

250. Производные финансовые инструменты позволяют сторонам продавать конкретные финансовые риски другим сторонам, которые более заинтересованы или более подготовлены к тому, чтобы принимать на себя эти риски и управлять ими, и которые обычно, но не всегда, занимаются этой деятельностью, не ведя операций с первичными активами или товарами. Риск, заключенный в производном контракте, может продаваться либо путем продажи самого контракта, как это имеет место в случае опциона, либо путем создания нового контракта, имеющего характеристики риска, совпадающие — с обратным знаком — с характеристиками риска уже существующего контракта. Последний ме-

тод, основанный на *взаимокомпенсируемости*³⁵, используется на форвардных рынках. *Взаимокомпенсируемость* означает, что часто возможно устранить риск, связанный с производным инструментом, путем создания нового, но «обратного» контракта, имеющего характеристики, которые компенсируют риск первого производного инструмента. Покупка нового производного инструмента представляет собой функциональный эквивалент продажи первого производного инструмента, поскольку результатом является устранение риска. По этой причине возможность компенсировать риск на рынке считается эквивалентом его *обращаемости* при наглядном представлении стоимости. Величина расходов, которые потребуются понести для замещения существующего производного контракта, отражает его стоимость. Проведение фактической взаимокompенсации для наглядного представления стоимости не требуется.

251. Существует две широкие категории производных финансовых инструментов. В рамках *форвардного контракта*, который является безусловным, *две стороны договариваются произвести обмен базовых объектов (реальных или финансовых) в оговоренном количестве по согласованной цене (цене исполнения) на установленную дату.* В случае *опционного контракта покупатель приобретает у продавца право купить или продать (в зависимости от того, является ли инструмент опционом «пут» или «колл») оговоренный базовый объект по цене исполнения на оговоренную дату или до нее.* В отличие от долговых инструментов по производным финансовым инструментам не начисляется инвестиционный доход, а также не происходит передачи основной суммы, которая должна была бы впоследствии возмещаться.

252. Стоимость производного финансового инструмента определяется ценой базового объекта (*базовая*

³⁴В настоящем приложении использовано издание *Financial Derivatives — A Supplement to the Fifth Edition (1993) of the Balance of Payments Manual* (IMF, Washington, DC, 2000).

³⁵*Взаимокомпенсируемость* не следует путать с *компенсацией*, которая представляет собой законное право должника вычитать свои требования из размеров обязательств перед тем же контрагентом. Рекомендуется по возможности во всех случаях отражать позиции на валовой основе.

цена). Поскольку будущая базовая цена не известна заранее, стоимость производного финансового инструмента на момент погашения может только прогнозироваться или оцениваться. Базовая цена может относиться к товару, финансовому инструменту, процентной ставке, обменному курсу, другому производному инструменту, разнице между двумя ценами или индексу или корзине цен. Наблюдаемая базовая цена базового объекта имеет принципиальное значение при расчете стоимости любого производного финансового инструмента. Если для базового объекта нет наблюдаемой существующей рыночной цены, то основанный на нем производный инструмент не может считаться финансовым активом. Операции с производными финансовыми инструментами считаются отдельными операциями, а не неотъемлемой частью стоимости базовых операций, к которым они привязаны. При этом встроенные производные инструменты не представляются и не оцениваются отдельно от первичных инструментов.

253. Исполнение производных финансовых контрактов, как правило, производится путем кассовых платежей на чистой основе. Расчет по контрактам, обращающимся на бирже, таким как товарные фьючерсы, часто производится до истечения срока. Использование расчетов на кассовой основе является логическим следствием использования производных финансовых инструментов для купли-продажи рисков независимо от прав собственности на базовые объекты. При этом расчет по некоторым производным финансовым контрактам, в частности, по контрактам, связанным с иностранной валютой, производится с помощью базовых объектов.

254. Для целей денежно-кредитной и финансовой статистики перечисленные ниже виды финансовых инструментов не являются производными финансовыми инструментами.

- *Контракт с фиксированной ценой на поставку товаров и услуг* не является производным финансовым инструментом, если он не стандартизирован так, что это позволяет осуществлять на финансовом рынке торговлю присущим этому контракту рыночным риском независимым образом.
- *Страхование* не является производным финансовым инструментом. Страховые контракты предоставляют отдельным институциональным единицам финансовую защиту от последствий конкретно указанных событий. (Во многих слу-

чаях стоимость этой финансовой защиты невозможно выразить в рыночных ценах.) Страхование представляет собой форму финансового посредничества, при которой средства собираются с держателей страховых полисов и инвестируются в финансовые или иные активы. Эти активы хранятся как технические резервы для покрытия будущих претензий, вызванных наступлением событий, оговоренных в страховых полисах. Таким образом, при страховании управление риском наступления события осуществляется прежде всего за счет объединения рисков в пул, а не за счет торговли рисками.

- *Условные обязательства*, такие как гарантии и аккредитивы, не являются производными финансовыми инструментами. Основная особенность условных обязательств состоит в том, что финансовая операция происходит только после того, как было выполнено одно или несколько условий. Обычно условные обязательства не являются инструментами, способствующими торговле конкретными финансовыми рисками.

- *Встроенный производный инструмент (производная характеристика, включенная в стандартный финансовый инструмент и неотделимая от него)* не считается производным финансовым инструментом для целей денежно-кредитной и финансовой статистики. Если первичный инструмент, такой как ценная бумага или ссуда, содержит встроенный производный инструмент, инструмент оценивается и классифицируется по своим первичным характеристикам, несмотря на то что стоимость этой ценной бумаги или ссуды может существенно отличаться от стоимости сравнимых ценных бумаг или ссуд ввиду наличия встроенной производной характеристики. Примерами являются облигации, конвертируемые в акции, и ценные бумаги с правом выплаты основной суммы в валюте, отличной от валюты, в которой эти ценные бумаги были выпущены.

255. Кроме того, задержки во времени, возникающие в ходе нормальной экономической деятельности и способные повлечь за собой риск, связанный с изменениями в цене, для целей денежно-кредитной и финансовой статистики не рассматриваются как приводящие к образованию операций с производными финансовыми инструментами и позиций по ним. К числу таких задержек во времени относятся нормальные сроки расчетов по спотовым операциям на финансовых рынках.

Форвардные контракты

256. В рамках *форвардного контракта* стороны договариваются на указанную дату обменять оговоренное количество базовых объектов (реальных или финансовых) по согласованной договорной цене (цене исполнения). Данный класс производных финансовых инструментов включает *фьючерсы* и *свопы*. Фьючерсами называются *форвардные контракты, обращающиеся на организованных биржах*. Расчеты по фьючерсам и другим форвардным контрактам обычно, но не всегда, производятся с помощью платежей на кассовой основе или предоставления других финансовых инструментов, а не путем фактической поставки базовых объектов. Фьючерсы оцениваются и обращаются независимо от базовых объектов. Если форвардный контракт представляет собой *контракт своп, стороны обмениваются — в соответствии с заранее согласованными условиями — денежными потоками, основанными на базовых ценах базовых объектов*. Широко распространенными видами форвардных контрактов являются форвардные процентные соглашения и форвардные валютные контракты. Широко распространенными видами свопов являются процентные свопы и межвалютные процентные свопы.

257. При заключении форвардного контракта участвующие стороны обмениваются своими фактическими рисками равной рыночной стоимости. Обе стороны являются потенциальными должниками, однако отношения должника и кредитора могут быть установлены только после вступления контракта в силу. Таким образом, на момент заключения контракт, как правило, имеет нулевую стоимость. Однако по мере изменения цены базового объекта в течение срока действия форвардного контракта рыночная стоимость фактического риска каждой стороны будет отличаться от нулевой рыночной стоимости, которая имела место на момент заключения контракта. Когда происходит изменение цены базового объекта, у одной стороны образуется активная (кредиторская) позиция, а у другой стороны — пассивная (дебиторская) позиция. В течение срока действия форвардного контракта отношения должника и кредитора могут меняться как в плане величины позиций, так и в плане направления этих отношений.

Опционы

258. Покупатель опционного контракта выплачивает премию продавцу опциона. В обмен на премию покупатель получает право, но не обязательство, купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут»)

оговоренный базовый объект (реальный или финансовый) по согласованной договорной цене (цена исполнения) на установленную дату или до нее. Основное различие между форвардными и опционными контрактами заключается в том, что в форвардном контракте каждая из сторон является потенциальным должником, в то время как в случае опциона его покупатель приобретает актив, а его продавец принимает на себя обязательство. Однако опцион может так и истечь с нулевой стоимостью; опцион исполняется только в том случае, если урегулирование контракта выгодно покупателю. Покупатель опциона может получить прибыль неограниченного размера, а продавец опциона может понести убытки неограниченного размера.

259. Опционы выписываются на самые разнообразные базовые объекты, такие как акции, товары, валюты и процентные ставки (в том числе верхние пределы, «коллары» и нижние пределы)³⁶. Опционы также выписываются на фьючерсы, свопы (так называемые *свопционы*), верхние пределы (*кэпционы*) и другие инструменты.

260. На организованных рынках опционные контракты обычно исполняются посредством расчетов на кассовой основе, однако в случае некоторых опционных контрактов исполнение происходит путем покупки базовых активов. Например, *варранты* являются финансовыми контрактами, предоставляющими их держателю право на покупку на установленных условиях определенного количества базового актива (например, акций). При исполнении варранта, как правило, производится поставка базового актива. Торговля варрантами может осуществляться отдельно от торговли базовыми активами, с которыми они связаны.

ОТРАЖЕНИЕ В УЧЕТЕ ОПЕРАЦИЙ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ПОЗИЦИЙ ПО НИМ

261. Подход к учету производных финансовых инструментов в денежно-кредитной и финансовой статистике требует от составителей и работников статистических органов следующего:

- признание обмена требованиями и обязательствами по заключении производного контракта

³⁶Верхним пределом устанавливается верхний лимит, нижним пределом устанавливается нижний лимит, а «колларом» устанавливаются верхний и нижний предел платежей или поступлений по инструментам с плавающей процентной ставкой.

действительной финансовой операцией, ведущей к созданию активных и пассивных позиций. Эти позиции на момент заключения контракта обычно имеют нулевую стоимость, если инструмент является форвардным контрактом, и стоимость, равную величине премии, если инструмент является опционом;

- отражение любых изменений в стоимости производных инструментов как холдинговой прибыли или убытка;
- отражение операций на вторичном рынке с реализуемыми производными инструментами, такими как опционы, в качестве финансовых операций;
- отражение любых платежей, произведенных на момент урегулирования, как операций с производными финансовыми активами или пассивами (то есть в результате урегулирования по производным финансовым инструментам не образуется никакого дохода);
- отражение в балансах по секторам непогашенной стоимости производных финансовых инструментов по рыночным ценам.

Стоимостная оценка позиций

262. Важнейшей характеристикой большинства производных контрактов является то, что стороны принимают на себя обязательства провести операции — в будущем и по согласованным ценам — с базовыми объектами. Текущая стоимость (или рыночная цена) производного финансового инструмента представляет собой разность между согласованной договорной ценой базового объекта и существующей рыночной ценой (или ожидаемой существующей рыночной ценой) этого объекта, дисконтированной надлежащим образом. Для опционов, независимо от того, обращаются они на бирже или нет, цены являются непосредственно наблюдаемыми, поскольку покупатели опционов приобретают активы (права купить или продать конкретные базовые объекты), и эти активы должны иметь установленные цены. Цена опциона зависит от потенциальной изменчивости цен на базовый инструмент, срока до истечения контракта, процентных ставок и разности между ценой исполнения и рыночной ценой базового объекта. Стоимость контракта своп, основанного на условной основной сумме, получается из дисконтированной надлежащим образом разности между ожидаемыми валовыми поступлениями и валовыми платежами.

263. Производные финансовые инструменты оцениваются по рыночным ценам, существующим на даты составления баланса. Изменения в ценах, происходящие между такими датами, классифицируются как прибыль или убыток в результате переоценки стоимости. Если данные о рыночных ценах отсутствуют, для стоимостной оценки производных инструментов могут использоваться методы расчета справедливой стоимости (например, модели опционов или приведенная стоимость).

Платежи при заключении контракта

264. Покупатель опциона выплачивает продавцу премию. Покупатель отражает полную величину премии как приобретение финансового актива, а продавец отражает эту сумму как принятие пассива. Иногда премия выплачивается после заключения производного контракта. Тогда покупатель опциона отражает стоимость платежа премии как актив, финансируемый за счет ссуды от продавца опциона, предоставленной в момент покупки опциона.

265. Создание форвардного контракта обычно не требует отражения в учете операции с производным финансовым инструментом, поскольку обычно происходит обмен фактическими рисками одинаковой величины. То есть у каждой стороны на этот момент имеется нулевая позиция и инструмент с нулевой стоимостью.

266. Комиссионные и сборы, выплачиваемые — при заключении контракта или в течение срока действия производных инструментов — банкам, брокерам и дилерам, классифицируются как плата за услуги. Эти платежи производятся за услуги, предоставленные в текущих периодах, и не зависят от отношений в связи с активами и пассивами, создаваемыми производными инструментами.

Продажа производных инструментов на вторичных рынках

267. Продажа производных инструментов на вторичном рынке, будь он биржевым или внебиржевым, оценивается по рыночным ценам и отражается в денежно-кредитной и финансовой статистике как операция с производными финансовыми инструментами.

Платежи при исполнении контракта

268. Чистые платежи при исполнении контракта представляют собой финансовые операции, аналогичные операциям, имеющим место при наступлении

срока погашения других финансовых инструментов. В момент платежа производится либо расчет денежными средствами, либо поставка базового объекта.

- Когда исполнение контракта по производному финансовому инструменту производится в форме расчета денежными средствами, по данному инструменту отражается операция в сумме, равной стоимости денежного платежа. При этом в учете не отражается никакой операции с базовым инструментом. В большинстве случаев, когда в рамках исполнения происходит получение денежного платежа, в учете отражается уменьшение производных финансовых активов. Когда в рамках исполнения производится денежный платеж, в учете отражается уменьшение производных финансовых пассивов. Однако в некоторых случаях данная практика является неприменимой. Когда контрактом (таким как процентный своп) предусматривается производство текущих расчетов и поступает платеж денежными средствами, происходит увеличение производных финансовых пассивов, если на момент платежа контракт представлял собой пассивную позицию. Справедливо и обратное: когда по контракту требуется производство текущего расчета, денежный платеж отражается как увеличение активов, если на момент расчета контракт представляет собой активную позицию. Если составители статистики не в состоянии использовать данный подход в силу сложившейся рыночной практики, рекомендуется все поступления денежных средств при исполнении контракта отражать как уменьшение финансовых активов, а все выплаты денежных средств отражать как уменьшение пассивов.
- В случае поставки базового инструмента имеет место две операции, и они обе отражаются в учете. Операция с базовым объектом отражается по рыночной цене, существующей в день операции. Операция с производным инструментом регистрируется в учете как разность (умноженная на количество инструментов) между существующей рыночной ценой базового инструмента и ценой исполнения, оговоренной в производном контракте.
- Когда производится исполнение по нескольким контрактам (в денежной форме, одновременно и с тем же контрагентом), некоторые такие контракты представляют собой активную позицию, а некоторые — пассивную. В этой ситуа-

ции рекомендуется отражать производимые операции на *валовой основе*. Это означает, что операции с активами отражаются отдельно от операций с пассивами. Регистрация операций на валовой основе является предпочтительной по сравнению с их отражением в учете на *чистой основе*, то есть когда после вычета суммы потоков по пассивам из суммы потоков по активам результат отражается в учете как одна сумма³⁷. При этом по практическим причинам альтернатива учету на чистой основе может отсутствовать.

ГАРАНТИЙНЫЕ ДЕПОЗИТЫ

269. Гарантийные депозиты представляют собой денежные платежи или депонирование залога, покрывающие фактические или потенциальные обязательства, возникающие в связи с производным финансовым инструментом, особенно в случае фьючерсов или опционов, обращающихся на бирже. Обязательное предоставление гарантийного депозита отражает стремление участников рынка избежать кредитного риска и является стандартным условием на рынках производных финансовых инструментов.

270. *Возвратный гарантийный депозит* представляет собой *денежные средства или иной залог, депонируемый для защиты контрагента от риска дефолта*. Право собственности на гарантийный депозит сохраняется за институциональной единицей, которая внесла средства. Хотя использование этих средств может ограничиваться, гарантийный депозит классифицируется как *возвратный*, если вкладчик сохраняет за собой риск и выгоды, связанные с правом собственности, такие как получение дохода или подверженность холдинговой прибыли или убытку. При урегулировании возвратный гарантийный депозит (или сумма, на которую возвратный гарантийный депозит превышает сумму обязательств по производному инструменту) возвращается внесшей его стороне. На организованных рынках возвратный гарантийный депозит иногда называется *первоначальным гарантийным депозитом*.

271. Кассовые платежи в связи с использованием возвратных гарантийных депозитов являются операциями с *депозитами*, а не операциями с производными финансовыми инструментами. Вкладчик имеет требование

³⁷ Вместе с тем для операций с производными финансовыми инструментами, классифицируемыми в категории резервных активов, рекомендуется учет на чистой основе.

по отношению к бирже, брокерской фирме или иному учреждению, хранящему его депозит. В некоторых странах может приниматься решение классифицировать возвратные гарантийные депозиты в категории «другая дебиторская/кредиторская задолженность», с тем чтобы зарезервировать термин «депозиты» для денежных агрегатов. Когда возвратный гарантийный депозит вносится в неденежных активах (например, в форме ценных бумаг), в учете не отражается никакой операции, поскольку не происходит никакого перехода права собственности. Институциональная единица (эмитент ценных бумаг), по отношению к которой вкладчик имеет требование, остается той же, что и до внесения этих ценных бумаг в качестве гарантийного депозита.

272. Внесение средств на *невозвратный гарантийный депозит* представляет собой операцию с производным инструментом; платеж производится для уменьшения финансовых обязательств, созданных производным инструментом. На организованных биржах невозвратный гарантийный депозит (иногда также называемый *вариационным гарантийным депозитом*) вносится ежедневно для погашения обязательств, зарегистрированных как следствие ежедневной переоценки производных инструментов на основе текущих цен. Институциональная единица, вносящая невозвратный гарантийный депозит, не сохраняет за собой права собственности на вносимые средства и отказывается от прав на риски и выгоды, связанные с правом собственности. Внесение невозвратного гарантийного депозита отражается в учете как уменьшение пассива по производному финансовому инструменту; контрпроводкой является уменьшение (возможно, в категории наличной валюты и депозитов) величины финансовых активов. Получение невозвратного гарантийного депозита отражается в учете как уменьшение актива в форме производного финансового инструмента, а контрпроводкой является увеличение (возможно, в категории наличной валюты и депозитов) финансовых активов.

273. Механизмы действия гарантийных депозитов могут отличаться сложностью, и в разных странах используются различные процедуры. В некоторых странах возвратные и невозвратные гарантийные депозиты отражаются на одном счете, и в этом случае может быть сложно провести границу между этими двумя видами депозитов. Необходим анализ фактических институциональных механизмов в этой области (в частности, идентификационных характеристик институциональных единиц, производящих платежи, и видов используемых инструментов). Важнейший критерий заключается в том, является ли гарантийный депозит возврат-

ным, и происходит ли при внесении гарантийного депозита фактическая передача прав собственности между сторонами производного финансового контракта.

УЧЕТ НЕКОТОРЫХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Контракты с оговоренными процентными ставками

274. *Контракт на процентный своп представляет собой контракт на обмен (в одной валюте и на протяжении какого-то периода времени) денежными потоками в связи с платежами или поступлениями процентов по условной основной сумме, обмен которой никогда не производится.* Расчеты по подобным свопам часто осуществляются с помощью кассовых платежей на чистой основе одного контрагента другому. *Форвардное процентное соглашение (ФПС) — это контракт, в котором стороны соглашаются о процентной ставке, по которой необходимо будет произвести платеж на оговоренную дату расчета относительно условной основной суммы, обмен которой никогда не производится.* Расчет по ФПС осуществляется путем кассовых платежей на чистой основе; то есть в балансе по секторам отражается операция, по сумме равная разности между согласованной в контракте ставкой и ставкой, существующей на рынке на момент расчета. Покупатель ФПС получает платеж от продавца, если существующая на рынке ставка превышает согласованную в контракте. Продавец получает платеж от покупателя, если существующая на рынке ставка оказывается ниже согласованной в контракте. Наличие активных финансовых рынков подобных контрактов ведет к образованию холдинговой прибыли или убытка. Заключение процентных свопов и контрактов ФПС обычно не отражается в балансах по секторам, поскольку на момент заключения контракта не производится никакого обмена стоимостью. Чистые кассовые платежи по процентным свопам и ФПС классифицируются как операции с производными финансовыми инструментами. Процентные свопы обычно связаны с производством текущих расчетов в течение срока действия контрактов. Расчет по ФПС обычно производится по окончании срока действия контракта.

Контракты на поставку оговоренной иностранной валюты

275. *Валютный своп представляет собой спотовую продажу/покупку валют при одновременном приня-*

тии обязательства произвести форвардную покупку/продажу тех же самых валют. Форвардный валютный контракт — это обязательство произвести операцию на назначенную будущую дату и по согласованному обменному курсу с установленной суммой оговоренных иностранных валют. Контракт на межвалютный процентный своп (также называемый межвалютным свопом) включает обмен денежными потоками в связи с процентными платежами и — в конце действия контракта — обмен основными суммами в оговоренных валютах по оговоренному обменному курсу. Может также производиться обмен основной суммой в начале действия контракта. В этом случае последующие выплаты, которые будут включать как проценты, так и амортизацию основной суммы, могут производиться в течение определенного срока на заранее оговоренных условиях. Потоки процентных платежей, возникающие в результате использования свопов, отражаются в балансе по секторам как операции с производными финансовыми инструментами, а выплаты основной суммы отражаются в учете относительно соответствующих инструментов.

276. В случае валютных производных финансовых контрактов необходимо различать операции в рамках производного контракта и требования поставить и получить базовую сумму, связанную с контрактом.

- В отличие от других форвардных контрактов, заключение валютного производного финансового контракта обычно не ведет к отражению операции с производными финансовыми инструментами в балансах по секторам. В данном случае в балансе по секторам в качестве операции отражается любая начальная продажа или покупка валюты по обменному курсу, согласованному между сторонами.
- Обменный курс для форвардной продажи или покупки валют в рамках валютного производного финансового контракта согласуется сторонами в момент определения условий контракта. Производный контракт приобретает стоимость, когда существующий рыночный обменный курс отличается от обменного курса, согласованного в контракте.
- На момент урегулирования производится отнесение разности между стоимостями (измеряемыми в учетных единицах и по существующему курсу) обмененных валют к операции с производным финансовым инструментом. Другими

словами, если стоимость полученной валюты превышает стоимость выплаченной валюты, в учете отражается уменьшение активов в производных финансовых инструментах. Контрпроводка в данном случае представляет собой увеличение активов в другой категории (возможно, в категории *наличной валюты и депозитов*). Когда стоимость полученной валюты оказывается ниже стоимости выплаченной валюты, возникает обратная ситуация. Иными словами, в учете отражается уменьшение пассивов по производным финансовым инструментам. Контрпроводкой является уменьшение другой статьи (возможно, *наличной валюты и депозитов*).

ПРОИЗВОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

277. Производные финансовые инструменты, изложенные в предыдущих разделах, связаны с *рыночным риском*, который вызывается *изменениями рыночных цен ценных бумаг и товаров и изменениями процентных ставок и обменных курсов*. Другие виды производных финансовых инструментов используются главным образом для совершения операций с *кредитным риском*. Эти *производные кредитные инструменты*, предназначенные для совершения операций купли-продажи с риском дефолта по займам и ценным бумагам, могут представлять собой либо форвардные, либо опционные контракты. Как и другие виды производных финансовых инструментов, производные кредитные контракты часто составляются согласно стандартным юридическим соглашениям, в которых устанавливаются процедуры предоставления гарантийного депозита, служащего основой рыночной оценки данного инструмента.

278. Существует целый ряд широко распространенных видов производных кредитных инструментов. *Своп совокупного дохода* представляет собой *обмен денежных потоков, прироста и снижения стоимости капитала, связанных с обязательством кредитора с более низким рейтингом, на денежные потоки, связанные с гарантированной процентной ставкой, такой как межбанковская ставка, плюс определенная надбавка*. *Опцион на спред* — это *контракт со стоимостью, которая определяется разницей в процентных ставках по кредитам высокого и низкого качества*. Например, если происходит достаточно значительное сужение спреда, держателю опциона выгодно осуществить опцион. *Свопом кредитного дефолта* называется *обмен — обычно на периодической основе — премии за риск, включенной в процентную ставку по облигации или*

займу, на денежный платеж, который производится в случае дефолта должника. Некоторые контракты на своп кредитного дефолта требуют от одной из сторон произвести только один платеж другой стороне, для того чтобы обеспечить себе финансовую защиту от риска катастрофы, которая может выпасть на долю кредитора. Базовые цены по таким контрактам с одним платежом премии — которые более правильно классифицировать как форму страхования, а не как производный финансовый инструмент, — могут оказаться труднодоступными.

ВЫБОРОЧНАЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

279. Поскольку производные финансовые инструменты обеспечивают передачу риска, с точки зрения анализа и разработки экономической политики может быть интересным представлять операции и позиции по производным финансовым инструментам в разбивке по видам (опционы и форвардные сделки) и по категориям риска (валютный, процентный и прочий).

VI. ДЕНЬГИ, КРЕДИТ И ДОЛГ

ВВЕДЕНИЕ

280. В настоящей главе рассматриваются важнейшие проблемы, с которыми сталкиваются страны при построении денежных, кредитных и долговых агрегатов, и закладывается база для перехода к главе 7, где представлена статистическая основа для составления денежно-кредитной статистики в соответствии с методологией настоящего Руководства. В первом крупном разделе настоящей главы характеризуются такие агрегированные показатели, как шизрочная денежная масса, денежная база и ликвидность. Во втором крупном разделе рассматриваются кредитные и долговые агрегаты.

281. Тремя основными аспектами денежных агрегатов являются следующие: 1) финансовые активы, представляющие собой компоненты денежных агрегатов, 2) сектора, являющиеся держателями денег, и 3) сектора, являющиеся эмитентами денег. Аналогичным образом, кредитные и долговые агрегаты имеют следующие три основных аспекта: 1) финансовые активы, представляющие собой компоненты кредитных агрегатов, 2) сектора, являющиеся держателями кредитов, и 3) сектора, являющиеся должниками.

282. В описании агрегатов, рассмотренных в настоящей главе, настоящее Руководство следует категориям и принципам *СНС 1993 года* в отношении деления финансовых активов на сектора и их классификации. В *СНС 1993 года* не приводится специальной концепции или показателя широкой денежной массы.

283. В настоящем Руководстве не содержится обязательных установок в отношении национальных определений денег, кредита и долга, выработка которых оставлена на усмотрение официальных органов стран. При этом независимо от выбора национального определения широкой денежной массы, это определение играет основополагающую роль в применении методологии настоящего Руководства, поскольку этим определением, по существу, устанавливается, какие единицы сектора финансовых корпораций будут классифицированы как депозитные корпорации.

284. В некоторых странах депозитные корпорации являются единственными эмитентами денег. В других

странах денежные агрегаты могут включать обязательства, эмитируемые единицами, не входящими в сектор финансовых корпораций, в частности, центральным правительством или государственными нефинансовыми корпорациями. Когда национальные денежные агрегаты включают обязательства, выпускаемые иными секторами, эти обязательства добавляются к обязательствам, включаемым в *ОДК*. Как указано в главе 7, в *ОДК* включаются выпускаемые финансовыми корпорациями обязательства, относящиеся к широкой денежной массе.

ШИРОКАЯ ДЕНЕЖНАЯ МАССА

ВВЕДЕНИЕ

285. В основе классификации держателей и эмитентов денег в широком определении по секторам лежат принципы деления экономики на сектора, изложенные в *СНС 1993 года*. Основой классификации для всех компонентов денежных агрегатов является классификация финансовых активов *СНС 1993 года*. Несмотря на различия между странами в используемых национальных определениях, для каждой конкретной страны возможно построить широкие денежные агрегаты на базе единого набора «базисных блоков». Каждый компонент агрегата широкой денежной массы, независимо от условий конкретной страны, имеет три базовых аспекта: 1) тип финансового актива, 2) тип держателя денег и 3) тип эмитента денег. Каждый из этих аспектов представлен во вставке 6.1 и изложен ниже.

ТИПЫ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

286. Деньги обладают четырьмя основными функциями, выступая как

- *средство обмена* — инструмент для приобретения товаров, услуг и финансовых активов без обращения к бартеру;
- *средство сбережения* — инструмент хранения богатства;
- *расчетная единица* — стандартная мера выражения цен товаров и услуг и стоимости финан-

Вставка 6.1. Деньги в широком определении, их держатели и эмитенты: репрезентативные сектора и обязательства 1/

Держатели денег в широком определении

- Центральное правительство (обычно включаются только запасы в национальной валюте)
- Другие финансовые корпорации
- Региональные и местные органы управления
- Государственные нефинансовые корпорации
- Другие нефинансовые корпорации
- Другие сектора-резиденты
- Нерезиденты (обычно включаются только запасы в национальной валюте)

Обязательства, включаемые в широкую денежную массу

Выпускаемые депозитными корпорациями

- Наличная национальная валюта
- Переводные депозиты 2/
 - Депозиты до востребования (переводимые посредством чеков, жироисчетов и иными аналогичными способами)
 - Банковские чеки (при их использовании в качестве средства обмена)
 - Дорожные чеки (при их использовании в операциях с резидентами)
 - Депозиты иного вида, обычно используемые для производства платежей 3/
- Другие депозиты 4/
 - Непереводные сберегательные депозиты
 - Срочные депозиты (т.е. депозиты с фиксированным сроком)
 - Прочие 5/
- Ценные бумаги, кроме акций
 - Депозитные сертификаты
 - Коммерческие бумаги
 - Прочие
- Прочие 6/

Выпускаемые другими секторами

- Наличная национальная валюта, эмитируемая центральным правительством
- Иностранная валюта (в странах, где иностранная валюта обращается как средство обмена)
- Переводные депозиты
 - Переводные депозиты, принимаемые центральным правительством или почтовой системой
 - Дорожные чеки, выпускаемые единицами, не являющимися депозитными корпорациями
 - Прочие 7/
- Другие депозиты, принимаемые центральным правительством или почтовой системой
- Прочие

1/ В большинстве стран в широкую денежную массу включается наличная национальная валюта, переводные депозиты и другие депозиты, показанные в категории «выпускаемые депозитными корпорациями». Выпускаемые депозитными корпорациями ценные бумаги, кроме акций и «прочие» обязательства (или конкретные их подкатегории) включаются в широкую денежную массу в меньшем числе стран. Наличная валюта, депозиты и «прочие» категории, показанные в разделе «выпускаемые другими секторами», включаются в определения широкой денежной массы в еще более узкой группе стран.

2/ Могут включать депозиты, выраженные в иностранной валюте.

3/ Могут включать часть переводных депозитов, выраженных в иностранной валюте, или все такие депозиты.

4/ Включая акции или аналогичные свидетельства переводных депозитов, выпускаемые ссудно-сберегательными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и т.п.; сберегательные счета, условиями которых предусматривается услуга автоматических трансфертов (АТ) — перевод средств со сберегательных счетов на переводные депозиты в случае, если на последних образуется овердрафт; электронные деньги, эмитируемые с помощью карт или являющиеся переводными иным способом; а также иные виды, не отнесенные к другим категориям.

5/ Включая акции или аналогичные свидетельства непереводных депозитов, выпускаемые ссудно-сберегательными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и т.п.; соглашения РЕПО, включаемые в широкую денежную массу; депозиты до востребования, средства с которых могут быть сняты незамедлительно, но которые не являются переводными; и другие виды.

6/ Включая любые ссуды, производные финансовые инструменты, акции и другие формы участия в капитале, входящие в широкую денежную массу.

7/ Включая электронные деньги, выпущенные единицами, которые не являются депозитными корпорациями.

совых и нефинансовых активов, создающая возможность стоимостных сравнений и составления финансовых счетов;

- *стандарт для отсрочек платежа* — средство соотнесения текущих и будущих стоимостей в финансовых контрактах.

287. Деньги, принимающие форму различных типов финансовых активов, хранятся для использования в качестве средства обмена, средства сбережения или в обеих этих целях. При построении агрегатов широкой денежной массы необходимо оценить степень «денежности» широкого спектра финансовых активов, обращая особое внимание на то, в какой степени каждый вид финансовых активов обладает характеристиками *ликвидности* и средства сбережения. Ликвидность отражает, в какой мере финансовые активы могут быть в короткий срок проданы по полной (или близкой к полной) рыночной стоимости. Наиболее ликвидными финансовыми активами являются наличная валюта и переводные депозиты, поскольку они могут использоваться как средство обмена, то есть они могут быть безотлагательно и по полной номинальной стоимости обмениваться на товары, услуги и финансовые и нефинансовые активы. Для включения финансовых активов, кроме наличной валюты и переводных депозитов, в агрегаты широкой денежной массы, эти активы должны обладать по крайней мере некоторой ликвидностью.

288. Выбор финансовых активов для включения в агрегаты широкой денежной массы представляет собой определенный компромисс между их ликвидностью и их полезностью как средства реального сбережения. По определению, все финансовые активы имеют стоимость, и потому, в той или иной степени, являются средством сбережения. При этом финансовые активы существенным образом различаются по тому, в какой степени их *реальная* стоимость сохраняется или колеблется в ответ на изменения цен и процентных ставок в экономике. Степень выполнения финансовым активом функций средства сбережения зависит не только от того, насколько он сохраняет свою номинальную стоимость. Финансовые активы, *номинальная* стоимость которых растет и (или) на которые начисляются проценты, дивиденды или доходы в иной форме, хранятся за свою способность выполнять функцию реального сбережения.

289. Наличная валюта и переводные депозиты представляют собой самые ликвидные финансовые активы, и во всех странах они включаются в агрегаты широкой

денежной массы³⁸. Ликвидность наличной валюты и переводных депозитов, а потому и их полезность в качестве средства обмена, определяются перечисленными ниже базовыми характеристиками.

- *Законное средство платежа или всеобщая приемлемость.* Наличная валюта обязательна к приему во внутренних операциях страны ввиду ее статуса как законного платежного средства, а переводные депозиты обычно принимаются в операциях вследствие доверия получателя к их приемлемости в качестве средства платежа.
- *Фиксированная номинальная (нарицательная) стоимость.* Номинальная стоимость наличной валюты и беспроцентных переводных депозитов является фиксированной, хотя их реальная стоимость колеблется вместе с изменениями в уровне цен.
- *Переводимость.* Наличная валюта и переводные депозиты могут использоваться для производства прямых платежей третьим сторонам.
- *Операционные издержки.* При платежах наличной валютой сборы или иные операционные издержки отсутствуют, а за использование переводных депозитов обычно сборы не взимаются, либо имеют относительно небольшие размеры.
- *Делимость.* Наличная валюта и переводные депозиты являются наиболее делимыми финансовыми активами и имеют самое различное достоинство, что позволяет их использовать в чрезвычайно мелких операциях.
- *Срок погашения.* Возможность использовать наличную валюту и переводные депозиты для прямых операций с третьими сторонами говорит о том, что они имеют нулевой срок погашения.
- *Доходность.* На наличную валюту и переводные депозиты не начисляется процентов, либо начисляются низкие проценты, поскольку их полезность в качестве прямого средства обмена компенсирует держателям потерю процентов, ко-

³⁸Во многих странах наличная валюта и переводные депозиты составляют агрегат, часто называемый *узкой денежной массой*.

торые могли бы быть получены за счет обладания финансовыми активами иных типов.

290. Наличная валюта является наиболее ликвидным финансовым активом и состоит из банкнот и монеты, используемых в качестве прямого средства обмена.

291. Когда в какой-либо стране иностранная валюта широко принимается в качестве средства обмена, запасы единиц-резидентов, не являющихся депозитными корпорациями, должны, теоретически, включаться в широкую денежную массу в рамках компонента наличной валюты. Оценка массы наличной иностранной валюты в обращении для ее возможного включения в широкую денежную массу имеет особое значение в странах, где иностранная валюта является основным (или единственным) видом используемой наличной валюты.

292. Существуют сложности в оценке массы наличной валюты в обращении в отдельных странах, входящих в валютный союз. Наличная валюта, выпущенная штаб-квартирой регионального центрального банка и (или) национальными центральными банками в рамках валютного союза, обращается в качестве законного средства платежа во всех странах союза, вследствие чего сложно оценить объем наличной валюты, используемой в каждом отдельном государстве-члене.

293. *Переводные депозиты* включают все депозиты, которые 1) могут быть обменены по требованию на наличные по номиналу без уплаты штрафа и без каких-либо ограничений и 2) могут непосредственно использоваться для производства платежей третьим сторонам посредством чеков, тратт, жиросчетов или иных механизмов прямых платежей. Переводные депозиты таких видов включаются в широкую денежную массу, если они принадлежат секторам, определенным как держатели денег.

294. Условиями сберегательных счетов иногда предусматривается услуга автоматических трансфертов (АТ), то есть механизм автоматического перевода средств со сберегательного счета клиента на его счет переводных депозитов для покрытия овердрафта, если он образуется на счете переводных депозитов. В результате действия механизма автоматических трансфертов остатки на сберегательном счете становятся, хотя и косвенно, переводными. Счета с механизмом АТ обычно включаются в категорию переводных депозитов.

295. Депозиты в иностранной валюте, которые могут напрямую использоваться как средство обмена, подпадают под категорию переводных депозитов.

296. Дорожные чеки, выпущенные финансовыми или нефинансовыми корпорациями, обладают свойствами средства обмена, аналогичными наличной валюте. Если дорожные чеки выпущены финансовыми корпорациями и ожидается, что они будут использованы главным образом для операций внутри страны, они обычно включаются в широкую денежную массу. Дорожные чеки, выпущенные нефинансовыми корпорациями, также могут включаться в широкую денежную массу в соответствии с национальным определением. Дорожные чеки, которые как ожидается, будут использованы главным образом за границей, в принципе исключаются из широкой денежной массы.

297. Денежные чеки и иные аналогичные обязательства, выпускаемые депозитными корпорациями, обычно классифицируются как переводные депозиты, но могут также классифицироваться как наличная валюта, если они обращаются как инструменты, широко принимаемые в качестве средства обмена. В любых обстоятельствах они обычно включаются в широкую денежную массу.

298. В некоторых странах акции фондов денежного рынка могут переводиться с помощью чека или иных средств прямого платежа третьим сторонам. При этом в других странах характеристики переводимости подобных инструментов могут ограничиваться, например, путем установления максимального числа чеков, которые могут быть выписаны за период, или минимальной суммы одного чека. Независимо от конкретных характеристик, акции фондов денежного рынка обычно включаются в широкую денежную массу.

299. При переходе от наличной валюты и переводных депозитов к изучению других компонентов широкой денежной массы концепция ликвидности приобретает относительный характер, а более важным аспектом становится средство сбережения. Некоторые компоненты широкой денежной массы являются относительно ликвидными, будучи обратимыми в наличную валюту или в переводные депозиты без значительных издержек или запаздывания, тогда как другие компоненты являются менее ликвидными, но обеспечивают существенный процентный или непроцентный доход.

300. Операционные издержки, делимость, срок погашения и доходность являются базовыми характеристиками, играющими решающую роль при определении того, следует ли тот или иной вид финансовых активов включать в широкую денежную массу, а при его включении — где он должен находиться в иерархии денеж-

ных инструментов, когда составляется несколько денежных агрегатов.

- *Операционные издержки.* Депозиты многих категорий и некоторые виды ценных бумаг могут быть обращены в наличную валюту или в переводные депозиты без прямого ущерба в форме сборов или иных платежей или косвенных потерь, связанных с задержками в процессе такой конверсии. И наоборот, обмен некоторых видов финансовых активов связан с существенными издержками или требует значительного времени.
- *Делимость.* В некоторых случаях в определение широкой денежной массы включаются только финансовые активы конкретного вида с небольшим достоинством. Дифференциация с учетом крупного или мелкого достоинства чаще всего встречается в странах, где составляется несколько денежных агрегатов.
- *Срок погашения.* Срок погашения является одним из главных факторов, определяющих компоненты широкой денежной массы. В некоторых случаях иерархия агрегатов широкой денежной массы строится последовательно — начиная с агрегатов, в которые входят только краткосрочные компоненты, до агрегатов более высокого уровня, включающих более долгосрочные депозиты или ценные бумаги.
- *Доходность.* В целом при составлении агрегатов более высокого уровня добавляются компоненты, имеющие более высокую доходность, чем приносящие проценты компоненты агрегатов более низкого уровня.

301. На *другие депозиты и ценные бумаги, кроме акций*, приходится преобладающая часть компонентов широкой денежной массы, помимо наличной валюты и переводных депозитов. В категорию «другие депозиты» входят все виды неперевожных депозитов: срочные депозиты; сберегательные депозиты; депозиты, выраженные в иностранной валюте; депозиты до востребования, которые не могут быть непосредственно использованы для производства платежей третьим сторонам; акции или другие свидетельства депозитов, выпускаемые ссудно-сберегательными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и т.п., а также прочие виды депозитов.

302. Сберегательные депозиты и срочные депозиты с очень коротким сроком могут быть изъяты (обращены

в наличную валюту или переводные депозиты) без задержек или с небольшой отсрочкой или без штрафа, что указывает на относительно высокую степень их «денежности». Депозиты, выраженные в иностранной валюте, рассматриваются как несколько менее ликвидные, поскольку их стоимость в национальной валюте подвержена изменениям в связи с колебаниями обменного курса. При этом депозиты, выраженные в иностранной валюте, обычно включаются в агрегаты широкой денежной массы. Изъятие средств из долгосрочных депозитов обычно связано с задержками и (или) существенными штрафами за досрочное снятие, в результате чего такие депозиты являются менее ликвидными и, возможно, не включаются в некоторые агрегаты широкой денежной массы.

303. Соглашения РЕПО классифицируются в категории «другие депозиты», если они считаются частью широкой денежной массы согласно национальному определению. Остальные соглашения РЕПО должны относиться к категории кредитов и займов.

304. Иногда вводятся прямые ограничения на депозиты либо в рамках коммерческой практики, либо в качестве элемента национальной экономической политики. Препятствия на снятие средств с депозитных счетов с ограничениями могут существовать только в течение коротких периодов, и тогда такие депозиты могут сохранять достаточную степень «денежности», чтобы подлежать включению в национальное определение широкой денежной массы. При этом депозиты, на снятие средств с которых действуют ограничения в течение продолжительного времени, обычно не включаются в широкую денежную массу.

305. Импортные депозиты представляют собой средства, которые импортеры обязаны поместить на специальные счета в качестве условия открытия аккредитивов для оплаты импорта. Импортные депозиты и иные аналогичные виды депозитов, связанные с международной торговлей, обычно включаются в национальные определения широкой денежной массы, если ограничения на их использование считаются краткосрочными.

306. Чеки и иные виды переводных инструментов зачисляются непосредственно на счета вкладчиков, однако их средства не могут быть использованы до тех пор, пока по переводным инструментам не произведен расчет через центральный банк или иную расчетно-клиринговую организацию. Такие депозиты, которые не могут быть использованы, следует отражать в категории «на инкассо» в составе депозитов, не включаемых в ши-

рокую денежную массу. Исключение подобных депозитов из совокупности переводных депозитов позволяет избежать их двойного учета в составе денежных агрегатов, с учетом того, что эти депозиты продолжают включаться в переводные депозиты депозитных корпораций, на которые выставлены соответствующие инструменты, до того момента, пока средства по этим инструментам не будут получены от этих депозитных корпораций.

307. В денежные агрегаты часто не включаются депозиты с ограничениями в форме обязательных сберегательных депозитов. При этом можно рассмотреть вопрос об их включении в денежные агрегаты, если в стране действуют относительно либеральные правила в отношении снятия средств с этих счетов. Валютные депозиты, с которых в течение продолжительных периодов не разрешается снятие средств, обычно не включаются в денежные агрегаты.

308. Особая форма ограничений по депозитам имеет место, когда депозитная корпорация в течение значительных периодов времени не может удовлетворять требования вкладчиков о снятии средств со своих счетов вследствие отсутствия у такой депозитной корпорации достаточных средств или приостановки ее операций. В таких случаях часто неясно, сколько времени вкладчики должны будут ожидать возможности пользования своими счетами и вообще будут ли им возмещены — полностью или частично — остатки средств на их депозитных счетах. Пока эти вопросы не решены, данные депозиты являются полностью неликвидными. Однако до тех пор пока депозитная корпорация продолжает свое существование, ее обязательства перед вкладчиками и другими кредиторами также существуют. В настоящем Руководстве рекомендуется исключать из денежных агрегатов все депозитные обязательства нефункционирующих депозитных корпораций. Эти депозиты должны оставаться в составе категории депозитов с ограничениями до тех пор, пока нефункционирующие институциональные единицы продолжают существовать как юридические лица. Реорганизация, продажа или слияние таких депозитных корпораций может привести к тому, что все или часть подобных депозитов могут в конечном итоге оказаться в распоряжении вкладчиков.

309. Некоторые виды краткосрочных *ценных бумаг, кроме акций*, выпущенных депозитными корпорациями, могут быть обменены на наличные или переводные депозиты за относительно короткий срок и по стоимости, близкой к полной, если они продаются до наступ-

ления срока погашения, и поэтому часто включаются в агрегаты широкой денежной массы.

310. Обращающиеся депозитные сертификаты и коммерческие бумаги, выпущенные депозитными корпорациями, часто являются предметом купли-продажи на развитых вторичных рынках, вследствие чего они становятся хорошими кандидатами на включение в денежные агрегаты. Банковские акцепты, выпущенные депозитными корпорациями, могут также обращаться на развитых вторичных рынках и потому могут включаться в широкие показатели денежной массы. Однако более распространенной практикой является проведение операций с банковскими акцептами на специализированных рынках или наложение иных ограничений на их ликвидность, и в этом случае есть основания для того, чтобы не включать их в состав широкой денежной массы.

311. Некоторые среднесрочные ценные бумаги (например, со сроком погашения не более двух лет) могут включаться в широкую денежную массу. Долгосрочные ценные бумаги являются значительно менее ликвидными, даже если они обращаются на вторичных рынках, из-за колебаний их стоимости при изменении процентных ставок. По этой причине долгосрочные ценные бумаги обычно не включаются в агрегаты широкой денежной массы.

312. Другие категории финансовых активов — *кредиты и займы, акции и другие формы участия в капитале, производные финансовые инструменты, страховые технические резервы и другая кредиторская/дебиторская задолженность* — обычно не включаются в широкую денежную массу. Многие виды *кредитов и займов* оказываются весьма неликвидными, ввиду того что финансовые контракты между кредиторами и заемщиками по своей природе индивидуальны и имеют характер прямого действия. Соглашения РЕПО по ценным бумагам, не связанные с фактической передачей прав собственности, классифицируются как ссуды с залоговым обеспечением, за исключением случаев, когда они являются соглашениями РЕПО, включаемыми в национальное определение широкой денежной массы. В последнем случае они классифицируются как депозиты.

313. *Акции и другие формы участия в капитале* выполняют функцию средства сбережения и могут быть обращены в наличные деньги или переводные депозиты путем продажи на организованных фондовых биржах или на внебиржевом рынке. При этом они имеют огра-

ническую ликвидность, поскольку их обращение в деньги требует времени и связано с операционными издержками. Это обстоятельство, а также возможность колебания их рыночных цен ведут к тому, что они не включаются в денежные агрегаты. Курсы акций взаимных фондов, инвестирующих средства в акции и облигации, могут быть подвержены значительным колебаниям, а продажа этих акций может требовать значительного времени и быть связана с существенными операционными издержками, вследствие чего названные инструменты часто не включаются в денежные агрегаты.

314. Исключением являются акции фондов денежного рынка. Такие фонды вкладывают средства только — или главным образом — в краткосрочные ценные бумаги денежного рынка, такие как казначейские векселя, депозитные сертификаты и коммерческие бумаги. Акции некоторых фондов денежного рынка являются переводными, и в таких случаях они отвечают требованиям для включения в широкую денежную массу. Непереводные акции фондов денежного рынка также могут включаться в агрегаты широкой денежной массы, поскольку они являются существенно более ликвидными (то есть сопряжены с меньшими колебаниями цен и более низкими операционными издержками), чем обыкновенные акции корпораций или акции других видов взаимных фондов.

315. *Страховые технические резервы* по страхованию жизни и иному страхованию и пенсионных фондов являются в высокой степени неликвидными и не включаются в денежные агрегаты. *Производные финансовые инструменты* могут быть обращающимися, но высокая степень неустойчивости их цен не позволяет включать большинство их видов в широкую денежную массу. *Другая дебиторская/кредиторская задолженность* не обладает достаточной ликвидностью для включения в широкую денежную массу.

ДЕРЖАТЕЛИ ДЕНЕГ

316. Агрегаты широкой денежной массы обычно включают конкретные финансовые активы только установленного подмножества секторов экономики. Хотя наблюдаются некоторые различия в определении секторов-держателей, основные сектора держателей денег являются одними и теми же почти во всех странах. Держатели денег обычно определяются как все сектора-резиденты, кроме депозитных корпораций и центрального правительства. Таким образом, категория держателей денег обычно включает: 1) государственные и другие нефинансовые корпорации, 2) органы государ-

ственного управления, кроме центрального правительства, 3) домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, и 4) все институциональные единицы в секторе финансовых корпораций, кроме подсектора депозитных корпораций — то есть, кроме центрального банка и других депозитных корпораций.

317. Несмотря на то что запасы наличной национальной валюты у центрального правительства и нерезидентов могут, в принципе, исключаться из широкой денежной массы, усилия по оценке таких запасов могут оказаться неоправданными, если такие суммы относительно невелики. Однако если значительное количество наличной национальной валюты обращается за пределами страны и используется в качестве законного платежного средства в одной или нескольких других странах, могут быть основания для проведения оценки запасов наличной национальной валюты в руках у нерезидентов и внесения поправок в широкие денежные агрегаты для исключения из них таких запасов³⁹.

318. В принципе, авуары нерезидентов в форме депозитов не включаются в агрегаты широкой денежной массы, поскольку их депозиты используются главным образом для международных, а не для внутренних операций. Однако депозиты рабочих-эмигрантов, хранимые в депозитных корпорациях в странах их происхождения, могут свободно использоваться уполномоченными членами их семей или иными уполномоченными сторонами для урегулирования операций в стране происхождения. В таких случаях целесообразно включать подобные депозиты в широкую денежную массу, а не классифицировать их как обязательства перед нерезидентами. Аналогичным образом, приграничные работники — резиденты приграничных стран, работающие в рассматриваемой стране, — могут иметь депозиты в стране, в которой они работают. Если такие депозиты используются в стране, где они работают, а не в стране, резидентами которой они являются, целесообразно включение этих депозитов в денежные агрегаты стра-

³⁹В большинстве стран подавляющая часть трансграничных потоков наличной валюты является следствием перевозки валюты туристами, лицами в деловых поездках, приграничными работниками, возвращающимися в свою страну рабочими-эмигрантами, а также лицами, занятыми контрабандой и иными видами нелегальной деятельности. В тех странах, где иностранная валюта используется как основное законное средство платежа, для пополнения запасов наличных денег в стране могут также использоваться официальные поставки иностранной валюты. Данные по таким поставкам могут применяться для оценки запасов наличной валюты в обеих странах, то есть в «стране-импортере» и «стране-экспортере».

ны, где они работают, а не в категорию обязательств перед нерезидентами.

319. Депозиты центрального правительства обычно не включаются в денежные агрегаты. Основания для такого подхода часто основаны на эмпирических соображениях. Утверждается, что по крайней мере в некоторых странах авуары центрального правительства в форме депозитов не реагируют на макроэкономические воздействия (то есть на изменения в уровне экономической активности, процентных ставках, обменных курсах и т.п.) так же или в той же степени, как депозиты секторов-держателей денег. Эти отличия объясняются специфической природой механизмов финансирования центральным правительством, решений о расходах и методов управления кассовыми средствами.

320. Депозиты центрального правительства могут не включаться в денежные агрегаты, также исходя из соображений, связанных с аналитическим подходом к процессу разработки денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Основным элементом этого процесса является рассмотрение суммы финансирования центрального правительства со стороны депозитных корпораций. Это финансирование представлено чистыми требованиями депозитных корпораций по отношению к центральному правительству, то есть совокупными требованиями к центральному правительству *минус* депозиты центрального правительства. В *ОДК*, охарактеризованном в главе 7, чистые требования к центральному правительству показываются на стороне активов, вместо включения депозитов центрального правительства в состав широкой денежной массы или их представления как отдельной категории пассивов. (Связь между широкой денежной массой и другими счетами депозитных корпораций, в том числе чистыми требованиями к центральному правительству, изложена в разделе «Общий обзор основы денежно-кредитной статистики» главы 7.)

ЭМИТЕНТЫ ДЕНЕГ

321. Главное внимание в представленной в настоящем Руководстве основе денежно-кредитной статистики уделяется количественным показателям широкой денежной массы, состоящей из обязательств финансовых корпораций, включаемых в национальное определение широкой денежной массы. В рамках этой основы все финансовые корпорации, выпускающие подобные обязательства, классифицируются как депозитные корпорации, и рекомендуется составление *ОДК*, показывающего в форме баланса пассивы депозитных корпораций, включаемые в широкую денежную массу, и акти-

вы, представляющие собой статьи, корреспондирующие с этими пассивами.

322. В некоторых странах депозитные корпорации могут быть единственными эмитентами денег. В других странах агрегаты широкой денежной массы могут включать обязательства, выпускаемые институциональными единицами, не входящими в сектор финансовых корпораций, в частности, центральным правительством или государственными нефинансовыми корпорациями. Например, во многих странах центральный банк является единственным эмитентом наличной валюты. Однако в некоторых других странах национальное казначейство производит выпуск монеты и (или) бумажных денег. В таких случаях эмиссия государством наличной валюты не будет включаться в обзор депозитных корпораций, изложенный в главе 7, но обычно будет включена в широкую денежную массу в соответствии с национальным определением. Аналогичным образом, переводные депозиты — и, возможно, иные виды обязательств, принимаемые центральным правительством или государственными нефинансовыми корпорациями, такие как чековые или сберегательные подразделения почтовой службы⁴⁰, — обычно включаются в национальные агрегаты широкой денежной массы, но не попадают в сферу охвата *ОДК*. Кроме того, в тех случаях, когда имеет место параллельное обращение иностранной валюты вместе с национальной, страна-эмитент иностранной наличной валюты должна в принципе рассматриваться как эмитент денег в национальной экономике, являющийся нерезидентом.

323. Когда национальные агрегаты широкой денежной массы включают обязательства, выпускаемые институциональными единицами, не входящими в категорию депозитных корпораций, необходимо производить объединение этих обязательств с обязательствами, включаемыми в *ОДК*. Во вставке 6.1 представлена основа такого представления данных.

324. Во многих странах данные сводятся в два или более денежных агрегата последовательно более высокого уровня. В таких случаях сектора-эмитенты денег могут различаться в зависимости от составляемого агрегата, но при построении *ОДК*, описанного в главе 7, необходимо определить один агрегат широкой денежной массы. Обычно предполагается, что этим агрегатом будет

⁴⁰Если почтовая служба представляет собой отдельную институциональную единицу, имеющую в основном финансовый характер, она должна классифицироваться в составе категории «другие депозитные корпорации» и потому включаться в *ОДК*, изложенный в главе 7.

сводный показатель самого высокого уровня, то есть наиболее широкая совокупность обязательств депозитных корпораций, включаемых в широкую денежную массу.

ДЕНЕЖНАЯ БАЗА

325. Денежная база включает обязательства центрального банка, обеспечивающие рост широкой денежной массы и кредита. Денежная база иногда называется деньгами «повышенной эффективности», поскольку изменения денежной базы обычно ведут к увеличению денег и кредита в большем масштабе, чем исходное изменение денежной базы.

326. Денежная база не является денежным агрегатом, поскольку она представляет собой показатель величины базы финансирования, лежащей в основе денежных агрегатов, а не сам денежный агрегат. Денежная база включает наличную валюту, выпущенную центральным банком и включаемую в денежные агрегаты, но при этом она также включает по крайней мере два компонента, не входящие в денежные агрегаты, а именно депозиты других депозитных корпораций в центральном банке и их запасы наличной национальной валюты. Денежная база иногда содержит дополнительные компоненты в зависимости от видов обязательств, принимаемых центральным банком, и от аналитических целей, для которых формулируется категория «денежная база».

327. В разных странах используются различные определения денежной базы, и даже в рамках одной страны может применяться несколько определений в зависимости от целей использования этой концепции в анализе. Широкое определение денежной базы включает все обязательства центрального банка по отношению к финансовым корпорациям и другим секторам (за вычетом обязательств центрального банка, кроме наличной валюты, перед центральным правительством). В более узкие определения денежной базы не включаются отдельные категории обязательств центрального банка по отношению к другим депозитным корпорациям, другим финансовым корпорациям и (или) иным секторам. Депозиты, в отношении которых действуют ограничения в течение значительных периодов времени, обычно не включаются в денежную базу.

328. Депозиты в центральном банке, которые другие депозитные корпорации используют для выполнения норм обязательных резервов и для проведения клиринга и расчетов, всегда включаются в денежную базу. При этом обязательства центрального банка перед другими депозитными корпорациями, которые 1) не отвечают установленным требованиям для выполнения норм

обязательных резервов и 2) имеют ограничения на использование в других целях, часто не включаются в денежную базу.

329. Обязательства центрального банка перед другими финансовыми корпорациями, нефинансовыми корпорациями и иными секторами-резидентами (то есть домашними хозяйствами и некоммерческими организациями, обслуживающими домашние хозяйства) обычно включаются в денежную базу, особенно если эти обязательства включаются в национальное определение широкой денежной массы.

330. Во вставке 6.2 показаны основные виды обязательств центрального банка, которые являются репрезентативными для видов обязательств, включаемых в денежную базу во многих странах. В *ОЦБ*, изложенном в главе 7, компоненты денежной базы представлены в несколько ином формате. Некоторые из категорий обязательств, показанных во вставке 6.2, не являются применимыми во всех странах. Многие центральные банки не выпускают ценных бумаг, и во многих странах центральный банк не принимает депозитов нефинансовых корпораций и других секторов-резидентов. В некоторых странах другие депозитные корпорации являются единственным подсектором финансовых корпораций, от которого центральный банк принимает депозиты.

Вставка 6.2. Денежная база. Репрезентативные компоненты 1/
<p>Наличная валюта в обращении 2/ Обязательства центрального банка перед другими депозитными корпорациями Переводные депозиты (обязательные резервы и остатки на счетах клиринговых расчетов) Другие депозиты Ценные бумаги, выпущенные центральным банком 3/</p> <p>Депозиты центрального банка, включаемые в широкую денежную массу Переводные депозиты Другие депозиты</p> <p>Ценные бумаги центрального банка, включаемые в широкую денежную массу</p>
<p>1/ В отдельных странах может использоваться более широкое или более узкое определение денежной базы. 2/ Обычно включают авуары наличной валюты всех подсекторов, кроме центрального банка. В частности, обычно включаются авуары центрального правительства, всех финансовых корпораций, кроме центрального банка, и нерезидентов, наряду с авуарами других секторов. Компонент наличной валюты в разделе денежной базы ОЦБ, изложенного в главе 7, включает только наличную национальную валюту, выпущенную центральным банком. Компонент наличной валюты в разделе денежной базы счета органов денежно-кредитного регулирования, охарактеризованного в главе 7, включает любую наличную валюту, выпущенную центральным правительством. 3/ Если авуары в этих ценных бумагах могут использоваться для выполнения норм обязательных резервов, они включаются в денежную базу. В противном случае включение или невключение этих авуаров в денежную базу определяется конкретной формой денежной базы и целями ее использования в анализе.</p>

АГРЕГАТЫ ЛИКВИДНОСТИ

331. Агрегаты ликвидности являются более широкими, чем широкая денежная масса, как по видам включаемых в них обязательств, так и по охватываемым секторам-эмитентам. В агрегаты ликвидности включаются, помимо обязательств, входящих в широкую денежную массу, другие обязательства, которые считаются в некоторой степени ликвидными, но при этом недостаточно ликвидными для включения в национальное определение широкой денежной массы. Во вставке 6.3 приведены примеры видов обязательств, а также секторов держателей и эмитентов, которые могут приниматься во внимание при составлении агрегата ликвидности.

КРЕДИТ И ДОЛГ

ВВЕДЕНИЕ

332. Предоставление кредитов связано с предоставлением ресурсов одной единицей (кредитором или ссудодателем) другой единице (должнику или заемщику). Единица-кредитор приобретает финансовое требование, а у единицы-должника возникает обязательство возратить полученные средства. Кредит рассматривается со стороны активов, а долг — со стороны пассивов. Тем не менее, может возникать необходимость сбора данных по долгу, особенно по долгу сектора домашних хозяйств, из источников кредиторов, где такие данные представлены на стороне активов.

333. Как и в случае денежных агрегатов, для кредита и долга нет единых определений, и в *СНС 1993 года* не дается определений этих показателей. Показатель кредита может охватывать только подмножество всех видов кредита, предоставляемого единицами-кредиторами единицам-должникам. В настоящем Руководстве используется термин «требование к» для обозначения финансовых активов, хранимых одной единицей, которые одновременно являются обязательствами другой единицы, и рекомендуется измерять такие требования в рамках системы обзоров, изложенной в главе 7, и данных по запасам и потокам для экономики в целом, как это представлено в главе 8. В настоящем Руководстве не дается рекомендаций относительно конкретных показателей кредита или долга. Составителям статистики предлагается разработать показатели, которые будут полезны для проведения анализа с учетом конкретных институциональных характеристик своей страны. В приведенных ниже разделах излагаются соображения, которые следует принимать во внимание при разработке показателей кредита и долга, а также приводятся примеры показателей кредита и долга, составляемых во многих странах.

Вставка 6.3. Агрегаты ликвидности. Репрезентативные сектора и обязательства
<p>Держатели ликвидных средств Центральное правительство (возможно включение только авуаров наличной национальной валюты) Другие финансовые корпорации Региональные и местные органы управления Государственные нефинансовые корпорации Другие нефинансовые корпорации Другие сектора-резиденты Нерезиденты (возможно включение только запасов наличной национальной валюты)</p>
<p>Обязательства, включаемые в широкую денежную массу — см. вставку 6.1</p> <p><i>Плюс</i></p> <p>Обязательства, эмитентами которых являются: 1/</p> <p>Депозитные корпорации Долгосрочные депозиты Ценные бумаги, кроме акций Коммерческие бумаги Банковские акцепты Долгосрочные ценные бумаги</p> <p>Другие финансовые корпорации Коммерческие бумаги Другие ценные бумаги Акции и другие формы участия в капитале (в частности, акции взаимных фондов)</p> <p>Центральное правительство Долгосрочные депозиты, принятые национальным казначейством, и т.п. 2/ Краткосрочные ценные бумаги (например, казначейские векселя) Сберегательные облигации Другие ценные бумаги</p> <p>Региональные и местные органы управления Муниципальные ценные бумаги Другие ценные бумаги</p> <p>Государственные нефинансовые корпорации Долгосрочные депозиты, принятые почтовой системой 2/ Коммерческие бумаги Другие ценные бумаги</p> <p>Другие нефинансовые корпорации Коммерческие бумаги Другие ценные бумаги</p> <p>Прочие 3/</p>
<p>1/ Национальные определения агрегатов ликвидности в разных странах могут существенно различаться. 2/ Краткосрочные депозиты, принятые этими единицами, обычно включаются в состав компонента, представляющего широкую денежную массу, в составе агрегатов ликвидности. 3/ Обязательства, не включенные в другие категории.</p>

КРЕДИТ

Введение

334. Показатели кредита имеют те же три аспекта, что и денежные агрегаты. Определение показателей кредита требует указания 1) включаемых финансовых акти-

вов, 2) секторов-эмитентов (кредиторов) и 3) секторов-держателей (заемщиков). Показатели кредита могут охватывать всю экономику или могут ограничиваться конкретными секторами-эмитентами (например, кредит, предоставленный депозитными корпорациями). Показатели кредита могут также быть сосредоточены на специфических отношениях между кредиторами и заемщиками (например, кредит центрального банка центральному правительству). Следует периодически пересматривать состав и сферу охвата показателей кредита, с тем чтобы обеспечить отражение изменений в использовании кредитных инструментов и новых каналов предоставления кредита, например, более широкое использование рынков ценных бумаг в ущерб финансовому посредничеству, а также изменения в видах финансовых активов, используемых для предоставления кредита.

335. Кредит представляет собой одну из важнейших связей в процессе воздействия денежной сферы на другие экономические показатели. Кредит нефинансовым секторам обеспечивает финансирование производства, потребления и накопления капитала. Кредитный мультипликатор существует в том же смысле, как и денежный мультипликатор, и — за исключением тех случаев, когда расширение денежной массы обусловлено действием внешних факторов, — увеличение кредита в экономике обычно сопровождается увеличением денежной массы. Широкие кредитные агрегаты могут быть связаны с общей экономической активностью, тогда как объем кредита конкретных видов (например, ипотечного, потребительского или строительного) может быть связан с уровнем экономической активности в конкретных секторах или отраслях.

336. В показатели кредита входят только финансовые активы и потому не включаются условные позиции, такие как кредитные линии, обязательства по предоставлению ссуд и гарантии. При этом составление дополнительной информации по таким условным позициям может быть полезно для прогнозирования динамики кредита и оценки кредитной политики. Существует несколько случаев, когда может быть сложно определить, имеет ли место условная или фактическая позиция. Например, органы государственного управления (и центральные банки) могут получать финансирование из-за границы для использования на конкретные цели внутри страны. Государство может принимать на себя прямое обязательство перед нерезидентом, являющимся источником средств, или может выступать в качестве агента или гаранта в отношениях между нерезидентом и конечным получателем кредита. Когда государство

несет прямое обязательство и переуступает кредит, эти операции следует учитывать как внешние обязательства органов государственного управления и как кредит, предоставленный этими органами конечному получателю. Когда государство играет роль только агента или гаранта в отношениях между нерезидентом и конечным получателем, в учете эту ситуацию следует представлять как прямое предоставление кредита нерезидентом конечному получателю. Аналогичная ситуация может возникать, когда органы государственного управления (или центральные банки) предоставляют средства финансовым корпорациям на финансирование конкретных видов кредита (например, кредита сельскому хозяйству или иным конкретным отраслям). Если финансовая корпорация берет на себя прямое обязательство перед государством и приобретает требование по отношению к конечному получателю средств, кредит должен отражаться как кредит, предоставленный государством финансовой корпорации, и как кредит, предоставленный финансовой корпорацией конечному получателю. Когда финансовая корпорация выступает только как агент государства, кредит должен показываться как предоставляемый органами государственного управления непосредственно конечному получателю.

Активы

337. Показатели кредита могут включать все финансовые активы, представляющие собой формы кредита, или только определенное подмножество таких активов. В узкие показатели кредита включаются требования в форме кредитов и займов, ценных бумаг, кроме акций, и коммерческого кредита и авансов. В такие показатели не включаются депозиты, акции и другие формы участия в капитале, производные финансовые инструменты, требования по отношению к корпорациям по страхованию жизни и пенсионным фондам в форме страховых технических резервов, а также другая дебиторская задолженность, не являющаяся частью коммерческого кредита. Даже если размещение депозитов не считается типичным способом предоставления кредита, существуют обстоятельства, в которых такие депозиты рассматриваются как форма кредита. Примером может служить случай, когда органы государственного управления хранят депозиты в финансовых корпорациях специально для финансирования конкретных направлений деятельности этих корпораций. В таких случаях финансовые активы имеют юридическую форму депозитов, но по своей экономической природе являются ссудой.

338. Широкие кредитные агрегаты включают большую часть или все виды финансовых требований одной еди-

ницы по отношению к другой и потому в них входят также авуары в виде акций и других форм участия в капитале. Приобретение акций и других форм участия в капитале ведет к предоставлению финансовых ресурсов аналогично другим формам кредита, однако оно существенно отличается от других кредитных потоков ввиду остаточного характера обязательств в виде акций и других форм участия в капитале. Институциональная структура различных стран может сказываться на предпочтениях в использовании долговых инструментов или инструментов участия в капитале в качестве основных методов вложения средств в корпорации, и эти институциональные особенности необходимо учитывать при выборе финансовых активов для включения в показатели кредита.

339. В кредитных агрегатах кредиты, выраженные в иностранной валюте, часто показываются отдельно. Широко используется также разбивка по срокам погашения. Разбивка кредитных агрегатов может также производиться по видам кредитных инструментов и по секторам кредиторов и заемщиков.

Кредиторы

340. Секторам кредиторов может даваться узкое или широкое определение. Узкие кредитные агрегаты могут определяться таким образом, что будут включать только требования депозитных корпораций по отношению к другим секторам. В *ОДК*, представленном в главе 7, содержится статистическая основа для составления показателей кредита на основе требований депозитных корпораций. Более широкие показатели могут включать требования всех финансовых корпораций, как это делается в *ОФК*, изложенном в главе 7. Комплексные показатели кредита могут включать кредит, предоставленный всеми внутренними секторами и нерезидентами.

341. Стороны, предоставляющие кредиты и входящие в сектор финансовых корпораций, могут образовывать более широкую группу, чем эмитенты обязательств, включаемых в широкую денежную массу. Другие финансовые корпорации могут предоставлять кредит, используя те же самые или аналогичные кредитные инструменты, что и депозитные корпорации. Тем самым, отличие от депозитных корпораций может заключаться только в том, как они привлекают средства на финансирование своей деятельности, и видах предоставляемых услуг, помимо кредита. Эти другие единицы, предоставляющие кредиты, привлекают средства на финансирование своей деятельности путем принятия обязательств, которые не включаются в широкую денеж-

ную массу, например, путем выпуска ценных бумаг, кроме акций, получения займов от других депозитных корпораций или выпуска акций и других форм участия в капитале.

342. Некоторые важные виды кредита предоставляются главным образом нефинансовыми секторами. Примером является коммерческий кредит, предоставляемый нефинансовыми корпорациями. Нефинансовые единицы часто приобретают финансовые активы для целей управления ликвидностью, в результате чего оказываются крупными поставщиками кредитов другим единицам. Многие нефинансовые корпорации предоставляют кредиты аффилированным компаниям, а крупным поставщиком кредитов могут быть и органы государственного управления.

Заемщики

343. Согласно широким определениям кредита сектора заемщиков обычно включают все нефинансовые сектора. Особые показатели кредита могут формироваться по кредиту, предоставленному отдельным секторам, подсекторам или группам секторов. Распространенными примерами является кредит центральному правительству, кредит всему государственному сектору или нефинансовому государственному сектору, кредит предприятиям и кредит частному сектору. Для учета общего объема предоставленного кредита необходимы данные по кредиту нерезидентам, однако в анализе часто внимание сосредоточено на требованиях по отношению к (то есть кредите) резидентам ввиду непосредственного влияния заимствования резидентов на экономическую активность внутри страны. Кредитные потоки между финансовыми корпорациями часто не включаются в широкие показатели кредита.

Особые показатели кредита

344. Обзоры сектора финансовых корпораций, представленные в главе 7, содержат данные по кредиту, предоставленному финансовыми корпорациями другим внутренним секторам. Обзоры содержат агрегированные показатели кредита, включающие требования к центральному правительству, региональным и местным органам управления, государственным нефинансовым корпорациям, другим нефинансовым корпорациям и другим секторам-резидентам. Балансы по секторам, используемые для составления этих обзоров, содержат данные, которые могут быть использованы для составления показателей кредита в разбивке как по секторам,

так и по видам финансовых активов (то есть кредитным инструментам).

345. Ниже перечислены показатели кредита, имеющие большое значение для разработки и проведения денежно-кредитной и иной макроэкономической политики.

- *Кредит центрального банка.* Предоставление кредита центральным банком другим депозитным корпорациям (и иногда другим финансовым корпорациям) имеет большое значение для проведения денежно-кредитной политики. Такой кредит может предоставляться в целях 1) обеспечения других депозитных корпораций ликвидными средствами для финансирования текущей деятельности, 2) создания для депозитных корпораций возможности реагировать на сезонный спрос на кредит, 3) воздействия на финансовую ситуацию в стране и объем широкой денежной массы или 4) выделения экстренной помощи. Центральный банк может либо размещать депозиты в финансовых корпорациях, либо предоставлять им ссуды. Любой из этих методов обеспечивает другие депозитные корпорации средствами, позволяющими увеличивать кредит в экономике, что ведет к росту широкой денежной массы. Центральный банк регулирует цену, по которой финансовые корпорации получают такие средства, и определяет иные условия получения таких кредитов, тем самым воздействуя на ситуацию в денежно-кредитной сфере.

- *Кредит центрального правительства.* Центральное правительство предоставляет кредит финансовым корпорациям путем выдачи ссуд или размещения депозитов, предназначенных для использования финансовыми корпорациями в целях расширения кредитования. Государство также часто предоставляет кредит нефинансовым секторам для содействия достижению целей государственной политики, таких как развитие конкретных отраслей или регионов, либо для оказания экстренной помощи. Кредит органов государственного управления часто предоставляется по субсидированным процентным ставкам (то есть ставкам ниже рыночных). Комплексные показатели государственного кредита включают кредиты центрального правительства и других уровней государственного управления.

346. К числу показателей кредита, наблюдение за которыми ведется чаще всего, относятся показатели, связанные с предоставлением кредита центральному пра-

вительству и другим единицам государственного сектора, в частности, кредита, предоставляемого депозитными корпорациями. Стандартные показатели кредита, предоставляемого депозитными корпорациями, включают, соответственно, кредит центральному правительству, кредит региональным и местным органам управления и кредит государственным нефинансовым корпорациям. Отдельные данные составляются по кредиту, предоставленному центральным банком и другими депозитными корпорациями каждому из подсекторов государственного сектора. *ОЦБ* и *ОДДК*, охарактеризованные в главе 7, содержат исчерпывающую информацию для составления этих показателей кредита. Обзор финансовых корпораций (*ОФК*), также представленный в главе 7, обеспечивает надлежащую основу для расширения охвата показателей кредита государственному сектору с включением в них кредита, предоставленного другими финансовыми корпорациями, а также депозитными корпорациями.

347. Счета финансовых потоков и соответствующее представление данных по запасам, изложенные в главе 8, обеспечивают надлежащую основу для составления межсекторных показателей кредита с указанием секторов-кредиторов и секторов-заемщиков.

Долг

Введение

348. Долг приводит к возникновению будущих обязательств по платежам. Вследствие этого, долговые обязательства могут создавать ситуации, в которых институциональная единица, сектор или даже вся экономика становятся уязвимыми с точки зрения ликвидности и устойчивости. По этой причине показатели долга представляют аналитический интерес.

349. Среди финансовых инструментов долговыми являются депозиты, кредиты и займы, ценные бумаги, кроме акций и другая кредиторская задолженность, поскольку эти инструменты требуют будущих выплат основной суммы и (или) процентов. По поводу остальных финансовых инструментов существуют различные взгляды относительно того, какие из них следует считать долгом, а какие долгом не являются. Обзоры, представленные в главе 7, закладывают исчерпывающую основу для составления показателей долга перед сектором финансовых корпораций. Сумма долга всей экономики страны может быть представлена либо как результат агрегирования долга всех внутренних единиц, либо на основе консолидации данных, при которой в

показатель не включаются все долговые обязательства, являющиеся одновременно активами резидентов, и таким образом остаются только обязательства перед нерезидентами. Последний показатель называется внешним долгом.

350. Одним из важнейших элементов в анализе долга является структура сроков погашения, хотя такие характеристики, как возможность досрочного погашения, в определенной степени ограничивают значение сроков погашения некоторых видов долга. Для анализа сроков погашения данные по долгу должны представляться в разбивке, по крайней мере на категории краткосрочного и долгосрочного долга, а часто целесообразно представление данных и в более подробной разбивке по срокам погашения. Данные могут составляться исходя либо из первоначального, либо из остаточного срока погашения.

351. В странах составляется широкий спектр различных показателей долга, охватывающих конкретные сектора и подсектора или всю экономику. Во многих случаях существуют показатели кредита, соответствующие показателям долга (например, потребительский кредит и задолженность потребителей). Ниже рассматриваются некоторые наиболее распространенные показатели долга.

Долг домашних хозяйств

352. Домашние хозяйства берут средства в долг для самых различных целей. Часто долговые обязательства принимаются для финансирования покупки конкретных активов, которые предоставляются в качестве залогового обеспечения по ссудам. Например, покупаемые активы обычно выступают в качестве залога в ипотечных ссудах и кредитах на покупку автомобиля. Однако единицы в секторе домашних хозяйств также принимают долговые обязательства для текущего потребления в рамках домашнего хозяйства, для финансирования образования или медицинских расходов, для приобретения оборотного капитала или более долгосрочных активов индивидуальных предприятий, а также для финансирования покупки акций или иных финансовых активов. Процентные ставки, величина месячных платежей в случае ссуд в рассрочку, уровень благосостояния и ожидания относительно будущих доходов — все эти факторы сказываются на решениях домашних хозяйств о заимствовании средств.

353. Долг сектора домашних хозяйств часто подразделяется на *ипотечный* и *потребительский*. Последний

термин относится ко многим другим видам долга домашних хозяйств, в том числе к следующим:

- кредиты, предоставленные другими депозитными корпорациями и другими финансовыми посредниками (например, финансовыми компаниями) непосредственно потребителям;
- кредиты, предоставленные продавцами товаров и услуг;
- долг по кредитным картам;
- предоставленные страховыми корпорациями ссуды, залогом в которых служат инструменты участия заемщиков в капитале этих корпораций;
- финансовый лизинг, позволяющий потребителям приобретать товары длительного пользования в рамках данного механизма вместо использования традиционных кредитных договоров.

354. Ввиду сложностей получения данных непосредственно от домашних хозяйств, для составления показателей потребительского кредита обычно используются данные, получаемые от кредиторов.

Долг коммерческих предприятий

355. Корпорации и иные коммерческие структуры принимают краткосрочные долговые обязательства для финансирования текущего производства, приобретения материальных оборотных средств и покрытия текущих регулярных расходов, таких как налоги и процентные платежи. Они также привлекают долгосрочные заемные средства на финансирование накопления капитала. Корпорации могут финансировать перечисленные виды деятельности путем получения коммерческого кредита, заимствования у финансовых корпораций и выпуска ценных бумаг.

Долг государственного сектора

356. Данные по долгу могут составляться для всего государственного сектора или для нефинансового государственного сектора. Такие данные требуются, в частности, когда долг государственного сектора является одним из целевых параметров экономической политики. Данные по государственному долгу могут составляться только по центральному правительству или по всему сектору органов государственного управления. Данные по государственному долгу часто представля-

ются в разбивке на долг перед резидентами и долг перед нерезидентами. Необходимо также составлять дополнительные данные по долгу других секторов, гарантированному государством, если сумма таких гарантий является существенной.

357. В «Руководстве по статистике государственных финансов», готовящемся к публикации МВФ, содержатся общие правила построения показателей государственного долга. В этом Руководстве будут приведены международные нормы по данной области статистики.

Внешний долг

358. Внешним долгом называются долговые обязательства страны, сектора или институциональной единицы перед нерезидентами, требующие от должника выплаты процентов и (или) основной суммы в некоторый момент в будущем. Статистика внешнего долга, включая данные по платежам в счет обслуживания долга, используется при анализе уязвимости с точки зрения платежеспособности и/или ликвидности. Эти данные полезны для общего макроэкономического анализа, для проведения переговоров о реоформлении задолженности и при подготовке оценок международных потоков доходов от собственности.

359. Отчет о международной инвестиционной позиции (МИП), представленный в РПБ5, содержит данные по общему запасу внешних финансовых активов и пассивов страны и закладывает комплексную основу для расчета показателей внешнего долга. Компоненты МИП

могут быть приведены в соответствие с категориями финансовых активов, используемыми в СНС 1993 года.

360. Анализ того, насколько позиция страны по внешнему долгу является уязвимой, требует большего объема данных, чем содержится в системе МИП. Эти другие ряды данных включают информацию о величине фактической задолженности; номинальной стоимости долга, в отличие от рыночной стоимости внешнего долга; информацию о графике будущих платежей; график обслуживания долга; информацию о составе долга в разбивке на национальную и иностранные валюты, необходимую для установления возможного влияния изменений обменных курсов на баланс; а также, все в большей степени, информацию о том, насколько широко используются производные финансовые инструменты для хеджирования риска или даже его увеличения.

361. Межведомственная целевая группа по финансовой статистике (включающая представителей некоторых международных организаций, в том числе МВФ) планирует опубликовать в 2001 году пособие *External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users* («Руководство по статистике внешнего долга для составителей и пользователей»), в котором будут представлены международные методологические стандарты в отношении измерения величины внешнего долга, а также указания по аналитическому использованию данных и источникам и методам их составления. Названное пособие заменит собой пособие 1988 года *External Debt: Definition, Statistical Coverage, and Methodology* («Внешний долг — определение, статистический охват и методология»).

VII. ОСНОВА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СТАТИСТИКИ

ВВЕДЕНИЕ

362. В настоящей главе изложена основа составления и представления *денежно-кредитной статистики* согласно методологии, рекомендуемой настоящим Руководством. Денежно-кредитная статистика отражает данные о запасах и потоках по активам и пассивам сектора финансовых корпораций и его подсекторов. Более широкая категория, *финансовая статистика*, рассматриваемая в главе 8, охватывает все финансовые запасы и потоки в экономике страны.

363. Денежно-кредитная статистика включает данные по всем институциональным единицам *сектора финансовых корпораций*, который, как указано в главе 3, подразделяется в *СНС 1993 года* на пять подсекторов. Для составления денежно-кредитной статистики сектор финансовых корпораций делится на *подсектор центрального банка*, *подсектор других депозитных корпораций* и *подсектор других финансовых корпораций*. Последний из перечисленных подсекторов включает предусмотренные в *СНС 1993 года* подсектора страховых корпораций и пенсионных фондов, других финансовых посредников и вспомогательных финансовых единиц. Подсектора центрального банка и других депозитных корпораций, взятые вместе, составляют *подсектор депозитных корпораций*.

364. Основа денежно-кредитной статистики, рекомендуемая настоящим Руководством, включает два уровня составления и представления данных. На первом уровне данные по запасам и потокам, предоставленные отдельными институциональными единицами, агрегируются в *балансы по секторам*, содержащие комплексные данные по отдельным подсекторам сектора финансовых корпораций, то есть по центральному банку, другим депозитным корпорациям и другим финансовым корпорациям. На втором уровне данные из балансов по секторам консолидируются в *обзоры*. Данные из балансов по секторам используются также для составления финансовой статистики, как это изложено в главе 8.

365. Обзоры составляются для отдельных подсекторов сектора финансовых корпораций и для всего сектора финансовых корпораций. *ОДК* и составляющие его обзоры (*ОЦБ* и *ОДДК*) находятся в центре внимания денежно-кредитной статистики и представляют собой ос-

новной набор данных для макроэкономического анализа. *ОДК* содержит данные о запасах и потоках по тем обязательствам депозитных корпораций, которые составляют широкую денежную массу согласно национальному определению, а также данные по тем активам депозитных корпораций, которые являются требованиями по отношению к (то есть кредитом) другим секторам экономики. *ОДК* также содержит данные о требованиях и обязательствах депозитных корпораций по отношению к нерезидентам. *ОЦБ* и *ОДДК* содержат данные, из которых путем консолидации составляется *ОДК*, а также другие данные, используемые в денежном и кредитном анализе отдельно на уровне центрального банка и на уровне других депозитных корпораций. В частности, в *ОЦБ* показываются компоненты денежной базы, изложенные в главе 6.

366. Основа денежно-кредитной статистики также включает *ОФК*, сфера охвата которого шире *ОДК*, отражающего данные только по депозитным корпорациям. В *ОФК* данные о запасах и потоках из *ОДК* консолидируются с данными из *ОДФК*, содержащего консолидированные данные о запасах и потоках по страховым корпорациям и пенсионным фондам, другим финансовым посредникам и вспомогательным финансовым единицам. Таким образом, в *ОФК* содержатся данные о запасах и потоках, на основе которых может проводиться анализ — на уровне всего сектора финансовых корпораций — требований и обязательств по отношению ко всем другим секторам экономики и нерезидентам. В частности, в *ОФК* приводится комплексный показатель кредита, предоставленного финансовыми корпорациями.

ОБЩИЙ ОБЗОР ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СТАТИСТИКИ

367. Балансы по секторам призваны служить основой для сбора и представления данных в таком формате, который облегчает 1) составление обзоров⁴¹, как это

⁴¹Обзоры содержат данные по запасам и потокам, отражающие все активы и пассивы единиц, охватываемых соответствующим обзором. Каждый обзор основан на данных по всем институциональным единицам определенного подсектора. Таким образом, термин «обзор» в данном случае обозначает исчерпывающий набор данных по всем единицам подсектора, а не данные выборочного обследования, которые бы охватывали только некоторое подмножество единиц или только некоторое подмножество активных и пассивных счетов.

указано в настоящей главе, и 2) представление данных по финансовым потокам для сектора финансовых корпораций, как это изложено в главе 8. Данные для баланса по секторам поступают от отдельных институциональных единиц конкретного подсектора сектора финансовых корпораций и классифицируются по стандартным компонентам согласно описанным в настоящем Руководстве принципам деления на сектора, классификации инструментов и учета. Кроме того, балансы по секторам могут непосредственно использоваться для проведения различных видов анализа, требующего данных по подсекторам в более детальной разбивке, чем они представлены в категориях активов и пассивов соответствующих обзоров финансовых подсекторов.

368. *ОДК* охватывает счета депозитных корпораций и является результатом консолидации *ОЦБ* и *ОДДК*. *ОФК* представляет собой результат консолидации *ОДК* и *ОДФК*.

369. Во многих странах *ОДК* будет представлять собой основной набор денежно-кредитной статистики для макроэкономической политики. *ОДК* является консолидированным отчетом о запасах и потоках, отражаемых на счетах всех единиц сектора финансовых корпораций, принимающих на себя обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы. Основа *ОДК* разработана таким образом, чтобы облегчить анализ широкой денежной массы и ее компонентов, кредитных агрегатов и их компонентов, а также иностранных активов и пассивов депозитных корпораций и других активов и пассивов.

370. За счет сохранения балансового тождества в *ОДК* обеспечивается связь обязательств депозитных корпораций, включаемых в широкую денежную массу, с соответствующими требованиями по отношению к (то есть кредитом) нерезидентам и секторам внутренней экономики, а также с их другими активами и пассивами. Это балансовое тождество отражается в данных *ОДК* по запасам и потокам.

371. Настоящим Руководством не предписывается использование единого определения широкой денежной массы, и тем самым признается, что национальные определения широкой денежной массы в разных странах могут существенно различаться. В каждой стране для определения того, какие институциональные единицы будут попадать в сферу охвата *ОДК*, используется национальное определение широкой денежной массы. Все институциональные единицы, которые 1) входят в сектор финансовых корпораций и 2) выпускают обяза-

тельства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы, классифицируются как депозитные корпорации и потому включаются в *ОДК*⁴².

372. Структура *ОДК* построена таким образом, чтобы облегчить макроэкономический анализ, в рамках которого используются связи между денежно-кредитной статистикой и другими видами макроэкономической статистики. Представление *ОДК* в форме баланса отражает связи между обязательствами депозитных корпораций, входящими в широкую денежную массу, с одной стороны, и их иностранными активами и пассивами и их требованиями и обязательствами по отношению к центральному правительству — с другой. За счет этого обеспечиваются связи денежно-кредитной статистики соответственно со статистикой платежного баланса и статистикой государственных финансов.

373. Данные *ОДК* могут быть реорганизованы таким образом, чтобы показать, что *обязательства, входящие в широкую денежную массу (ОШДМ)*, равны сумме *чистых иностранных активов (ЧИА)*, *внутренних требований (ВТ)* и *прочих статей (нетто) (ПСН)*. То есть, позиции по запасам на начало и конец периода в *ОДК* могут быть представлены следующим образом:

$$ОШДМ = ЧИА + ВТ - ПСН.$$

ВТ включает *чистые требования по отношению к центральному правительству и требования по отношению ко всем секторам резидентов*, кроме центрального правительства. *ПСН* представляет собой остаточную категорию, равную *другим пассивам* за вычетом *других активов*, где *другие пассивы* включают все обязательства, не вошедшие в широкую денежную массу.

374. Общая величина потоков (запасы на конец периода минус запасы на начало периода) в *ОДК* представлены выражением

$$\Delta ОШДМ = \Delta ЧИА + \Delta ВТ - \Delta ПСН,$$

⁴²Национальные определения денег могут охватывать также обязательства иных секторов, кроме сектора финансовых корпораций. Эти компоненты денежной массы могут включать наличную валюту, выпущенную центральным правительством, депозиты, открытые в секторе государственных нефинансовых корпораций (почтовой службе), а также наличную валюту, выпущенную нерезидентами. Для получения денежных агрегатов согласно национальному определению эти компоненты объединяются с компонентами денежной массы, охваченными *ОДК*.

где Δ означает совокупный поток (изменение по сравнению с предыдущим периодом). Данные по потокам в каждой из категорий ОДК представляются в разбивке по отдельным потокам — операции, изменения в стоимостной оценке и ДИОА.

375. Изменения обязательств, включаемых в широкую денежную массу, могут быть следствием изменений иностранных активов и пассивов депозитных корпораций, как видно из приведенного в предыдущем пункте уравнения, связывающего *ДОШДМ* и *ДЧИА*.

376. Компоненты ΔVT представлены следующим выражением:

$$\Delta VT = \Delta ЧТП + \Delta ТДСР,$$

где *ЧТП* и *ТДСР* представляют, соответственно, *чистые требования к центральному правительству и требования к другим секторам-резидентам*.

377. Компоненты $\Delta ЧТП$ в *ОДК* непосредственно связаны со статистикой государственных финансов. Данные по потокам операций для базовых компонентов чистых требований к центральному правительству могут использоваться для анализа того, насколько операции между депозитными корпорациями и центральным правительством приведут к увеличению или уменьшению широкой денежной массы. Рост чистых требований к центральному правительству — за счет увеличения авуаров государственных ценных бумаг у депозитных корпораций, прямого кредитования государства и (или) уменьшения депозитов государства — приведет к росту объема входящих в широкую денежную массу обязательств депозитных корпораций.

378. $\Delta ТДСР$ отражает совокупные потоки, являющиеся результатом изменений в сумме требований депозитных корпораций по отношению к секторам-резидентам, помимо центрального правительства. Увеличение суммы этих требований — положительное значение $\Delta ТДСР$ — ведет к росту объема обязательств, включаемых в широкую денежную массу, а их уменьшение вызывает сокращение суммы таких обязательств. Данные о компонентах $\Delta ТДСР$ по секторам могут использоваться для анализа факторов, вызывающих увеличение или уменьшение широкой денежной массы и связанных с ростом или сокращением требований депозитных корпораций по отношению к различным секторам экономики. Для проведения более детального анализа $\Delta ТДСР$ может представляться в

разбивке на операции, изменения в стоимостной оценке и ДИОА.

БАЛАНСЫ ПО СЕКТОРАМ

379. Балансы по секторам составляют основу организации денежно-кредитных данных, используемых для построения обзоров подсекторов сектора финансовых корпораций. Балансы разбиваются на категории активов и пассивов, совпадающие или согласующиеся с категориями финансовых активов *СНС 1993 года*. Основа организации балансов по секторам отражает используемый в настоящем Руководстве метод «базисных блоков», при котором данные классифицируются по секторам и видам финансовых инструментов на высоком уровне детализации, что обеспечивает гибкость в использовании полученных данных для решения широкого спектра аналитических задач.

380. Данные для балансов по секторам поступают из учетных, а в некоторых случаях из административных документов институциональных единиц подсектора финансовых корпораций, отражаемого в соответствующем балансе. По некоторым или даже по всем институциональным единицам отдельных подсекторов, возможно, требуются данные из других источников или приблизительные оценки. Данные по каждой единице классифицируются по стандартным компонентам согласно правилам деления на сектора, классификации инструментов и учета, изложенным в главах 3–5 настоящего Руководства. Данные по каждой единице поступают к составителям денежно-кредитной и финансовой статистики, и затем производится агрегирование данных по всем единицам, входящим в определенный финансовый подсектор, в форме баланса по секторам.

381. Баланс по секторам содержит отдельные столбцы по начальным (на начало периода) и заключительным (на конец периода) запасам, а также по финансовым потокам, имевшим место в течение определенного периода вследствие проведения операций, изменений в стоимостной оценке и ДИОА. Эти три компонента финансовых потоков охарактеризованы в главе 5.

382. Финансовые активы и пассивы классифицируются по инструментам и по секторам кредиторов/должников. Классификация в балансах по секторам соответствует классификации *финансового счета СНС 1993 года*. Исключением является то, что *кредиты и займы и ценные бумаги, кроме акций* не разбиваются по срокам погашения, что является вторичной классификацией в *СНС 1993 года*. При этом в условиях отдельных стран

дополнительные данные в разбивке по срокам погашения могут быть полезны для денежно-кредитной статистики. В балансах по секторам также проводится разграничение между обязательствами, включаемыми в национальное определение широкой денежной массы, и обязательствами, которые в него не включаются.

383. *Акции и другие формы участия в капитале* показываются в разделе пассивов баланса по секторам на основе их балансовой стоимости в разбивке по различным компонентам. При этом использование данных балансов по секторам при составлении счетов финансовых потоков, как это указано в главе 8, требует наличия данных по акциям и другим формам участия в капитале на основе рыночных цен в разбивке по секторам-держателям. Такие данные включаются в балансы по секторам в качестве справочных статей. (Вопросы стоимостной оценки обязательств в виде акций и других форм участия в капитале рассматриваются в главе 5). В балансах по секторам обязательства в виде акций и других форм участия в капитале представляются в разбивке на средства, внесенные владельцами, нераспределенную прибыль, общие и специальные резервы, СДР, полученные в порядке распределения (применимо только к центральному банку), и поправки на изменение стоимости. *Средства, внесенные владельцами*, представляют собой сумму выручки от продажи акции финансовой корпорации их держателям. В категории *нераспределенной прибыли* указывается вся прибыль (после уплаты налогов) от всех операций финансового подсектора за вычетом суммы прибыли, перечисленной в *общие и специальные резервы*, создаваемые как резерв капитала для покрытия операционного и финансового риска корпорации. *Поправки на изменение стоимости* представляют собой поправки, вносимые для учета изменений в рыночной стоимости (или ее эквивалентов в форме справедливой стоимости) активов и пассивов вследствие изменений в рыночной стоимости активов и пассивов, а также изменений в обменных курсах, используемых для пересчета позиций в иностранной валюте в суммы в национальной валюте.

384. В балансах по секторам содержатся отдельные категории данных по активам и пассивам внутри подсектора, то есть по требованиям и обязательствам институциональных единиц финансового подсектора по отношению к другим институциональным единицам данного подсектора. Составление обзоров по соответствующим подсекторам предусматривает консолидацию счетов балансов по секторам. При проведении консолидации происходит взаимозачет требований и обязательств каждой институциональной единицы по отно-

шению к другим институциональным единицам данного подсектора, в результате чего получается обзор, в котором показаны только требования и обязательства данного финансового подсектора по отношению к другим секторам, в том числе к другим финансовым подсекторам и нерезидентам.

385. Требования и обязательства по отношению к отдельным подсекторам сектора финансовых корпораций представляются в отдельных категориях данных баланса по секторам для их последующего использования при составлении *ОДК* и *ОФК*. В этих двух обзорах взаимные счета между подсекторами консолидируются.

386. Балансы по секторам представляются в единицах национальной валюты. Все активы и пассивы в иностранной валюте конвертируются в национальную валюту с использованием рыночных или эквивалентных рыночным обменных курсов, как это изложено в главе 5 настоящего Руководства.

387. В таблице 7.1, приведенной в конце данной главы, показан формат баланса по секторам для одного из подсекторов финансовых корпораций. Некоторые категории активов и пассивов, показанные в таблице 7.1, не распространяются на все подсектора сектора финансовых корпораций. Например, центральный банк является единственным подсектором финансовых корпораций, который может иметь запасы монетарного золота. Аналогичным образом, на стороне пассивов центральный банк почти всегда является единственным подсектором финансовых корпораций, эмитирующим наличную валюту.

388. Балансы по секторам, вместе с сопровождающими их справочными статьями, содержат данные, необходимые для составления обзоров. Во всех или почти всех странах некоторые из таких справочных статей являются необходимыми для составления денежно-кредитной и финансовой статистики. Другие справочные статьи необходимы только в некоторых странах, но при этом в большинстве стран являются полезными для проведения более детального анализа.

389. Данные по средствам в расчетах центрального банка (показываемые в качестве справочной статьи) необходимы для составления *ОДК* в каждой из стран, где центральным банком создаются такие средства. Данные по рыночной стоимости (или справедливой стоимости) акций и других форм участия в капитале (также показываемые в качестве справочных статей) в разбивке по секторам-держателям являются необходи-

мым элементом для составления охарактеризованных в главе 8 счетов финансовых потоков и связанных с ними данных по запасам.

390. В некоторых странах от кредитных учреждений может требоваться вычет просроченных процентов (то есть процентов с просроченным сроком платежа) из стоимости ссуд, или они могут быть обязаны представлять данные по ожидаемой реализуемой стоимости своих ссудных портфелей (то есть по их стоимости с поправкой на ожидаемые убытки по ссудам). Перечисленные поправки — на просроченные проценты или ожидаемые убытки по ссудам — не рекомендуется вносить в данные по ссудам, представляемые в балансах по секторам. При этом для получения альтернативной стоимостной оценки ссудных портфелей рекомендуется использование справочных данных по 1) просроченным процентам по ссудам и 2) ожидаемым убыткам по ссудам. Как показано в справочных статьях таблицы 7.1, рекомендуется представлять данные по просроченным процентам и ожидаемым убыткам по ссудам в разбивке по секторам, что облегчает составление детализированных данных по ссудам на основе альтернативных методов стоимостной оценки. Подобные данные полезны для целей надзора и макроэкономического анализа, независимо от того, требуется ли представление этих данных законом, нормативными актами или сложившейся в стране практикой.

391. Во вставке 7.1 приведены примеры дальнейшей разбивки балансов по секторам, которая может быть уместной в конкретных странах. В некоторых странах может требоваться разбивка обязательств депозитных корпораций на более детализированные категории, с тем чтобы обеспечить наличие данных для составления более узких денежных агрегатов, чем широкая денежная масса согласно национальному определению.

392. Несмотря на то что балансы по секторам содержат полный набор данных, необходимых для составления обзоров и счетов финансовых потоков, для макроэкономического анализа требуются дополнительные данные. Во вставке 7.2, где рассматриваются производные финансовые инструменты и условные позиции, приведены примеры дополнительных категорий данных, которые дополняют или сопровождают балансы по секторам.

ОБЗОРЫ ФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

393. Примеры обзоров сектора финансовых корпораций представлены в конце настоящей главы. В этих об-

Вставка 7.1. Примеры дополнительной разбивки балансов по секторам

Активы

Депозиты

Другие депозиты по срокам (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

Депозиты у нерезидентов в разбивке по странам, где депозит открыт

Ценные бумаги, кроме акций

По срокам погашения (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

По видам (депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, банковские акцепты, векселя, облигации и т.д.)

Ценные бумаги в рамках соглашений РЕПО

Ценные бумаги, выпущенные нерезидентами, в разбивке по странам-должникам

Кредиты и займы

По срокам погашения (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

Кредиты, являющиеся результатом соглашений РЕПО, в разбивке по секторам/подсекторам должников

Кредиты нерезидентам в разбивке по 1) странам-должникам, 2) видам должников (МВФ, другие международные организации, центральный банк, органы государственного управления иностранных государств и т.д.)

Производные финансовые инструменты

По основным категориям (т.е. фьючерсные контракты, другие форвардные контракты или опционные контракты) и подкатегориям

Пассивы

Депозиты

Другие депозиты по срокам (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

Депозиты нерезидентов в разбивке по странам-держателям

Ценные бумаги, кроме акций

По срокам погашения (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

По видам (депозитные сертификаты, банковские акцепты, коммерческие бумаги и т.д.)

Кредиты и займы

По срокам погашения (разбивка на краткосрочные и долгосрочные или на иные категории по срокам)

Кредиты, являющиеся результатом соглашений РЕПО, в разбивке по секторам/подсекторам кредиторов

Кредиты, полученные от нерезидентов, в разбивке по 1) странам-кредиторам, 2) видам кредиторов (МВФ, другие международные организации, центральный банк, органы государственного управления иностранных государств и т.д.)

Производные финансовые инструменты

По основным категориям (т.е. фьючерсные контракты, другие форвардные контракты или опционные контракты) и подкатегориям

Вставка 7.2. Примеры дополнительных данных

Активы

**Производные финансовые инструменты:
условная стоимость**

По категориям базовых активов (депозиты, кредиты, ценные бумаги и т.д.)
По виду риска (процентный риск, валютный риск и т.д.)

Пассивы

**Производные финансовые инструменты:
условная стоимость**

По категориям базовых активов (депозиты, кредиты, ценные бумаги и т.д.)
По виду риска (процентный риск, валютный риск и т.д.)

Условные позиции

**Гарантии по категориям гарантируемых обязательств
(депозиты, кредиты, ценные бумаги и т.д.)****Обязательства по категориям (кредитные линии,
обязательства по ссуде, контракты на гарантированное
размещение и т.д.)**

зорах используются — в форме, реорганизованной для аналитического представления, — данные примерных балансов по секторам, приведенных в приложении 3 к настоящему Руководству. Здесь приведены обзоры трех подсекторов сектора финансовых корпораций, а именно: *ОЦБ*, *ОДДК* и *ОДФК*, и два основанных на них обзора более высокого уровня. Как было отмечено в начале данной главы, *ОДК* является результатом консолидации *ОЦБ* и *ОДДК*, а *ОФК* является результатом консолидации трех обзоров подсекторов. В обзорах отражаются как запасы, так и потоки, а последние представляются в разбивке на составляющие их три компонента.

394. Обзор каждого из подсекторов финансовых корпораций строится на базе бухгалтерского тождества, лежащего в основе баланса по секторам, а его структура предназначена обеспечить аналитическую форму представления роли соответствующего подсектора в процессе финансового посредничества. В каждом обзоре сторона активов отражает кредит, предоставленный нерезидентам и каждому из различных внутренних секторов. Сторона пассивов *ОЦБ* и *ОДДК* построена таким образом, чтобы отражать обязательства, включаемые в широкую денежную массу, а в случае *ОЦБ* — чтобы указывать компоненты денежной базы. На сто-

роне пассивов *ОФК* отдельно указываются страховые технические резервы, поскольку во многих странах они составляют значительную часть обязательств подсектора других финансовых корпораций.

395. Обзоры подсекторов имеют общие характеристики, перечисленные ниже.

- Иностранные активы представляются на чистой и валовой основе с разбивкой по инструментам. Динамика чистых иностранных активов указывает на прямое воздействие операций подсекторов внутренней экономики с остальным миром на денежную массу внутри страны⁴³.
- Требования к центральному правительству показываются как на чистой, так и на валовой основе. Представление на чистой основе облегчает анализ финансирования, предоставляемого финансовыми корпорациями центральному правительству.
- Требования по отношению к внутренним секторам, кроме центрального правительства, представляются в разбивке на требования по отношению к 1) региональным и местным органам управления, 2) нефинансовым государственным корпорациям, 3) другим нефинансовым корпорациям и 4) другим секторам-резидентам, включающим домашние хозяйства и НКОДХ.
- Требования и обязательства по отношению к каждому из других подсекторов сектора финансовых корпораций представляются отдельно, с тем чтобы обеспечить возможность консолидации обзоров подсекторов в *ОДК* и *ОФК*.
- Первичная разбивка на стороне пассивов осуществляется по инструментам. В *ОЦБ* и *ОДДК* производится дальнейшая разбивка на обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы, и обязательства, не включаемые в широкую денежную массу, с последующей разбивкой по секторам. Это деление не используется в *ОДФК*, поскольку другие фи-

⁴³В области иностранных активов и пассивов в *ОЦБ* отражаются все категории требований и обязательств по отношению к нерезидентам без отдельного представления международных резервных активов. Правила в отношении данных по международным резервам приводятся в документе «Форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте. Рабочее руководство (предварительный вариант)», октябрь 1999 года (Вашингтон, МВФ).

нансовые корпорации по определению не могут быть эмитентами обязательств, включаемых в широкую денежную массу.

- В отличие от других категорий активов и пассивов, обязательства в виде *акций и других форм участия в капитале* не разбиваются по секторам и не подвергаются взаимозачету в процессе консолидации. Они показываются как отдельный класс пассивов, с тем чтобы создать полное представление о капитальной базе институциональных единиц в каждом подсекторе.

396. Требования и обязательства по отношению к нерезидентам и внутренним секторам получают путем агрегирования данных по соответствующим категориям из балансов по секторам. Хотя данный процесс является достаточно самоочевидным, необходимо отметить следующее.

- Компонент *резервные депозиты* в составе *обязательств перед другими депозитными корпорациями в ОЦБ* и корреспондирующая статья в *ОДДК* включают переводные депозиты других депозитных корпораций, выраженные в национальной и иностранной валюте и хранимые в центральном банке.

- В *ОДДК* компонент *наличная валюта в составе требований к центральному банку* отражает запасы наличной национальной валюты у других депозитных корпораций.

- Компонент *прочие статьи (нетто)* в *ОЦБ* равен сумме других пассивов за вычетом суммы других активов. Компонент «другие пассивы» представляет собой сумму обязательств перед секторами резидентов в категории «прочее» раздела «другая кредиторская задолженность» и тех обязательств из категории «страховые технические резервы», которые являются обязательствами перед секторами резидентов, кроме подсектора центрального правительства и подсектора других финансовых корпораций. Компонент «другие активы» представляет собой сумму требований по отношению к секторам резидентов в категориях «прочее» раздела «другая дебиторская задолженность» и нефинансовых активов. Помимо этих элементов, прочие статьи (нетто) в *ОДДК* и *ОДФК* включают *консолидационную поправку*. В этой поправке отражен результат взаимозачета требований и обязательств по отношению к другим институциональным единицам данного под-

сектора, проводимого путем вычитания требований по отношению к другим институциональным единицам данного подсектора из обязательств перед этими институциональными единицами.

Таким образом, консолидационная поправка отражает расхождения в данных, представленных отдельными единицами по своим позициям и операциям с другими единицами данного подсектора.

397. *ОДК* и *ОФК*, получаемые путем консолидации соответствующих обзоров подсекторов, имеют некоторые из характеристик обзоров подсекторов. *Иностранные активы и требования к центральному правительству* представляются на чистой и валовой основе, а требования по отношению к другим внутренним секторам показываются в разбивке по секторам.

398. Основное внимание в *ОДК* уделяется широкой денежной массе, которая складывается из наличной валюты вне депозитных корпораций и других категорий обязательств депозитных корпораций, включаемых в широкую денежную массу, в разбивке по секторам. *Наличная валюта вне депозитных корпораций* включает *наличную валюту в обращении* (из *ОЦБ*) за вычетом компонента «наличная валюта», входящего в состав «требований к центральному банку» других депозитных корпораций, которые показаны в *ОДДК*.

399. *Средства в расчетах центрального банка*, показываемые в качестве справочной статьи в балансе центрального банка по секторам, вычитаются из компонента «переводные депозиты» *широкой денежной массы* с контрпроводкой по *другим пассивам*. Средства в расчетах центрального банка представляют собой сумму средств, которые центральный банк предоставил депозитным корпорациям, направившим чеки и другие инструменты на инкассо.

400. Обязательства, не включаемые в широкую денежную массу, показываются в разбивке по категориям, а обязательства перед другими финансовыми корпорациями показываются отдельно (в качестве статей под рубрикой «в том числе»), с тем чтобы обеспечить возможность консолидации данных при составлении *ОФК* непосредственно из *ОДК* и *ОДФК*⁴⁴.

⁴⁴Такая форма представления необходима, если при составлении *ОФК* ставится задача показать все данные, использованные при консолидации соответствующих обзоров подсекторов. Преимущество подобной формы заключается в ее прозрачности, поскольку она дает пользователям доступ ко всем данным, использованным при составлении *ОФК*. Упрощенная форма представления без статей под рубрикой «в том числе» для отражения требований и обязательств по отношению к другим финансовым корпорациям, не обеспечивает столь полного доступа к данным.

401. *Консолидационная поправка* в ОДК показывается как отдельный компонент *прочих статей (нетто)* и получается следующим образом: 1) обязательства центрального банка перед другими депозитными корпорациями *минус* требования других депозитных корпораций к центральному банку в форме резервных депозитов и других требований *плюс* 2) обязательства депозитных корпораций перед центральным банком за вычетом требований центрального банка к другим депозитным корпорациям *плюс* 3) консолидационная поправка из *ОДК*.

402. В *ОФК* содержатся исчерпывающие данные по требованиям и обязательствам сектора финансовых корпораций по отношению ко всем внутренним секторам и нерезидентам. *ОФК* содержит те же категории активов, что и *ОДК*. При этом в *ОФК* используется существенно меньше подкатегорий обязательств, чем в *ОДК*, поскольку структура *ОФК* не предназначена для показа компонентов обязательств в составе широкой денежной массы. Более того, некоторые компоненты широкой денежной массы — в частности, запасы наличной валюты у других финансовых корпораций и их авуары в форме депозитов и ценных бумаг, обязательства по которым несут депозитные корпорации, — подвергаются взаимозачету в процессе консолидации данных по сектору финансовых корпораций в *ОФК*. Представление раздела пассивов в *ОФК* также отличается от *ОДК* тем, что в *ОФК* страховые технические резервы показаны как отдельная категория. Такое представление отражает то обстоятельство, что во многих странах эти резервы составляют значительную часть совокупных обязательств сектора финансовых корпораций, а также объясняется полезностью этих данных для анализа деятельности всего сектора.

СЧЕТ ОРГАНОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

403. В ОЦБ отражаются только функции центрального банка, выполняемые центральным банком. При этом в некоторых странах отдельные функции центрального банка полностью или частично выполняются центральным правительством. Среди таких функций может быть эмиссия наличной валюты, хранение международных резервов и проведение операций с МВФ⁴⁵. В таких случаях можно рассмотреть вопрос о составлении счета органов денежно-кредитного регулирования. На этом счете должны отражаться данные, связанные с выполнением центральным правительством функций центрального банка, а также данные ОЦБ. При этом контрпроводки для данных, связанных с выполнением функций центрального правительства, будут показываться как поправки (положительные или отрицательные) в отдельном наборе поправочных счетов, не включаемых в категорию *чистых требований к центральному правительству*. При альтернативном подходе данные по деятельности органов денежно-кредитного регулирования, выполняемые не центральным банком, могут показываться в качестве справочных статей, сопровождающих ОЦБ.

ПРИМЕРЫ ОБЗОРОВ СЕКТОРА ФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

404. Примеры обзоров трех подсекторов сектора финансовых корпораций, а также *ОДК* и *ОФК* приведены в таблицах 7.2–7.6. В обзорах использованы данные из балансов по секторам, приведенных в качестве примеров в приложении 3 к настоящему Руководству.

⁴⁵Рекомендуемый подход к статистическому учету счетов по операциям с МВФ изложен в приложении 1 к настоящему Руководству.

Таблица 7.1

Таблица 7.1 (продолжение)

Таблица 7.1 (продолжение)

Таблица 7.1 (продолжение)

Таблица 7.1 (продолжение)

Таблица 7.1 (продолжение)

Таблица 7.1 (окончание)

Таблица 7.2

Таблица 7.2 (окончание)

Таблица 7.3

Таблица 7.3 (окончание)

Таблица 7.4

Таблица 7.5

Таблица 7.6

VIII. ФИНАНСОВАЯ СТАТИСТИКА

ВВЕДЕНИЕ

405. Финансовая статистика, рассматриваемая в настоящей главе, охватывает более широкий спектр секторов по сравнению с денежно-кредитной статистикой, рассмотренной в главе 7. Сфера охвата денежно-кредитной статистики ограничена активами и пассивами сектора финансовых корпораций и его подсекторов. Напротив, финансовая статистика охватывает все финансовые запасы и потоки между всеми секторами экономики, а также между этими секторами и остальным миром.

406. Финансовая статистика составляется в рамках основы *СНС 1993 года*, которая предусматривает всесторонний охват сферы производства, распределения, а также всех видов нефинансовых и финансовых запасов и потоков как в национальной экономике в целом, так и в каждом из ее секторов. Основными компонентами *СНС 1993 года* являются *счета текущих операций, счета накопления и балансы активов и пассивов*, которые вместе представляют собой интегрированную систему измерения экономических потоков и соответствующих запасов нефинансовых и финансовых активов и пассивов.

407. В данной главе приводится краткий обзор тех разделов *СНС 1993 года*, которые прямо или косвенно связаны с финансовой статистикой. Основное внимание уделяется счетам накопления, к которым относятся *счет операций с капиталом, финансовый счет и счет других изменений в активах*, подразделяемый на *счет переоценки* и *счет ДИОА*. Взятые вместе, счет операций с капиталом и финансовый счет охватывают все операции, которые связаны с приобретением и выбытием нефинансовых и финансовых активов и пассивов в экономике. Данные по операциям, отражаемые в финансовом счете, в совокупности с данными счета переоценки и счета ДИОА охватывают все финансовые потоки, которые представляют собой изменения запасов финансовых активов и пассивов в экономике по сравнению с предыдущими периодами.

408. Помимо счетов накопления финансовая статистика включает данные о финансовых потоках. В полной мере развернутые отчеты о финансовых потоках явля-

ются, по существу, расширенными формами представления финансового счета в виде трехмерных матриц, в которых отражаются операции с финансовыми активами и пассивами между секторами (подсекторами) экономики, а также между этими секторами (подсекторами) и нерезидентами. Отчеты о финансовых потоках иногда включают как финансовые операции, так и операции с капиталом, благодаря чему обеспечивается связь со счетом операций с капиталом *СНС 1993 года*. Отчеты о финансовых потоках также могут сопровождаться параллельным представлением данных о запасах.

409. Настоящее Руководство не предписывает странам принятие определенной формы представления финансовых потоков. Вместо этого в нем приведены три варианта представления финансовых потоков, от элементарного до детализированного, которые могут быть избраны странами в зависимости от конкретных условий в стране, имеющихся ресурсов и приоритетов в области статистики. Основные данные по компонентам представленного в настоящем Руководстве детализированного отчета о финансовых потоках, которые относятся к финансовым корпорациям, содержатся в балансах по секторам, рассмотренных в главе 7. Учитывая, что разработка детализированных отчетов потребует от многих стран больших затрат времени и средств, в настоящем Руководстве также предлагаются менее подробные варианты формы представления финансовых потоков. Такие менее подробные формы представления могут быть составлены на основе имеющихся наборов данных макроэкономической статистики, в частности, статистики государственных финансов и статистики платежного баланса, а также балансов по секторам, рассмотренных в главе 7.

410. Для облегчения анализа направлений и величин операций между всеми секторами экономики в детализированной форме представления финансовых потоков объединяются данные по финансовым операциям финансовых корпораций и других секторов экономики — сектора органов государственного управления, государственных и других нефинансовых корпораций, домашних хозяйств, а также некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. Данные о финансовых запасах могут быть представлены в виде матрицы, идентичной детализированной форме представ-

ления финансовых потоков. В такой форме представления изменения величин финансовых запасов по сравнению с предыдущими периодами представляют совокупный объем потоков, возникающих вследствие переоценки стоимости и ДИОА, а также операций с финансовыми активами и пассивами.

СЧЕТА СНС 1993 ГОДА

СТРУКТУРА СЧЕТОВ

411. *СНС 1993 года* содержит согласованный и интегрированный набор экономических счетов, которые охватывают все институциональные сектора и подсектора экономики, а также отражают экономические связи экономики страны с остальным миром (ОМ). Эта комплексная система учета и представления данных разработана для решения широкого спектра аналитических задач, включая анализ производства, создания и распределения дохода, использования дохода, накопления капитала, а также финансовой деятельности. *СНС* содержит полный набор взаимосвязанных счетов для отражения операций и других потоков, а также балансы активов и пассивов, показывающие запасы нефинансовых активов, финансовых активов и пассивов. Балансы активов и пассивов полностью интегрированы с другими счетами в том плане, что операции и другие потоки за определенный период полностью объясняют изменения в балансовых позициях с начала до конца отчетного периода. Во вставке 8.1 приведена схема базовой структуры счетов для экономики страны и показаны их взаимосвязи.

412. Важнейшие компоненты счетов СНС для экономики страны могут быть представлены в виде уравнений, которые отражают внутренние взаимосвязи между основными агрегатами для экономики в целом. Базовые уравнения могут быть объединены и преобразованы с целью выявления взаимозависимостей между сбережением и накоплением капитала и связей между национальной экономикой и остальным миром. Во вставке 8.2 представлены уравнения, относящиеся к основным счетам, а во вставке 8.3 — зависимости между сбережением и накоплением капитала и макроэкономические связи между национальной экономикой и остальным миром. Полный набор взаимосвязанных счетов для экономики в целом и ее основных институциональных секторов, а также для ОМ приводится в таблицах 8.1–8.5 в конце настоящей главы.

413. В СНС операции распределяются между двумя основными наборами счетов — между *счетами теку-*

щих операций и частью *счетов накопления*, которая относится к операциям. На *счетах текущих операций* отражается производство, создание и распределение доходов, а также использование доходов. В счетах текущих операций ресурсы и использование отражаются по каждому сектору и по экономике в целом. В рамках каждого из счетов текущих операций рассчитывается балансирующая статья⁴⁶, равная ресурсам *минус* их использование. Балансирующая статья одного счета переносится в качестве ресурса в следующий счет. Основными балансирующими статьями счетов текущих операций для экономики в целом являются ВВП, валовой национальный доход (ВНД), валовой национальный располагаемый доход (ВНРД) и валовое сбережение. Соответствующими балансирующими статьями для институциональных секторов экономики являются добавленная стоимость, сальдо первичных доходов, располагаемый доход и сбережение. Каждой из перечисленных валовых балансирующих статей соответствует чистая статья, которая рассчитывается путем вычитания потребления основного капитала из валовой суммы. Операции, отражаемые в счетах текущих операций, часто также отражаются корреспондирующей проводкой по счету операций с капиталом и финансовому счету. Каждому ресурсу в счете текущих операций соответствует увеличение экономической стоимости, которой располагает владеющая этим ресурсом институциональная единица, а каждому использованию ресурсов соответствует ее уменьшение. Таким образом, ресурсы увеличивают чистую стоимость капитала институциональной единицы, а их использование ведет к ее уменьшению. Последняя балансирующая статья счетов текущих операций — сбережение — представляет собой ту часть доходов, которая не была израсходована на конечное потребление. Сбережение является исходным пунктом для *счетов накопления* и в совокупности с чистыми капитальными трансфертами представляют собой ресурсы, которые могут быть направлены на финансирование накопления капитала, увеличение финансовых активов и уменьшение пассивов⁴⁷. Счета накопления отражают изменения в запасах нефинансовых и финансовых активов, пассивов и чистой стоимости капитала, являющиеся результатом операций и других событий. Изменения активов показываются на левой стороне счетов накопления, а изменения пассивов и чистой стоимости капитала — на правой.

⁴⁶Балансирующие статьи являются структурными компонентами системы учета, определяющими важнейшие экономические концепции, которые не могут быть получены или измерены независимо от других проводок по счету.

⁴⁷В главе II *СНС 1993 года* приведена краткая характеристика счетов текущих операций, а в главах VI–IX представлено их полное описание.

Вставка 8.1

414. В *балансах активов и пассивов* отражаются запасы нефинансовых и финансовых активов и пассивов, а также чистая стоимость капитала отдельных институциональных секторов и экономики в целом. В балансах запасы активов показываются на левой стороне счета, а запасы пассивов и чистая стоимость капитала — на правой. Поскольку балансы активов и пассивов и счета накопления имеют большое значение для проведения общего финансового анализа и составления счетов финансовых потоков, далее в настоящей главе приводится их более подробное описание.

415. Как показано во вставке 8.1, счета составляют два взаимосвязанных закрытых набора счетов. Первый набор представляет собой последовательность счетов, на которых отражаются экономические потоки, являющиеся результатом операций, а второй набор содержит балансы активов и пассивов и счета накопления. Эти два набора счетов взаимосвязаны посредством счета операций с капиталом и финансового счета, которые составляют часть и первого, и второго набора счетов. Первый набор — последовательность счетов для учета операций — является закрытой системой в том смысле, что итоговая сумма дебетовых проводок должна равняться итоговой сумме кредитовых проводок без какого-либо остатка в соответствии с бухгалтерским принципом двойной записи, лежащим в основе отражения операций в *СНС*. Поэтому число балансирующих статей на одну статью *меньше*, чем число счетов, и по той же причине все балансирующие статьи могут быть последовательно рассчитаны либо «сверху», либо «снизу» в последовательности счетов. Второй набор представляет собой закрытую систему в том смысле, что счета накопления полностью объясняют изменения в балансах активов и пассивов с начала до конца отчетного периода.

416. К *счетам текущих операций*, представленным во вставке 8.2, относятся счет производства, счет распределения доходов и счет использования доходов. Ниже приводится описание этих счетов.

- *Счет производства.* Добавленная стоимость и ВВП представляют собой доход или экономическую стоимость, созданную в процессе производства, то есть посредством преобразования промежуточного потребления в выпуск товаров и услуг (уравнение 1).
- *Счет первичного распределения доходов.* Эта группа счетов показывает, каким образом стоимость, созданная в процессе производства, распределяется между трудом, капиталом и органа-

ми государственного управления в форме заработной платы и жалованья, прибыли и приравненных к ней доходов (смешанных доходов) и налогов на производство (если они включаются в стоимостную оценку продукции) (уравнение 2). Эти счета также показывают, каким образом такие первичные доходы далее распределяются между резидентами и остальным миром на основе прав собственности (уравнение 3). ВНД отражает совокупный первичный доход, который приходится на резидентов. Он определяется как сумма ВВП, чистой оплаты труда, подлежащей получению из-за границы, и чистого дохода от собственности, подлежащего получению из-за границы.

- *Счет вторичного распределения доходов.* ВНРД представляет собой доход, который может быть использован для целей конечного потребления или сбережения, и рассчитывается как сумма ВНД и чистых внешних текущих трансфертов, подлежащих получению из-за границы (уравнение 4).

- *Счет использования доходов.* Счет использования доходов отражает валовое сбережение как остаток после вычитания расходов на конечное потребление из ВНРД и чистое сбережение как валовое сбережение минус потребление основного капитала (уравнение 5).

417. *Счета накопления* включают счет операций с капиталом, финансовый счет и счет других изменений в активах. Счет других изменений в активах включает два субсчета — счет переоценки и счет ДИОА.

- *Счет операций с капиталом.* Данный счет отражает приобретение и выбытие нефинансовых активов в результате операций с другими институциональными единицами или внутренними бухгалтерских операций, связанных с процессом производства (собственное накопление капитала, изменения запасов материальных оборотных средств и потребление основного капитала), и показывает изменения в чистой стоимости капитала в результате сбережения и капитальных трансфертов, получаемых из-за границы. Балансирующей статьей является чистое кредитование или чистое заимствование, в зависимости от того, является ли сумма сбережений и капитальных трансфертов больше или

Вставка 8.2

меньше величины чистого приобретения нефинансовых активов (уравнение 6).

- *Финансовый счет.* В данном счете отражается приобретение и выбытие финансовых активов и пассивов, а также то, каким образом объем чистого кредитования или чистого заимствования, перенесенный из счета операций с капиталом, отражается в операциях по этим финансовым статьям (уравнение 7). Финансовый счет является последним в последовательности счетов, на которых отражаются операции.

- *Счет переоценки.* Данный счет (уравнение 8) показывает изменения в чистой стоимости капитала в связи с холдинговой прибылью или убытком по нефинансовым активам, финансовым активам и пассивам в результате изменения цен на различные активы и пассивы.

- *Счет ДИОА.* Данный счет (уравнение 9) показывает изменения в чистой стоимости капитала под влиянием всех остальных факторов, кроме операций, отражаемых на счете операций с капиталом и финансовом счете, и холдинговой прибыли/убытка, отражаемых по счету переоценки.

418. *Балансы активов и пассивов* показывают запасы нефинансовых и финансовых активов и пассивов на дату составления баланса. Разность между совокупными активами и совокупными пассивами представляет собой чистую стоимость капитала (уравнение 10). Разность между начальными и заключительными балансами по каждой группе активов и пассивов — и, следовательно, по чистой стоимости капитала — является результатом операций и других потоков, отражаемых на счетах накопления.

419. *Счет товаров и услуг* показывает, как совокупный объем произведенных внутри страны и импортированных товаров и услуг (продуктов) используется на промежуточное и конечное потребление (уравнение 11а). Используя определение ВВП из уравнения 1, можно преобразовать данный счет таким образом, чтобы показать, что ВВП⁴⁸ можно также рассчитать со стороны расходов как сумму расходов на конечное потребление, накопления капитала и чистого экспорта (экспорт минус импорт). Данный счет не имеет балан-

сирующей статьи и представляет собой операционный, условный или демонстрационный счет, в котором обобщается информация из других счетов по заданной группе операций.

420. Уравнения 1–6, представленные во вставке 8.3, отражают ключевые макроэкономические взаимосвязи между сбережением, накоплением капитала и остальным миром, выраженные через компоненты и балансирующие статьи СНС. В уравнении 1 вновь излагается метод расчета ВВП на основе конечного использования. В уравнении 2 сальдо по счету текущих внешних операций⁴⁹ рассчитывается как экспорт товаров и услуг *минус* импорт товаров и услуг *плюс* чистый внешний первичный доход из-за границы *плюс* чистые текущие трансферты из-за границы. Уравнение 3а представляет собой определение ВНРД. Уравнение 3б является расширенной формой уравнения 3а, а уравнение 3с является результатом упрощения данного уравнения с целью определить сальдо по счету текущих внешних операций. В уравнении 4 компоненты уравнения 3с перегруппированы таким образом, чтобы показать, что сбережение, полученное из счета использования дохода, равно сумме инвестиций и сальдо по внешним операциям. Уравнение 5 показывает, что разность между сбережением и накоплением капитала равна сальдо по текущим внешним операциям. Уравнение 6а является ведомостью счета операций с капиталом для экономики в целом, а уравнение 6б связывает счет операций с капиталом с сальдо по счету текущих внешних операций при расчете объема чистого кредитования (чистого заимствования) в отношениях с остальным миром.

БАЛАНСЫ АКТИВОВ И ПАССИВОВ И СЧЕТА НАКОПЛЕНИЯ

421. Балансы активов и пассивов и счета накопления рекомендуется использовать в качестве основы для финансовой статистики, поскольку в них заложен ряд признанных на международном уровне принципов объединения финансовых запасов и потоков в полную систему счетов.

422. Балансы активов и пассивов и счета накопления отражают операции, другие потоки и позиции по запасам, которые актуальны для общего финансового анализа. Эти счета представляют собой интегрированную статистическую систему для оценки стоимости активов

⁴⁸Уравнение 1 представляет метод расчета ВВП на основе производства, уравнение 2 — на основе доходов, а уравнение 11б — на основе расходов.

⁴⁹Аналогично соответствующему сальдо в платежном балансе, равному (с обратным знаком) сальдо внешних текущих операций в последовательности счетов для остального мира *СНС 1993 года*.

Вставка 8.3. Взаимосвязи между национальной экономикой и остальным миром и между сбережением и накоплением капитала	
1. Валовой внутренний продукт =	расходы на конечное потребление + накопление капитала + экспорт – импорт
2. Сальдо по счету текущих внешних операций =	экспорт – импорт + чистые внешние первичные доходы + чистые текущие трансферты из-за границы
3а. Валовой национальный располагаемый доход =	валовой внутренний продукт + чистые внешние первичные доходы + чистые текущие трансферты из-за границы
3б. Валовой национальный располагаемый доход =	расходы на конечное потребление + накопление капитала + экспорт – импорт + чистые внешние первичные доходы из-за границы + чистые текущие трансферты из-за границы
3с. Валовой национальный располагаемый доход =	расходы на конечное потребление + накопление капитала + сальдо по счету текущих внешних операций
4. Сбережение =	валовой национальный располагаемый доход – расходы на конечное потребление = накопление капитала + сальдо по счету текущих внешних операций
5. Сальдо по счету текущих внешних операций =	сбережение – накопление капитала
6а. Сбережение – накопление капитала – чистое приобретение произведенных нефинансовых активов + чистые капитальные трансферты из-за границы = чистое кредитование (заимствование) относительно остального мира	
6б. Чистое кредитование (заимствование) относительно остального мира =	сальдо по счету текущих внешних операций + чистые капитальные трансферты из-за границы – чистое приобретение произведенных нефинансовых активов

и пассивов на начало и конец отчетного периода, а также для всех промежуточных изменений в объеме и стоимости активов и пассивов. В главах с X по XIII *СНС 1993 года* дано подробное описание балансов активов и пассивов и счетов накопления.

423. Во вставке 8.4 приводится краткое описание счетов, которые являются компонентами уравнений с 7 по 11 во вставке 8.2. Балансы активов и пассивов и счета накопления включают все экономические активы, описание которых приведено в главе 4. Начальные и заключительные балансы активов и пассивов показывают запасы нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов. Счета накопления (счет операций с капиталом, финансовый счет, счет переоценки и счет других изменений в объеме активов) являются счетами потоков и отражают все изменения в стоимости запасов в период между датами составления начального и заключительного балансов.

Балансы активов и пассивов

424. Баланс активов и пассивов представляет собой составленный на конкретный момент времени отчет, в котором отражается стоимость запасов нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов подсектора, сектора или экономики в целом. В таблице 8.1 на при-

мере условных данных представлены компоненты и балансирующие статьи балансов активов и пассивов для институциональных секторов, национальной экономики в целом и остального мира. Балансирующей статьёй баланса является *чистая стоимость капитала* — совокупные активы *минус* совокупные пассивы. Чистая стоимость капитала экономики, часто называемая национальным богатством, равна сумме нефинансовых активов страны и ее чистых финансовых требований к остальному миру.

425. Ниже перечислены основные компоненты баланса активов и пассивов.

- *Нефинансовые активы* — это объекты, на которые институциональные единицы (индивидуально или коллективно) устанавливают права собственности, и в результате владения или пользования которыми в течение определенного периода времени владельцы могут получать экономические выгоды. Нефинансовые активы состоят из материальных активов, как произведенных, так и произведенных, и нематериальных активов, которым в учете не соответствуют никакие пассивы. Произведенные активы представляют собой нефинансовые активы, являющиеся продуктами производственной деятельности.

Произведенные активы включают: 1) основные фонды— активы, которые используются в производственных процессах многократно или непрерывно более одного года и которые могут быть материальными (жилые помещения, другие здания и сооружения, машины и оборудование, культивируемые активы, такие как племенной домашний скот и плантации), или нематериальными (разведка полезных ископаемых, программное обеспечение и развлекательные программы, оригиналы литературных или художественных произведений); 2) запасы материальных оборотных средств (сырье и материалы, незавершенное производство, готовые изделия и товары для перепродажи); 3) ценности (активы, которые приобретаются и хранятся прежде всего как средство сохранения стоимости). К непроизведенным нефинансовым активам относятся как материальные, так и нематериальные активы, возникающие в результате действия факторов, не связанных с процессами производства. Материальные непроизведенные активы включают землю, ресурсы недр, водные ресурсы и некультивируемые биологические ресурсы. Экологические активы, права собственности на которые не установлены или не могут быть установлены (открытое морское и воздушное пространство) выходят за пределы границы охвата активов СНС. Нематериальные непроизведенные активы включают патенты, договоры об аренде и приобретенный «гудвилл».

- **Финансовые активы** — это объекты, на которые институциональные единицы устанавливают права собственности и экономические выгоды от которых могут быть получены в форме холдинговой прибыли или дохода от собственности. Финансовые активы отличаются от других активов, учитываемых в СНС, тем, что каждому финансовому активу, за исключением монетарного золота и СДР, соответствует определенное обязательство другой институциональной единицы.
- **Финансовые пассивы** — это финансовые обязательства институциональных единиц, которые корреспондируют с финансовыми активами других институциональных единиц.
- **Чистая стоимость капитала** — это балансирующая статья баланса, равная стоимости всех активов минус стоимость всех пассивов.

Вставка 8.4. Балансы активов и пассивов и счета накопления
<p align="center">Начальный баланс</p> <p>Запас нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов экономики в целом, сектора или институциональной единицы на начало отчетного периода.</p> <p>Балансирующей статьёй является чистая стоимость капитала на начало периода, рассчитываемая как общая сумма активов <i>минус</i> общая сумма пассивов.</p>
<p align="center">Счет операций с капиталом</p> <p>В течение отчетного периода на счете операций с капиталом отражаются 1) стоимость приобретенных нефинансовых активов <i>минус</i> стоимость выбывших нефинансовых активов и 2) подлежащие получению капитальные трансферты <i>минус</i> подлежащие выплате капитальные трансферты. Изменения в стоимости нефинансовых активов вследствие переоценки стоимости и изменения в объеме нефинансовых активов, не являющиеся результатом операций, на счете операций с капиталом не отражаются.</p> <p><i>Чистое сбережение</i>, перенесенное из счетов текущих операций, и <i>чистые капитальные трансферты</i> определяют объем ресурсов, которые могут быть направлены на накопление капитала и финансовых активов, а их сумма равна <i>изменениям в чистой стоимости капитала в результате сбережения и капитальных трансфертов</i>. Балансирующей статьёй для данного счета является <i>чистое кредитование или заимствование</i>, равное сумме сбережения и капитальных трансфертов <i>минус</i> чистое накопление капитала.</p>
<p align="center">Финансовый счет</p> <p>Финансовый счет отражает проведенные в течение отчетного периода операции с финансовыми активами и пассивами. Изменения в стоимости финансовых активов и пассивов вследствие переоценки их стоимости, а также изменения в объеме финансовых активов и пассивов, не являющиеся результатом операций, на финансовом счете не отражаются.</p> <p><i>Чистое кредитование или заимствование</i>, перенесенное из счета операций с капиталом, равно чистому приобретению финансовых активов <i>минус</i> чистое принятие обязательств.</p>
<p align="center">Счет переоценки</p> <p>На счете переоценки отражается холдинговая прибыль (или убыток) в результате изменения рыночных цен (включая обменные курсы), которая начислена в течение отчетного периода владельцам нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов.</p> <p>Сальдо холдинговой прибыли (убытка) представляет собой <i>изменения в чистой стоимости капитала в результате холдинговой прибыли (убытка)</i>.</p>
<p align="center">Счет ДИОА</p> <p>Изменения нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов в течение отчетного периода, которые не обусловлены операциями или переоценкой стоимости.</p> <p>Сальдо счета ДИОА (изменения активов <i>минус</i> изменения пассивов) равно <i>изменениям в чистой стоимости капитала в результате других изменений в объеме активов</i>.</p>
<p align="center">Заключительный баланс</p> <p>Запас нефинансовых активов и финансовых активов и пассивов экономики, институционального сектора или институциональной единицы на конец отчетного периода. Запас активов, отраженный в заключительном балансе, равен запасу в начальном балансе <i>плюс</i> изменения, связанные с потоками, отраженными на счете операций с капиталом, финансовом счете, счетах переоценки и ДИОА.</p> <p>Балансирующей статьёй является <i>чистая стоимость капитала</i> на конец периода.</p>

Счет операций с капиталом

426. Счет операций с капиталом отражает 1) стоимость приобретенных нефинансовых активов *минус* нефинансовые активы, выбывшие в течение отчетного периода, и 2) подлежащие получению капитальные трансферты *минус* подлежащие выплате капитальные трансферты. Он показывает структуру накопления капитала, операции с произведенными нефинансовыми активами, а также финансирование за счет сбережения и чистых капитальных трансфертов. Он также отражает изменения в чистой стоимости капитала, обусловленные сбережением и капитальными трансфертами. В таблице 8.2 на примере условных данных представлены основные компоненты счета операций с капиталом. (Подробное представление данного счета см. в таблице 10.1 *СНС 1993 года*.)

427. Ниже приведено краткое описание основных компонентов счета операций с капиталом, представленных в таблице 8.2.

- *Сбережение* является итоговой балансирующей статьей счетов текущих операций. Оно представляет собой часть располагаемого дохода, которая не была израсходована на конечное потребление товаров и услуг и потому может быть использована для приобретения нефинансовых и финансовых активов или погашения обязательств. Сбережение может быть положительным (в том случае, если располагаемый доход превышает расходы на конечное потребление) или отрицательным (если расходы на конечное потребление превышают располагаемый доход). Сбережение представляется как на валовой, так и на чистой основе. Разность между валовым сбережением и чистым сбережением составляет потребление основного капитала.

- *Сальдо по текущим внешним операциям* представляет собой сумму сальдо операций с остальным миром по экспорту и импорту товаров и услуг, чистых внешних первичных доходов из-за границы и чистых текущих трансфертов из-за границы. Сальдо по текущим внешним операциям является составной частью сбережения в экономике и равно по величине (но с обратным знаком) объему чистого кредитования (чистого заимствования) национальной экономики и, таким образом, равняется разности между сбережением в экономике плюс чистые капитальные трансферты и накопление капитала. Оно также равно

по величине (но с обратным знаком) сальдо счета текущих операций платежного баланса.

- *Валовое накопление основного капитала* включает приобретение *минус* выбытие новых и существующих основных фондов. Основные фонды — это материальные и нематериальные активы, которые являются продуктами производственной деятельности и которые сами многократно используются в производстве более одного года. Потребление основного капитала в течение отчетного периода отражается в отдельной статье — потребление основного капитала, а не как выбытие актива.

- *Потребление основного капитала* отражает уменьшение стоимости основных фондов, задействованных в производстве, в результате физического износа, нормального устаревания и нормальных случайных повреждений. В данную категорию не включается стоимость основных фондов, уничтоженных в результате военных действий или событий чрезвычайного характера, таких как стихийные бедствия. Валовое накопление основного капитала *минус* потребление основного капитала равно чистому накоплению основного капитала.

- *Изменение запасов материальных оборотных средств* включает стоимость приобретенных предприятием запасов материальных оборотных средств *минус* стоимость запасов материальных оборотных средств, выбывших за отчетный период.

- *Приобретение *минус* выбытие ценностей* включает чистые операции с товарами (произведениями искусства, предметами антиквариата, монетами из драгоценных металлов, представляющими нумизматическую ценность, и пр.), которые хранятся на протяжении длительного периода времени в качестве средства сохранения стоимости или с целью реализации холдинговой прибыли.

- *Приобретение *минус* выбытие произведенных нефинансовых активов* включает приобретение *минус* выбытие земли, других произведенных материальных активов (например, ресурсов недр), а также нематериальных произведенных активов (например, объектов патентования, договоров об аренде, приобретенного «гудвилла»).

- *Капитальные трансферты, подлежащие получению/выплате*, — это безвозмездные операции, которые могут проводиться в натуральной или в денежной форме. Капитальные трансферты в натуральной форме представляют собой передачу одной институциональной единицей другой институциональной единице права собственности на какой-либо актив, за исключением запасов материальных оборотных средств и наличных денег, или аннулирование обязательств кредитором (прощение долга). Перевод наличных денег считается капитальным трансфертом, если он связан с приобретением или выбытием актива (за исключением запасов материальных оборотных средств или наличных денег) одной или обеими сторонами операции или если такое приобретение или выбытие актива является его условием. Как подлежащие получению, так и подлежащие выплате капитальные трансферты отражаются на правой стороне счета, поскольку они непосредственно влияют на чистую стоимость капитала. Капитальный трансферт, подлежащий получению, увеличивает чистую стоимость капитала, тогда как капитальный трансферт, подлежащий выплате, уменьшает чистую стоимость капитала.

428. *Чистое кредитование/чистое заимствование* является балансирующей статьей счета операций с капиталом и рассчитывается как чистое сбережение *плюс* капитальные трансферты, подлежащие получению, *минус* капитальные трансферты, подлежащие выплате, *минус* приобретение *минус* выбытие произведенных нефинансовых активов. Чистые ресурсы в распоряжении экономики или сектора, образовавшиеся в результате сбережения и чистых капитальных трансфертов и не использованные на цели накопления капитала, составляют ресурсы, которые могут быть использованы на чистое приобретение финансовых активов, то есть на чистое кредитование. Экономика или институциональные сектора, у которых ресурсы превышают (вследствие сбережения и чистых капитальных трансфертов) объем накопления капитала, являются чистыми кредиторами. Экономика или институциональные сектора, в которых капитальные расходы превышают объем этих ресурсов, являются чистыми заемщиками. Изменения в чистой стоимости капитала обусловлены сбережением и капитальными трансфертами.

Финансовый счет

429. На финансовом счете отражаются финансовые операции между институциональными единицами и

между институциональными единицами и остальным миром. Финансовые операции охватывают все операции, влекущие за собой изменение прав собственности на финансовые активы, включая создание и ликвидацию финансовых требований.

430. Поскольку финансовые активы (за исключением монетарного золота и СДР) имеют корреспондирующие финансовые пассивы, в случае учета операций с остальным миром совокупное чистое приобретение финансовых активов, за исключением монетарного золота и СДР, должно быть равно совокупному чистому принятию обязательств. Операции с монетарным золотом и СДР связаны только с обменом финансовыми активами, как правило, с нерезидентами.

431. Финансовый счет является заключительным счетом в последовательности счетов операций в структуре СНС. В отличие от других счетов, финансовый счет не имеет балансирующей статьи, которая переносится в другой счет. Чистое сальдо финансового счета равно по величине, но с обратным знаком, чистому кредитованию/заимствованию, которое является балансирующей статьей счета операций с капиталом.

432. В таблице 8.3 представлены компоненты финансового счета. Чистое приобретение финансовых активов отражается на левой стороне счета, а чистое принятие обязательств и изменения в чистой стоимости капитала — на правой стороне. Чистое кредитование или заимствование *равно* чистому приобретению финансовых активов *минус* чистое принятие обязательств.

433. Хотя в финансовом счете отражается чистая величина приобретенных финансовых активов и чистая величина принятых обязательств в разбивке по видам финансовых активов и по секторам, в данном счете конкретные активы не связываются с конкретными пассивами. Например, в таблице 8.3 сектор органов государственного управления принял на себя обязательства в форме ценных бумаг, кроме акций, на сумму 64 единицы, однако по данным финансового счета нельзя установить, какие именно сектора (или остальной мир) приобрели эти активы. Детализированные счета финансовых потоков показывают, кто кого финансирует, то есть в них отражены взаимные связи операций между секторами по каждой категории активов.

Счет переоценки

434. На счете переоценки отражаются холдинговые прибыли и убытки, начисляемые держателям нефинан-

совых и финансовых активов и пассивов в результате изменений рыночных цен на активы и пассивы и обменных курсов. В таблице 8.4 на условном примере представлены наиболее важные компоненты счета переоценки СНС, которые показывают номинальную холдинговую прибыль/убыток по основным категориям нефинансовых и финансовых активов и пассивов. Описание основных статей счета переоценки приведено в главе 5 настоящего Руководства.

Счет других изменений в объеме активов

435. Счет ДИОА отражает изменения активов, пассивов и чистой стоимости капитала в период между начальным и заключительным балансами, не являющиеся следствием ни операций между институциональными единицами (отраженных в счете операций с капиталом и финансовом счете), ни изменений рыночных цен или обменных курсов (отраженных в счете переоценки). Записи по счету ДИОА могут быть связаны либо с нормальным течением событий, либо являться результатом исключительных, непредвиденных событий.

436. Существует три основных вида проводок по счету ДИОА, перечисленных ниже.

- Активы, входящие в экономическую систему или покидающие ее в процессе нормального течения событий. К ним могут относиться природные активы, например, обнаружение полезных ископаемых или выбытие из оборота сельскохозяйственных земель вследствие ухудшения окружающей среды. В данную категорию также могут входить произведенные активы, такие как произведения искусства или иные ценности. Кроме того, они включают «гудвилл» и другие активы, созданные в результате юридических действий.
- Изменения в объеме активов вследствие исключительных или катастрофических событий, включая разрушение в результате стихийных бедствий или незаконной некомпенсируемой конфискации активов, то есть в ситуации, которая не рассматривается как операция в связи с отсутствием взаимного согласия сторон.
- Изменения в объеме активов, обусловленные изменением классификации институциональных единиц и финансовых инструментов, а также изменениями в структуре счетов.

437. В таблице 8.5 показана общая структура счета ДИОА и приведены условные данные в качестве при-

мера. В таблице представлены основные категории счета, а также полный перечень финансовых активов. Любое увеличение активов и уменьшение пассивов вследствие ДИОА приводит к увеличению чистой стоимости капитала, в то время как любое уменьшение активов и увеличение пассивов вследствие ДИОА приводит к уменьшению чистой стоимости капитала. В главе 5 приводится описание финансовых записей по счету ДИОА. Подробное представление см. в таблице 12.1 *СНС 1993 года*.

СЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ

438. В данном разделе рассматриваются 1) характер счетов финансовых потоков и области их использования и 2) структура счетов финансовых потоков, в том числе объединение операций с капиталом и финансовыми операциями, а также подходы к составлению счетов финансовых потоков, которые различаются в зависимости от степени сложности требующихся данных.

ХАРАКТЕР СЧЕТОВ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ И ОБЛАСТИ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

439. Счета финансовых потоков представляют собой счета секторов и, несмотря на то что при составлении этих счетов особое значение придается финансовым корпорациям вследствие их важной роли в финансовой деятельности, должное внимание уделяется и финансовой деятельности других институциональных секторов. Первоначально счета финансовых потоков представляли собой отдельную статистическую систему, однако в настоящее время они в большинстве случаев связаны с нефинансовыми секторами экономики в результате их включения в основу национальных счетов, в частности, посредством увязки финансовых данных с данными о сбережении и накоплении капитала. Счета финансовых потоков относятся к счетам операций, но они часто связываются с балансовыми счетами и составляются вместе со счетами запасов финансовых активов и пассивов каждого институционального сектора.

440. Существуют различные формы счетов финансовых потоков, которые различаются по тому, для решения каких аналитических задач они предназначены, по степени сложности и детализации бухгалтерской формы представления данных, а также по требованиям к статистическим данным. В наиболее простых счетах финансовых потоков представлены важнейшие финансовые операции между секторами экономики на агрегированном уровне. Наиболее сложные счета финансовых потоков представляют собой трехмерную матрицу,

в которой связываются сектора-кредиторы, сектора-должники и финансовые активы, использованные в операции. Подготовка базовых счетов финансовых потоков находится в пределах возможностей всех стран, имеющих достаточно полные системы статистики платежного баланса, государственных финансов и денежно-кредитной статистики. Поскольку выбор каждой страной метода составления счетов финансовых потоков зависит от текущего уровня развития статистики и аналитических потребностей, в данном Руководстве не дается конкретных рекомендаций относительно составления счетов финансовых потоков в отдельных странах. Вместо этого в настоящем Руководстве предлагается ряд различных вариантов счетов финансовых потоков, которые могут быть адаптированы к потребностям страны и ее возможностям в области статистики.

441. Счета финансовых потоков, объединяющие счет операций с капиталом и финансовый счет, обеспечивают комплексное представление данных о накоплении нефинансовых и финансовых активов. Этот объединенный счет позволяет анализировать связи между сбережением, накоплением капитала и финансовыми потоками для экономики в целом и для каждого институционального сектора.

442. Счета финансовых потоков, составляемые в соответствии с форматом финансового счета *СНС 1993 года*, безусловно, могут быть полностью объединены с операциями счета операций с капиталом, а также с балансами активов и пассивов секторов и национальной экономики в целом.

443. Существуют различные форматы подготовки финансовых элементов счетов финансовых потоков. В следующих разделах описаны три варианта представления данных по мере возрастания их сложности. Каждый из этих подходов имеет достаточно общий характер, что позволяет учитывать появление новых финансовых инструментов и методов.

444. Балансы по национальной экономике и по секторам могут составляться для представления эквивалента запасов в различных форматах счетов операций, связанных с финансовыми потоками. В дополнение к базовой форме представления финансовых потоков могут составляться балансы финансовых корпораций, органов государственного управления, а также внешнеэкономического сектора (на основе данных по международной инвестиционной позиции страны). В предыдущем разделе данной главы рассмотрены балансы активов и пассивов, соответствующие счету операций с ка-

питалом и финансовому счету. Балансы могут быть расширены аналогично детализированной матрице финансовых потоков, с тем чтобы в них отражались — по каждой категории финансовых активов — объемы финансовых требований каждого сектора к другим конкретным секторам. Могут также составляться счета согласования или более полные счета переоценки и ДИОА для отражения факторов, объясняющих расхождения между совокупными потоками операций и стоимостью запасов.

445. По счетам финансовых потоков можно проследить многие каналы проведения финансовой политики, особенно если данные по тем секторам и подсекторам экономики, которые ответственны за реализацию политики, представлены отдельно от данных по другим секторам. Например, для того чтобы проанализировать, как изменения в финансовых позициях сказываются на решениях о расходовании средств и экономическом поведении, можно проследить воздействие мер денежно-кредитной политики через счета центрального банка, других депозитных корпораций и нефинансовых секторов. Счета финансовых потоков предоставляют возможности исследования большего количества взаимосвязей по сравнению с денежно-кредитной статистикой.

446. Счета финансовых потоков полезны для финансового планирования и прогнозирования, поскольку ими обеспечивается как 1) внутренняя согласованность финансовых прогнозов, так и 2) согласованность финансовых прогнозов с прогнозами на основе национальных счетов. Содержащиеся в матрицах учетные ограничения могут быть встроены в экономические модели, в которых значения переменных прогнозируются одновременно, либо использованы для проверки согласованности прогнозных значений переменных, полученных независимо друг от друга.

СТРУКТУРА СЧЕТОВ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ

447. Структура счетов финансовых потоков включает 1) счета финансовых потоков, объединяющие счет операций с капиталом и финансовый счет, и 2) три формата представления финансовой составляющей счетов — базовые счета финансовых потоков, финансовый счет СНС и трехмерные матричные формы представления — которые могут быть представлены независимым образом или вместе с операциями, отражаемыми на счете операций с капиталом.

ИНТЕГРИРОВАННЫЕ СЧЕТА ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

448. Счет операций с капиталом *СНС* и финансовый счет *СНС* могут быть интегрированы в единый счет финансовых потоков, показывающий все ресурсы, которые могут быть направлены на накопление нефинансовых и финансовых активов, а также использование этих ресурсов для накопления капитала. Непосредственное измерение объема операций с капиталом и финансовых операций в рамках данной основы, а не на базе балансирующей статьи счета текущих операций, также может быть использовано для измерения сбережения в каждом из секторов экономики.

449. В таблице 8.6 в конце данной главы приведен пример *интегрированного счета операций с капиталом и финансовых операций*. Таблица представлена в форме матрицы, которая показывает изменения активов (использования) и изменения пассивов (ресурсов) по каждому институциональному сектору, экономике в целом и остальному миру. В первой строке показан совокупный объем ресурсов (чистое сбережение и чистые капитальные трансферты), которые могут быть направлены на инвестиции. Во второй строке представлены совокупные чистые инвестиции как сумма накопления капитала и чистых финансовых инвестиций. В ней также показаны компоненты накопления капитала и чистых финансовых инвестиций. Таблицу 8.6 можно интерпретировать и как два отдельных счета: счет операций с капиталом и финансовый счет. В счете операций с капиталом чистое сбережение представлено как ресурс на правой стороне счета, так же как и чистые капитальные трансферты, накопление капитала — как использование, а балансирующая статья счета представлена чистым кредитованием/заимствованием. Чистое кредитование/заимствование переносится в финансовый счет как ресурсы. В рамках данной основы чистое принятие обязательств рассматривается как источник средств, а сумма чистого кредитования/заимствования и чистого принятия обязательств определяет объем ресурсов, которые могут быть направлены на чистое приобретение финансовых активов, которое считается использованием финансовых средств. Совокупные объемы ресурсов и их использования приведены в справочной статье в нижней части таблицы 8.6. Чтобы подчеркнуть тот факт, что финансовые операции поддаются непосредственному измерению, для обозначения балансирующей статьи финансового счета используется термин «чистые финансовые инвестиции», рассчитываемые как чистое приобретение финансовых активов *минус* чистое принятие обязательств.

450. Чистые финансовые инвестиции всегда по определению равны чистому кредитованию/заимствованию. Между этими показателями могут быть выявлены статистические расхождения, отражающие любые различия между учтенной совокупной величиной сбережения и капитальных трансфертов и учтенным совокупным объемом чистого кредитования. Данные расхождения могут возникать на практике вследствие различий в охвате или ошибок количественного измерения любой из статей в полной последовательности счетов. Прямое опубликование величины расхождений заставляет обратить внимание на статистические проблемы и может способствовать повышению качества счетов. Расхождения могут быть обусловлены ошибками количественного измерения в счетах текущих операций (ведущими к ошибкам в оценках сбережения), счете операций с капиталом или финансовом счете.

451. Отражение финансовых потоков в интегрированном счете операций с капиталом и финансовых операций позволяет получить независимые оценки сбережения, которые могут быть сопоставлены с оценками, подготовленными на основе данных счетов текущих операций. Счета финансовых потоков, отражающие только финансовые операции, могут также служить источником получения независимых оценок чистого кредитования/заимствования. Эти независимые оценки могут повысить доверие к качеству оценок сбережения и инвестиций либо обеспечат выявление статистических проблем, требующих решения.

СЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ, ОТРАЖАЮЩИЕ ТОЛЬКО ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ

452. Счета финансовых потоков могут быть представлены в форме интегрированных счетов операций с капиталом и финансовых операций или охватывать только финансовые операции. Существует множество форм представления финансового счета, которые можно называть счетами финансовых потоков, и все они могут быть интегрированы со счетом операций с капиталом или подготовлены и представлены отдельно. В следующих пунктах рассмотрены три основных варианта счетов, которые различаются по уровню детализации данных по секторам и категориям финансовых активов, а также в значительной мере по степени потребностей в ресурсах. Этими тремя формами счетов финансовых потоков являются 1) базовые счета финансовых потоков, 2) единый финансовый счет *СНС* и 3) детализированные матрицы финансовых потоков.

Базовые счета финансовых потоков

453. Базовый счет финансовых потоков представляет собой модифицированную форму матрицы финансовых потоков, в которой используется менее детальная разбивка на сектора и меньшее число категорий финансовых активов. Обычно в базовый счет включаются те сектора, которые имеют наибольшее значение для финансового анализа и по которым имеются достаточные данные, а все остальные сектора представляются как остаточные. Базовые счета могут быть построены всеми странами, которые составляют макроэкономические счета, включающие денежно-кредитную статистику, данные о государственных финансах и платежный баланс. Поэтому страны, располагающие ограниченными статистическими возможностями, могут, тем не менее, воспользоваться преимуществами, которые дает составление набора взаимосвязанных и внутренне согласованных счетов отдельных секторов экономики, полезных для целей анализа и политики.

454. В таблице 8.7, приведенной в конце настоящей главы, представлен базовый счет финансовых потоков, который может быть составлен на основе данных, содержащихся в наборах макроэкономических данных, упомянутых в предыдущем пункте. Данная таблица имеет структуру «ресурсы—использование», которая является общепринятой для представления финансовых потоков. К *ресурсам* относятся сбережение, капитальные трансферты и чистое принятие обязательств, а к областям использования — накопление капитала и чистое приобретение финансовых активов.

455. Для секторов, отдельно представленных в таблице 8.7, как правило, имеются достаточно подробные данные по операциям с другими секторами. Данные, необходимые для составления денежно-кредитной статистики, представляют в разбивке по секторам экономики запасы активов и пассивов центрального банка и других депозитных корпораций, а также содержат информацию об их операциях с остальным миром (внешние активы и пассивы). Данные о финансировании центрального правительства являются источником сведений о финансировании на таком уровне, который позволяет, как минимум, провести разделение финансирования банковской системой внутри страны и внешнего финансирования, а финансовый счет платежного баланса дает информацию о видах использованных финансовых активов. Составление базовой матрицы финансовых потоков в рамках интегрированной системы налагает ограничения на данные по секторам и операциям. Совокупные ресурсы и их использование

должны быть сбалансированы по каждому сектору и по каждой категории финансовых активов. Следовательно, эти ограничения оказываются полезными для проверки полноты и согласованности исходных данных.

456. В таблице 8.7 другие сектора национальной экономики представляют собой остаточную категорию, в которую входят недепозитные финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, органы государственного управления всех уровней, за исключением центрального правительства, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства. Данные об отражаемых по счету операций с капиталом ресурсах и их использовании по остаточному сектору экономики могут быть рассчитаны путем вычитания ресурсов и их использования по отдельно представленным в таблице секторам из оценок этих показателей по экономике в целом. Что касается данных о тех ресурсах и их использовании, которые отражаются в финансовом счете, то записи для остаточного сектора показывают только его операции с отдельно представленными в таблице секторами экономики и остальным миром; информация о финансовых операциях в рамках самого остаточного сектора не предоставляется. Все ресурсы представленных индивидуально секторов, в отношении которых нельзя установить факта их использования указанными секторами, относятся на использование остаточными секторами. Аналогичным образом весь объем использования ресурсов представленными индивидуально секторами, в отношении которого не могут быть определены ресурсы указанных секторов, относится к ресурсам остаточного сектора. Например, данные по акциям и другим формам участия в капитале отражают владение долями участия в капитале нефинансовых корпораций как использование ресурсов указанными отдельно секторами, которое показывается как ресурсы других внутренних секторов. При этом в рамках данной основы невозможно определить объем ресурсов нефинансовых корпораций в форме участия в капитале, представляющих использование ресурсов не представленных отдельно секторов экономики (таких как домашние хозяйства).

457. Дальнейшее развертывание финансовых потоков за рамки данного примера требует данных с более широким охватом секторов и инструментов. Это приведет со временем к постепенному уменьшению остаточного сектора по мере индивидуального представления дополнительных секторов в рамках системы счетов. Поскольку полезность базового счета финансовых потоков может оказаться ограниченной ввиду крупных размеров остаточного сектора, данные по дополнительным секто-

рам следует готовить исходя из потребностей анализа и затрат на составление данных. Расширение структуры базового счета финансовых потоков в каждой отдельной стране должно опираться на определение наиболее важных секторов (или подсекторов) экономики, которые не были включены в простейший вариант представления.

458. Таблица 8.8, приведенная в конце настоящей главы, является расширенным вариантом базового счета финансовых потоков, представленного в таблице 8.7. В нее добавлены столбцы для 1) других финансовых корпораций, включая страховые корпорации и пенсионные фонды, и 2) государственных нефинансовых корпораций, а также строки в разделе финансовых активов для отражения страховых технических резервов и прочей дебиторской/кредиторской задолженности. При сравнении таблиц 8.7 и 8.8 можно отметить два усовершенствования. Во-первых, в столбцах для вновь введенных секторов представлены данные о некоторых ресурсах и их использовании, которые в таблице 8.7 включались в данные по остаточному сектору. Например, использование наличной валюты и депозитов в сумме 97 единиц в таблице 8.7 было отнесено к остаточному сектору. Однако в таблице 8.8 показано, что 7 единиц было использовано страховыми корпорациями, пенсионными фондами и другими финансовыми посредниками, 8 единиц — государственными нефинансовыми корпорациями, а остальные 82 единицы — остаточным сектором (в состав которого теперь входят, главным образом, домашние хозяйства, некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, региональные и местные органы управления, вспомогательные финансовые единицы и другие нефинансовые корпорации). Во-вторых, в матрицу были включены новые виды операций. Например, включение страховых корпораций и пенсионных фондов позволяет определить объем страховых технических резервов, рассматриваемых как ресурсы этих учреждений и использование ресурсов остаточного сектора (преимущественно домашних хозяйств). Кроме того, новая категория финансовых посредников приобрела активы в форме кредитов и займов (использование ресурсов) в размере 52 единиц, часть из которых не была учтена в таблице 8.7, поэтому совокупная величина кредитов и займов возросла с 254 до 270 единиц.

459. Базовые счета финансовых потоков используются при составлении макроэкономических моделей и служат основой для финансового программирования. Эти счета показывают ряд взаимосвязей между секторами экономики (включая согласованность потоков между секторами с такими макроэкономическими целями, как устойчивость состояния платежного баланса, достаточность объема кредитования указанных секторов

со стороны депозитных корпораций, финансирование дефицита центрального правительства и пр.), сбалансированность которых может быть проверена в рамках основы финансовых потоков.

Интегрированный финансовый счет *СНС*

460. Интегрированный финансовый счет СНС (представленный в таблице 8.3 и финансовой части таблицы 8.6) является более развернутой формой отражения финансовых потоков, в которой более детально представлены сектора и финансовые активы по сравнению с базовыми счетами. Интегрированный финансовый счет представляет собой двухмерную матрицу, которая охватывает все институциональные сектора и категории финансовых активов. Данная матрица отражает объем чистого принятия обязательств (ресурсы) и чистого приобретения финансовых активов (использование) по каждому сектору и экономике в целом. Полный финансовый счет дает значительно более ценную информацию по секторам экономики в сравнении с данными, представленными в базовых счетах финансовых потоков, благодаря включению в него финансовых операций секторов нефинансовых корпораций и домашних хозяйств, которые в базовом счете финансовых потоков входят в состав остаточного сектора. Эти сектора проводят ряд принципиально важных категорий операций, для которых нет корреспондирующих проводок по секторам, представленным в базовых счетах. Счета финансовых потоков, формат которых соответствует формату финансовых счетов СНС, безусловно, могут быть полностью интегрированы с операциями по счету операций с капиталом и балансами активов и пассивов СНС по секторам и национальной экономике.

461. Хотя счета финансовых потоков в формате финансового счета представляют собой более ценный источник аналитической информации по сравнению с базовыми счетами, затраты на подготовку финансовых счетов выше, учитывая тот факт, что сбор финансовых данных по нефинансовым корпорациям и домашним хозяйствам в большинстве случаев требует проведения статистических обследований. Это обстоятельство часто становится причиной проблем, связанных с полнотой охвата и степенью согласованности данных, которые должны решаться с учетом ограничений, налагаемых матричной формой представления на итоговые значения по секторам и видам финансовых активов.

Детализированные матрицы финансовых потоков

462. Хотя счет финансовых потоков финансового счета обеспечивает высокую степень детализации инфор-

мации по секторам, в нем представлена информация только на уровне двух измерений, то есть отражается чистое принятие обязательств по секторам экономики и чистое приобретение активов по секторам. Для решения проблемы трехмерного представления данных, при котором отражаются потоки финансирования между конкретными секторами с одновременным представлением информации о том, какие при этом используются конкретные финансовые активы, необходима разработка более сложных матриц финансовых потоков.

463. Финансовый счет *СНС* может быть представлен более детально в форме трехмерной матрицы, позволяющей проследить финансовые операции между секторами, которые являются источниками и пользователями средств, а также вид финансового актива, использованного в конкретной операции. Следовательно, эта матрица показывает, кто кого и с помощью какого финансового актива финансирует. Вследствие симметричности финансовых активов и пассивов можно было бы построить единую матрицу, поскольку активы одной институциональной единицы являются пассивами другой. Однако такая матрица была бы очень громоздкой. Поэтому в настоящем Руководстве рекомендуется составление отдельных матриц для финансовых активов и финансовых пассивов. Эти матрицы, называемые «детализированными счетами финансовых потоков», представлены в конце настоящей главы в таблице 8.9⁵⁰. Каждая матрица относится к одному периоду времени. По столбцам матрицы активов указываются сектора-кредиторы, по строкам — сектора-должники по каждой категории финансовых активов. В матрице пассивов по столбцам матрицы указываются сектора, несущие обязательства, а по строкам — сектора-кредиторы по каж-

дой категории финансовых активов. В данную форму представления данных также может быть включен счет операций с капиталом, если это считается целесообразным с точки зрения анализа.

464. Взаимная увязка показателей по строкам и столбцам матрицы является важным инструментом проверки согласованности составленных данных и значительно повышает аналитическую ценность данной формы представления финансовых потоков. Установление связи кредитора и должника по видам финансовых активов показывает, какие сектора обеспечивают финансирование каких других секторов, и какие виды активов используются для финансирования. Например, новый выпуск облигаций органом центрального правительства, приобретенный депозитной корпорацией, приведет к следующим записям в таблице активов: 1) запись на пересечении столбца для депозитных корпораций и строки для ценных бумаг, кроме акций, центрального правительства (увеличение активов депозитных корпораций и принятие обязательств центральным правительством) и 2) запись на пересечении столбца для центрального правительства и строки для переводных депозитов резидентов в национальной валюте (увеличение депозитов центрального правительства и увеличение обязательств по переводным депозитам депозитных корпораций, являющихся резидентами данной страны).

465. Представленные в главе 7 балансы финансовых корпораций по секторам содержат всю необходимую информацию для подготовки детализированной трехмерной формы представления финансовых потоков для сектора финансовых корпораций и его подсекторов.

⁵⁰Для обеспечения согласованности с разбивкой по секторам и финансовым активам, использованной в обзорах, представленных в главе 7, в эти матрицы внесены определенные модификации по сравнению с матрицами финансовых потоков, представленными в таблицах 11.3а и 11.3б *СНС 1993 года*.

Таблица 8.1

Таблица 8.2

Таблица 8.3

Таблица 8.4

Таблица 8.5

Таблица 8.6

Таблица 8.7

Таблица 8.8

Таблица 8.9

Таблица 8.9 (продолжение)

Таблица 8.9 (продолжение)

Таблица 8.9 (окончание)

ДОПОЛНЕНИЕ 1. СЧЕТА МВФ

ВВЕДЕНИЕ

466. В настоящем дополнении описывается рекомендуемый подход к учету счетов МВФ (Фонда) в денежно-кредитной статистике. Данная тема заслуживает отдельного рассмотрения ввиду того, что финансовым отношениям между Фондом и его государствами-членами свойственны особые характеристики, а при отражении финансовых позиций по отношению к МВФ государства-члены используют особые процедуры бухгалтерского учета.

467. Фонд представляет собой кооперативное межправительственное валютно-финансовое учреждение. Его политика и деятельность определяются уставом, носящим название «Статьи соглашения» («Статьи»). По сочетанию своих регулирующих, консультационных и финансовых функций Фонд занимает уникальное место среди межправительственных организаций⁵¹.

468. МВФ обладает значительными ресурсами, которые он может использовать для помощи своим государствам-членам в финансировании временных диспропорций в их платежном балансе. Эти ресурсы имеют возобновляемый характер, их источником служат вклады, вносимые государствами-членами в момент вступления в Фонд или в момент увеличения их взносов в результате периодического пересмотра квот. Фонд может временно пополнять эти ресурсы за счет заимствования у государств-членов.

469. Использование ресурсов Фонда чаще всего имеет место в рамках договоренностей по механизму «стэнд-бай» или механизму расширенного кредитования МВФ (ЕФФ), заключаемых между государством-членом и МВФ. В таких случаях государство-член получает ресурсы Фонда, используя собственную валюту для покупки СДР или свободно используемой иностранной валюты у Фонда. Для урегулирования обязательств перед Фондом, возникающих в результате использования его ресурсов, государство-член производит выкуп сво-

ей валюты у Фонда, используя СДР или иностранную валюту. Все счета и операции МВФ выражаются в СДР.

470. Несколько раз МВФ выступал в качестве источника дополнительной международной ликвидности, создавая и распределяя среди государств-членов СДР, представляющие собой резервный актив, который может переводиться между государствами-членами и иными уполномоченными держателями, включая МВФ. Фонд также сохраняет целый ряд других финансовых механизмов, включая Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ). Этот механизм в прошлом носил название Трастовый фонд механизма расширенного финансирования структурной перестройки (ЕСАФ), и, технически, МВФ выполняет в его рамках функции попечителя.

471. Финансовые сделки и операции Фонда проводятся через департамент общих счетов, департамент СДР и через счета, управляемые МВФ. Большая часть сделок между государствами-членами и Фондом проходит через Счет общих ресурсов (ГРА), составляющий часть департамента общих счетов. По этому счету проводится поступление взносов в счет квоты, покупки и выкупы средств, получение и возмещение сборов, выплаты вознаграждения по ссудным требованиям государств-членов и кредиторским позициям в МВФ, а также выплата основной суммы кредиторам Фонда. Активы, хранимые на ГРА, включают валюты государств-членов Фонда и собственные запасы МВФ в форме СДР и золота. По департаменту СДР регистрируются все сделки и операции с использованием СДР. Счета, управляемые МВФ, юридически и финансово отделены от всех остальных счетов Фонда. На них отражаются средства, внесенные государствами-членами и хранимые Фондом для использования на цели, соответствующие Статьям соглашения, например, на финансовую и техническую помощь.

ОТРАЖЕНИЕ В УЧЕТЕ СЧЕТОВ МВФ

472. Принципы деления на сектора, классификации финансовых инструментов и стоимостной оценки, рекомендованные в настоящем Руководстве, применяются в равной мере и при отражении в статистике счетов МВФ. В связи с этим позиции центрального банка относительно МВФ, выраженные в СДР, должны оцени-

⁵¹ Подробный обзор финансовой организации и операций МВФ см. в издании Международного Валютного Фонда «Финансовая организация и деятельность МВФ», Серия брошюр МВФ, № 45, пятое издание (Вашингтон, Международный Валютный Фонд, 1998).

СЧЕТА МВФ

ваться (в национальной валюте) по рыночным обменным курсам, а активы и пассивы должны отражаться на валовой основе. Все сделки с МВФ отражаются как операции с остальным миром (то есть с нерезидентами).

473. В последующем разделе характеризуются процедуры, используемые в денежно-кредитной статистике, когда все счета МВФ отражаются на балансе центрального банка. Затем приводится рассмотрение статистического учета счетов МВФ в странах, где позиции относительно Фонда и операции с ним отражаются на счетах как центрального банка, так и органов государственного управления.

БАЛАНС ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ВКЛЮЧАЕТ ВСЕ СЧЕТА МВФ

474. В большинстве государств-членов центральный банк является единственным учреждением, проводящим операции с МВФ. В таких случаях центральный банк отражает в учете все операции государства-члена с Фондом и остатки государства-члена на различных счетах МВФ. Тогда баланс центрального банка, как правило, включает перечисленные ниже позиции.

На стороне активов:

- *Авуары в СДР*, которые могли быть получены в порядке распределения со стороны Фонда или вследствие операций с Фондом или иными назначенными держателями.
- *Требования по отношению к МВФ*, возникающие в результате 1) выплаты страной своего взноса в счет квоты в резервных активах или национальной валюте и 2) ссуд Фонду.

На стороне пассивов:

- *Депозиты МВФ* в центральном банке страны, хранимые на счетах МВФ № 1 и № 2 и, в некоторых случаях, на счете ценных бумаг МВФ. Остатки на этих счетах образуются в результате 1) выплаты доли взноса в счет квоты, подлежащей внесению в национальной валюте, и 2) покупки ресурсов Фонда (обычно в форме СДР или конвертируемой иностранной валюты) в обмен на национальную валюту страны⁵². Такие покупки проводятся через ГРА. Они могут включать использование резервного транша страны (см. ниже) и

использование кредита Фонда в рамках его различных механизмов, главным образом «стэнд-бай» и договоренностей о расширенном кредитовании.

- *Ссуды, полученные от МВФ*, которые предоставляются через счета, управляемые МВФ; основным примером являются ссуды в рамках ПРГФ.
- *СДР, полученные в порядке распределения*, предоставленные государствам-членам Фондом без требования возмещения и отражаемые на балансе центрального банка не как внешние обязательства, а в категории «акции и другие формы участия в капитале».
- *Переоценка валютной стоимости*, также отражаемая в категории «акции и другие формы участия в капитале» и представляющая собой корреспондирующую статью для изменений (в большую или меньшую сторону) во всех перечисленных выше позициях относительно МВФ вследствие изменений в рыночном обменном курсе национальной валюты государства-члена к СДР.

475. Финансовая позиция страны относительно МВФ может также быть представлена в аналитическом формате, в центре внимания которого находятся отдельные компоненты активов, связанных с МВФ и считающихся резервными активами, а также обязательств, связанных с МВФ и являющихся результатом использования кредита и ссуд Фонда. В этой форме представления, показанной в таблице 1, выделяются следующие связанные с МВФ позиции.

- *Авуары в СДР*. Эта позиция может быть непосредственно получена из баланса центрального банка.
- *Позиция по резервному траншу в МВФ*. Позиция по резервному траншу в МВФ — это международный резервный актив, представляющий собой автоматическое (безусловное) право государства-члена на получение средств из МВФ. Это право создается в результате внесения страной доли взноса в счет квоты в иностранной валюте и может расширяться за счет использования Фондом валюты государства-члена в своих сделках с другими государствами-членами⁵³. Позиция стра-

⁵²Остатки на счете МВФ № 2, которые могут использоваться для покрытия административных расходов страны, связанных с ее членством в Фонде, образуются путем перевода до одной десятой одного процента квоты со счета МВФ № 1.

⁵³Например, если государство-член А покупает валюту государства-члена В в рамках использования ресурсов МВФ, авуары Фонда в валюте В уменьшаются, а позиция В по резервному траншу увеличивается на равную величину. Это увеличение позиции В по резервному траншу отражает возможность того, что А обратится к В с просьбой обменять его национальную валюту на резервные активы, такие как доллары США или СДР.

ны по резервному траншу равна ее квоте *минус* авуары Фонда в валюте этого государства-члена, не связанные с использованием кредита МВФ. Часть взноса в счет квоты, вносимая государством-членом в своей национальной валюте (около трех четвертей общего взноса), представляет собой иностранный актив государства-члена, но не считается резервным активом, поскольку эти средства не могут быть им непосредственно использованы для финансирования своих внешних платежей. Величина позиции государства-члена по его резервному траншу не может быть получена непосредственно из информации, содержащейся в балансе центрального банка по секторам. Для этого расчета необходимы данные по отдельным компонентам авуаров Фонда в валюте государства-члена, которые, в свою очередь, могут быть получены только из подробных данных бухгалтерского учета об операциях страны с МВФ.

- *Ссуды, предоставленные Фонду.* Эта позиция может быть непосредственно получена из баланса центрального банка.
- *Использование кредита Фонда.* Эта позиция показывает размер непогашенных покупок ресурсов Фонда, произведенных государством-членом через ГРА. Корреспондирующей статьей для этой позиции является увеличение обязательств государства-члена перед МВФ в национальной валюте. Непогашенные покупки ресурсов МВФ через ГРА равны разности между суммой всех покупок и произведенных выкупов без учета операций, проводимых в рамках резервного транша. Для определения величины компонентов, составляющих авуары Фонда в валюте государства-члена, которые образовались вследствие использования кредита Фонда, требуются подробные данные об операциях между государством-членом и МВФ.
- *Ссуды, полученные от МВФ.* Эта позиция может быть непосредственно получена из баланса центрального банка.

СЧЕТА ФОНДА ВКЛЮЧАЮТСЯ В БАЛАНСЫ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ

476. В ряде стран не все операции с Фондом проводятся центральным банком. В большинстве из таких стран операции с МВФ проводятся министерством финансов без участия центрального банка. На балансе центрального банка могут отражаться только минимальные остатки на счетах МВФ № 1 и № 2, в то время как все ос-

Таблица 1. Относящиеся к МВФ резервные активы и связанные с резервами пассивы. Аналитическая форма представления	
Активы	Пассивы
1) Авуары в СДР	1) Использование кредита Фонда
2) Позиция по резервному траншу	2) Ссуды, полученные от МВФ
3) Ссуды, предоставленные МВФ	

тальные позиции по отношению к МВФ отражаются как финансовые активы и пассивы органов государственного управления. В типичном примере такой ситуации за балансом центрального банка остаются взносы в счет квоты, авуары в СДР, а также СДР, полученные в порядке распределения, и остатки на счете ценных бумаг. Следует отметить, что, несмотря на иное бухгалтерское представление данной ситуации по сравнению с изложенным в предыдущем разделе, консолидированный аналитический формат (показанный в таблице 1) будет тем же самым.

477. Для многих пользователей денежно-кредитной статистики может оказаться полезным в целях анализа и финансового программирования представление всех позиций государства-члена относительно МВФ в консолидированной форме. Данный метод также часто применяется в отношении эмиссии наличной валюты и операций с другими международными резервными активами, проводимых министерством финансов или иными ведомствами, помимо центрального банка. Получающийся в результате этого расширенный баланс центрального банка обычно называется счетом органов денежно-кредитного регулирования.

478. Консолидация позиций органов государственного управления по счетам МВФ в счете органов денежно-кредитного регулирования увеличивает охват данных по валовым иностранным активам и пассивам, отражаемых по данному счету, и позволяет непосредственно связать его с отражаемыми в статистике платежного баланса изменениями в относящихся к МВФ международных резервных активах и связанных с резервами пассивах. Это позволяет также установить корреспондентские отношения между органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством, которые должны быть отражены в счете органов де-

нежно-кредитного регулирования для обеспечения целостности системы бухгалтерского учета на основе двойной записи. Например, когда позиция страны по квоте в МВФ переводится с баланса министерства финансов на счет органов денежно-кредитного регулирования, органы денежно-кредитного регулирования приобретают иностранный актив и корреспондирующее с ним обязательство перед органами государственного управления. Аналогичным образом, когда органы денежно-кредитного регулирования получают от государства обязательства перед Фондом в форме остатков на счете ценных бумаг, они также получают и корреспондирующее требование по отношению к органам государственного управления.

479. Одним из методов учета корреспондирующих статей, возникающих в результате включения позиций органов государственного управления в счет органов денежно-кредитного регулирования, является их отражение на чистой основе по отдельному государственному счету («консолидационный счет МВФ») на стороне активов. Этот счет может либо представляться как один из компонентов чистого кредита органам государственного управления, либо как отдельная категория активов. Данный подход обеспечивает четкое представление процесса консолидации. При таком подходе операция с Фондом, проведенная органами государственного управления, может приводить, а может и не приводить к изменениям в величине чистого кредита органам государственного управления, отраженному в счете органов денежно-кредитного регулирования.

480. Например, когда министерство финансов продает СДР Фонду для приобретения иностранной валюты, на счете органов денежно-кредитного регулирования будет отражено уменьшение авуаров в СДР и увеличение активов в иностранной валюте. Величина корреспондирующей проводки по консолидационному счету МВФ на чистой основе будет равна нулю, то есть не будет зарегистрировано никакого изменения в чистом кредите органам государственного управления. Если органы государственного управления затем израсходуют получен-

ную в этой операции иностранную валюту на финансирование бюджетного дефицита, на счете органов денежно-кредитного регулирования будет отражено уменьшение активов в иностранной валюте, а на консолидационном счете МВФ — увеличение чистых требований к органам государственного управления.

481. Аналогичным образом, использование кредита Фонда министерством финансов будет отражено на счете органов денежно-кредитного регулирования как увеличение иностранных пассивов (изменение величины остатка на счете ценных бумаг), увеличение активов в иностранной валюте и — на консолидационном счете МВФ — отсутствие изменений в чистых требованиях к органам государственного управления. Если органы государственного управления используют поступления от покупки средств у МВФ для финансирования своего бюджетного дефицита, на консолидационном счете МВФ в составе счета органов денежно-кредитного регулирования будет отражено увеличение чистого кредита органам государственного управления.

482. При составлении счета органов денежно-кредитного регулирования, включающего позиции органов государственного управления по отношению к МВФ, необходимо проявлять осторожность, для того чтобы избежать внесения изменений стоимостных оценок и иных поправок, которые могут исказить, в частности, количественные показатели чистых требований к органам государственного управления в консолидационном счете МВФ. Составителям статистики предлагается проводить консолидацию позиций органов государственного управления в счетах МВФ на основе национальных учетных данных после проверки их полноты и точности. Расчет позиций органов государственного управления по отношению к МВФ как остаточной величины — то есть как разности между данными учета МВФ о позициях государства-члена и данными центрального банка о своих позициях — часто ведет к искажениям в величине чистого кредита органам государственного управления, отражаемого по консолидационному счету МВФ.

Дополнение 2. БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ИСЛАМСКИХ ГОСУДАРСТВАХ⁵⁴

483. Деятельность финансовых учреждений в исламских государствах (далее — исламские финансовые учреждения) отличается от деятельности обычных коммерческих депозитных корпораций тем, что исламским учреждениям запрещено заранее устанавливать проценты по финансовым операциям⁵⁵. При этом коммерческая торговля и инвестиции с целью получения прибыли допускаются и поощряются. Исламские финансовые учреждения функционируют за счет участия в инвестициях и в прибыли от проектов, а также за счет взимания комиссионного вознаграждения за оказанные услуги. Например, исламские финансовые учреждения предлагают инвесторам (вкладчикам) не фиксированные проценты по депозитам, а участие в сопряженных с риском открытых комплексных сделках по типу взаимных фондов.

484. Несколько специальных типов депозитных счетов и финансовых инструментов позволяют исламским финансовым учреждениям осуществлять некоторые виды коммерческой банковской деятельности. В целом считается, что мусульманскому праву не противоречит любой сопряженный с риском инструмент, в основе которого лежит реальный актив и норма прибыли по которому меняется в зависимости от реализации этого актива. Использование финансовых инструментов, норма прибыли по которым определена заранее, до осуществления капиталовложений, запрещено, однако участие в прибыли, распределяемой согласно определенной формуле уже после вложения средств, допускается. По отдельным видам финансовых операций норма прибыли может быть тем или иным образом установлена, например, в случае покупки и дальнейшей перепродажи коммерческой продукции с торговыми наценками, размер которых зависит от рыночной конкуренции или общепринятой практики.

⁵⁴Настоящее приложение подготовлено на основе работы Zubair Iqbal and Abbas Mirakhor, *Islamic Banking* (Washington: International Monetary Fund, 1987).

⁵⁵Организацией по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых учреждений (ОБУАИФУ) установлены стандарты бухгалтерского учета, аудита, управления, а также нормы шариата и этические нормы деятельности исламских финансовых учреждений. Данная организация является саморегулируемой международной автономной некоммерческой организацией и была создана в 1991 году в Бахрейне.

485. Функции исламских финансовых учреждений можно разделить на два направления: хранение депозитов и участие финансовых учреждений вместе с акционерами и вкладчиками в инвестициях, направленных на получение прибыли. Механизмы вкладов до востребования (называемых депозитами *амана* [*Amanah*] или *кард-хасан* [*Qard-hasan*]) аналогичны деятельности по хранению средств и обеспечению функционирования переводных депозитов, ведущейся в рамках стандартной коммерческой банковской деятельности. Депозиты типа *амана* или *кард-хасан* не приносят доходов, а финансовое учреждение обязано обеспечить сохранность номинальной стоимости депозита. (Для целей подготовки денежно-кредитной статистики исламские депозитные механизмы следует рассматривать так же, как и стандартные депозиты в депозитных корпорациях.)

486. Деятельность исламских финансовых учреждений, основанная на отношении партнерства, имеет смешанные характеристики, включая традиционное банковское посредничество, взаимные фонды или партнерства с ограниченной ответственностью. В значительной степени исламские финансовые учреждения выступают в качестве обычных посредников, эмитируя для индивидуальных инвесторов аналогичные депозитам финансовые инструменты с целью привлечения средств для финансирования коммерческой деятельности. Эти инструменты депозитного типа и инвестиции финансовых учреждений должны предусматривать риск прибыли или убытков от вложений как для вкладчиков, так и для финансовых учреждений. Таким образом, инвестиции — многие из которых представляют собой обращающиеся инструменты, известные под такими названиями, как «сертификаты срочного участия», «сертификаты участия в прибылях и убытках (УПУ)» и «инвестиционные депозитные сертификаты» — сходны по своим свойствам с акциями компании или взаимного фонда.

487. Исламское финансовое учреждение, выполняющее посреднические функции, может выступать в качестве партнера или оказывать услуги предприятиям, функционирующим в целях извлечения прибыли, в связи с чем оно обретает некоторые общие черты со взаимными фондами, финансовыми лизинговыми компа-

ниями или брокерами. Поскольку исламское финансовое учреждение участвует в инвестициях в капитал совместно с акционерами и вкладчиками, само оно в меньшей степени подвергается риску, чем обычный коммерческий финансовый посредник. Кроме того, структура баланса исламского финансового учреждения может отличаться от структуры баланса обычной коммерческой депозитной корпорации. Например, исламское финансовое учреждение может располагать более крупным собственным капиталом в сравнении с коммерческой депозитной корпорацией; в ссудном портфеле исламского финансового учреждения могут преобладать краткосрочные инструменты, связанные с торговлей; иным может быть и характер банковских стратегий и рисков.

488. В статистике преобладает практика отнесения исламских финансовых учреждений к подсектору *других депозитных корпораций*. Эта практика означает, что для целей подготовки статистической отчетности сертификаты участия и другие инвестиционные депозиты рассматриваются как обычные депозиты. Такую классификацию часто подкрепляет практика участия многих исламских финансовых учреждений в банковских расчетно-клиринговых системах, а также сосредоточение кредитных операций в сфере традиционного краткосрочного финансирования коммерческой и торговой деятельности. Те исламские финансовые учреждения, основным направлением деятельности которых не является привлечение депозитов, относятся к категории других финансовых корпораций. Исламские финансовые учреждения, которые главным образом вкладывают средства в коммерческие предприятия в качестве долгосрочных партнеров, сходны со взаимными фондами, а обязательства этих финансовых учреждений перед индивидуальными инвесторами следует классифицировать как акции.

489. Ниже подробно описаны источники средств исламских финансовых учреждений.

- *Депозиты амана и кард-хасан* представляют собой обычные депозитные и переводные счета, предназначенные для хранения и перевода средств с помощью чеков. Доходы по ним не выплачиваются. Эти депозиты обычно рассматриваются как часть ресурсов финансового учреждения, однако от финансового учреждения требуется гарантировать номинальную стоимость депозитов.
- *Мудараба [Mudarabah]* — это договор между инвесторами и финансовым учреждением, которое в качестве пассивного партнера инвестирует

размещенные на депозитах средства в коммерческую деятельность, приносящую каждому из партнеров оговоренную долю прибыли от вложения. Договор мудараба может быть заключен как для разового вложения капитала, так и для осуществления инвестиций на постоянной основе, когда финансовое учреждение выступает в качестве доверенного лица. В соответствии с договором мудараба инвестиции могут производиться на фиксированный срок и оформляться как обращающиеся инструменты (называемые инвестиционными депозитными сертификатами или сертификатами мудараба), и потому они могут иметь характеристики, сходные с акциями.

- *Сертификаты срочного участия* — это долгосрочные инвестиционные инструменты, которые предоставляют держателю сертификата право на долю в прибыли корпорации. Если данные сертификаты рассматриваются как обязательства финансового учреждения и не являются частью его постоянной капитальной базы, их следует классифицировать как депозиты.

- *Сертификаты участия в прибылях и убытках и инвестиционные депозитные сертификаты* представляют собой внесенные инвесторами депозиты, такие как сертификаты мудараба, которые имеют сходные черты с акциями компании и должны классифицироваться как депозиты.

490. Далее перечислены основные виды кредитов, предоставляемых исламскими финансовыми учреждениями.

- *Кредиты кард-хасан* — это беспроцентные ссуды, предоставляемые нуждающимся частным лицам или на какие-либо социальные цели.
- *Мурабаха [Murabaha]* — это договоры, в соответствии с которыми финансовое учреждение приобретает товары по просьбе клиента, который производит отсроченные платежи, покрывающие затраты на закупку товаров и согласованную прибыль финансового учреждения. Финансовое учреждение осуществляет платежи поставщику и покрывает дополнительные расходы по поставке (в счет отсроченного платежа покупателя на покрытие расходов по поставке и согласованной доли наценки покупателя). Мурабаха следует классифицировать как кредиты и займы.
- *Мушарака [Musharakah]* является формой партнерства между финансовым учреждением и

предприятием, при которой финансовое учреждение предоставляет оборотные средства. Финансирование осуществляется за счет продажи инвесторам краткосрочных облигаций участия. Мушарака следует классифицировать как кредиты и займы.

- *Иджара [Ijara]* представляет собой договор на покупку для сдачи в аренду, согласно которому финансовое учреждение приобретает капитальное оборудование или имущество и сдает его в аренду предприятию. Финансовое учреждение может либо сдавать оборудование в аренду, либо участвовать в прибыли, полученной за счет его использования. Иджара следует классифицировать как кредиты и займы.

- *Иджара ва иктина [Ijara Wa Iktina]* — это договоры, аналогичные иджара, за исключением того, что арендатор может приобрести данный актив в собственность путем его оплаты в рассрочку. Иджара ва иктина следует классифицировать как кредиты и займы.

- *Салаф [Salaf]*, иногда называемое «салам» [*Salam*], представляет собой краткосрочное соглашение, согласно которому финансовое учреждение производит полную предоплату будущей поставки определенного количества товаров на установленную дату. Салаф следует классифицировать как кредиты и займы.

- *Фонды закят [Zakat]* — это специальные фонды, создаваемые исламскими финансовыми учреждениями, которые используются на социальные цели и финансируются за счет взносов вкладчиков. Фонды закят не относятся к источникам средств финансовых учреждений.

491. Система классификации финансовых инструментов *СНС 1993 года* допускает дополнительную детализацию и позволяет включить специальные категории для исламских финансовых инструментов, которые мо-

гут быть использованы составителями для отдельного представления исламских инструментов. Например:

- *Исламские инструменты — депозиты.* В данную категорию входят обычные и переводные депозиты, а также различные сертификаты участия в инвестициях, которые не являются вложениями в постоянную капитальную базу финансового учреждения и не обладают характеристиками обращающихся на рынке ценных бумаг.

- *Исламские инструменты — ценные бумаги, кроме акций.* В данную категорию входят различные сертификаты участия в инвестициях, которые обладают характеристиками обращающихся на рынке ценных бумаг и не являются вложениями в постоянную капитальную базу финансового учреждения. В данную категорию входит большинство обращающихся на рынке инвестиционных сертификатов, которые отражаются как обязательства финансовой корпорации.

- *Исламские инструменты — кредиты и займы.* Эта категория включает соглашения, согласно которым финансовое учреждение производит авансовые платежи, финансирует предпринимательские проекты или торговые операции либо предоставляет клиентам оборотные средства. Эти соглашения могут предусматривать краткосрочное или иное партнерство, при котором финансовое учреждение не производит бессрочных инвестиций, подобных вложениям в инструменты участия в капитале.

- *Исламские инструменты — акции и другие формы участия в капитале.* В данную категорию включаются различные сертификаты участия в инвестициях, которые являются вложениями в постоянную капитальную базу финансового учреждения или недвусмысленно свидетельствуют о наличии партнерских отношений между инвестором и финансовой корпорацией.

Дополнение 3. Иллюстративные балансы по секторам

Таблица 1. Баланс центрального банка по секторам

Таблица 2. Баланс других депозитных корпораций по секторам

Таблица 3. Баланс других финансовых корпораций по секторам

Таблица 1.

Таблица 1 (продолжение).

Таблица 1 (продолжение).

Таблица 1 (продолжение).

Таблица 1 (продолжение).

Таблица 1 (окончание).

Таблица 2.

Таблица 2 (продолжение).

Таблица 2 (продолжение).

Таблица 2 (продолжение).

Таблица 2 (продолжение).

Таблица 2 (окончание).

Таблица 3.

Таблица 3 (продолжение).

Таблица 3 (продолжение).

Таблица 3 (продолжение).

Таблица 3 (продолжение).

Таблица 3 (продолжение).

Таблица 3 (окончание).

РУКОВОДСТВО ПО ДЕНЕЖНО-

КРЕДИТНОЙ И ФИНАНСОВОЙ

СТАТИСТИКЕ

АЛФАВИТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ

АЛФАВИТНЫЙ УКАЗАТЕЛЬ

Номера в ссылках указывают на пункты

- Автоматические трансферты — услуга 294
Агенты 101
Агрегирование 183, 186, 240-241
Аккредитивы 254
Акции и другие формы участия в капитале 165-167, 313-314, 383
 исламские 491
 стоимостная оценка 213-214
Андеррайтеры *См.* Андеррайтеры ценных бумаг и дилеры
Андеррайтеры ценных бумаг и дилеры 100
АТ *См.* Автоматические трансферты — услуга
- Базовая цена 252
Балансирующие статьи 413
Балансовая стоимость 205-207, 213-214
Балансы активов и пассивов 406, 414, 418, 424-425
Балансы по секторам 186, 364, 379-392
Банковская деятельность в исламских государствах 118, 483-491
Банковские акцепты 138, 310
Безнадежные долги 194
Брокеры 101
- Валовое накопление основного капитала 427
Валовое сбережение 413
Валовый национальный располагаемый доход 413, 416, 420
Валовый национальный доход 413, 416
Валюта 124-126, 289-292
Валютные союзы 89-91, 292
Вариационный гарантийный депозит 272
ВВП 413, 416, 419-20
Взаимные фонды 129
Взаимокомпенсируемость 250
ВНД. *См.* Валовой национальный доход
ВНРД. *См.* Валовой национальный располагаемый доход
Внешний долг 349, 358-361
Внутренние требования 373-374, 376
Возвратный гарантийный депозит 270-271
Время отражения в учете
 одновременность отражения в учете 225-226 операций 185
 учет на основе начисления 227-239
- Вспомогательные корпорации 71
Вспомогательные финансовые единицы 88, 101
Встроенные производные инструменты 254
ВТ. *См.* Внутренние требования
- Гарантии 117, 180-181, 254
Гарантийные депозиты 269-273
Географическая территория 52
Государственные нефинансовые корпорации 106
ГРА. *См.* Счет общих ресурсов МВФ
«Гудвилл», приобретенный 194
- Дебиторская/кредиторская задолженность 179
Деление на сектора
 важность 80
 институциональных единиц 30-35, 80-81
 принципы 46
 сектор финансовых корпораций 82-105
Делимость 300
Деньги
 держатели денег 316-320
 функции 286
 эмитенты денег 321-324
Деньги повышенной эффективности 325
Денежная база 325-330
Денежно-кредитная статистика 362-366
 балансы по секторам 379-392
 обзор структуры 367-378
 обзоры финансовых корпораций 393-402
 примеры обзоров 404
Денежные агрегаты 280-284
Департамент общих счетов МВФ 471
Департамент счетов СДР МВФ 471
Депозитные корпорации 85, 284, 321-322, 363
Депозитные сертификаты 310
Депозиты 127-133
 исламские 491
 ограничения на 132-133, 304-308
Депозиты амана 485, 489
Депозиты с ограничениями 132-133, 304-308
Дилеры. *См.* Андеррайтеры ценных бумаг и дилеры
Добавленная стоимость 416
Долг 332-333, 348-351
 внешний долг 358-361
 долг государственного сектора 356-357
 долг домашних хозяйств 352-354

РУКОВОДСТВО ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАТИСТИКЕ

- долг коммерческих предприятий 355
- переоформление 209
- принятие 211
- рефинансирование 210
- свопы 212
- Долг государственного сектора 356-357
- Долг домашних хозяйств 352-354
- Долг коммерческих предприятий 355
- Долгосрочные ценные бумаги 311
- Домашние хозяйства 63-64
 - неорганизованная экономическая деятельность 113
 - определение 111
 - производство товаров и услуг 112
 - резидентная принадлежность 59
- Дорожные чеки 296
- Доходность 300
- Дочерние компании 67
- Другие вспомогательные финансовые единицы 101
- Другие депозитные корпорации 85, 92-95, 363
- Другие депозиты 131, 301
- Другие нефинансовые корпорации 106
- Другие финансовые инструменты 117, 180-181
- Другие финансовые корпорации 32, 96, 363
- Другие финансовые посредники 99-100
- Единицы национальной валюты 203
- ЕФФ. См. Механизм расширенного кредитования
- Заимствование, чистое 428, 450
- Задержки 226, 255
- Запасы 182
 - на конец периода 191
 - на начало периода 191
 - составление данных 192
 - стоимостная оценка 198
- Запасы материальных оборотных средств 425
- Золото
 - займы 156-164
 - классификация 121-22
 - свопы 154-155, 157-164
 - стоимостная оценка 217-218
- Иджара 490
- Иджара ва иктина 490
- Импортные депозиты 132, 305
- Инвестиционные депозитные сертификаты 486, 489
- Инвестиционные пулы 100
- Индексированные проценты
 - стоимостная оценка 215-216
- Иностранная валюта 291
- Иностранные активы, чистые 373
- Институциональная и функциональная статистика 115
- Институциональные единицы 29, 31, 47
 - домашние хозяйства 64, 111-113
 - квазикорпорации 73
 - классификация по секторам 80-81
 - корпорации 66-72
 - некоммерческие организации 75-79
 - некоммерческие организации, обслуживающие
 - сектор домашних хозяйств 114
 - общественные организации 65
 - определение 48, 62
 - органы государственного управления 74
 - сектор органов государственного
 - управления 108-110
 - сектор нефинансовых корпораций 106-107
 - сектор финансовых корпораций 82-105
 - резидентная принадлежность 50-61
 - типы 63
 - центр экономических интересов 54-61
 - юридические лица и общественные организации 65
- Инструменты, выраженные в иностранной валюте
 - классификация 295
 - стоимостная оценка 203-204
- Интегрированный счет операций с капиталом и финансовых операций 448-451
- Интегрированный финансовый счет *СНС* 460-461
- Ипотечный долг 353
- Кассовые чеки 297
- Кард-хасан — депозиты 485, 489
- Кард-хасан — ссуды 490
- Квазикорпорации 57, 64, 73, 84
- Классификация
 - институциональных единиц по секторам 80-81
 - кредитов и займов 139-141
 - трастов 102-105
 - финансовых активов 120-179, 194
- Коммерческие бумаги 310
- Конгломераты 68-69
- Консолидационная поправка 401
- Консолидационные счета МВФ 479-482
- Консолидация 242-244
 - данных 183, 187
 - определение 242
- Контракты на валютные свопы 275
- Контракты на межвалютные процентные свопы 275
- Контракты на своп кредитного дефолта 278
- Контракты на товары и услуги с фиксированной ценой 254
- Контракты на процентные свопы 274
- Коммерческий кредит 342
- Компании-носители 100

- Компании, специализирующиеся на операциях с иностранной валютой 101
- Короткая продажа 147
- Корпорации 66-72
- вспомогательные 71
 - депозитные 85
 - дочерние 67
 - квазикорпорации 73
 - конгломераты 68-69
 - контроль над другими корпорациями 67
 - многонациональные 69
 - образования специального назначения 72
 - с характеристиками некоммерческих организаций 78
 - транснациональные 69
 - трасты 72
 - финансовые 72
 - характеристики 66
 - холдинговые 70
- Корпорации по финансовым гарантиям 101
- Кредит 332-336
- активы 337-339
 - заемщики 343
 - кредитные показатели 344-347
 - кредиторы 340-342
- Кредитные агрегаты 280-284
- Кредитование, чистое 428, 450
- Кредиты и займы
- балансовая стоимость 205-207
 - исламские 491
 - классификация 139-141
 - классификация в балансах по секторам 382
 - ожидаемая реализуемая стоимость 207
 - ожидаемые убытки по ссудам 390
 - определение 139
 - стоимостная оценка 40, 205-208
- Кэпшьюны 259
- Лизинговые компании. *См.* Компании финансового лизинга
- Ликвидность 287, 299
- агрегаты 331
 - характеристики 289
- Ликвидные инвестиционные пулы 100
- Личные трасты 102
- Материальные произведенные активы 425
- Межвалютный процентный своп 256, 275
- Межведомственная целевая группа по финансовой статистике 361
- Международная инвестиционная позиция 359
- Механизм расширенного кредитования 469, 474
- Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту 470, 474
- МИП. *См.* Международная инвестиционная позиция
- Многонациональные корпорации 69
- Монетарное золото 121-122
- стоимостная оценка 217-218
- Мудароба 489
- Мурабаха 490
- Мушарака 490
- Национальное богатство 424
- Национальные частные нефинансовые корпорации 106
- Неверная классификация данных 195
- Невозвратный гарантийный депозит 272
- Некоммерческие организации 75-79
- Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства 77, 114
- Некомпенсируемые конфискации 194
- Нематериальные произведенные активы 425
- Немонетарное золото 121-122
- стоимостная оценка 217-218
- Необеспеченные долговые обязательства 230
- Неорганизованная экономическая деятельность 113
- Непроизведенные нефинансовые активы 425
- Нераспределенная прибыль 214, 383
- Нерезиденты 50
- держатели денег 317-318
 - обратные РЕПО и 160
 - обязательства перед 91
 - требования по отношению к 91
- Нерыночное производство 77-78
- Нефинансовые активы 425
- Нефинансовые корпорации 106-107
- подсектора 34
- Нефинансовые корпорации, контролируемые иностранцами 106
- Нефункционирующие депозитные корпорации 308
- НКО. *См.* Некоммерческие организации
- НКОДХ. *См.* Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
- Номинальная стоимость облигаций 229-230
- Номинальная холдинговая прибыль/убыток 200
- «Обзор депозитных корпораций» 244, 248, 365, 377, 385, 389, 393, 397-398
- «Обзор других депозитных корпораций» 244, 365, 368, 393-395, 398, 401
- «Обзор других финансовых корпораций» 366, 368, 393, 395-396, 400
- «Обзор финансовых корпораций» 366, 368, 385, 393-395, 397, 402, 404
- «Обзор центрального банка» 244, 365, 368, 393-394, 398, 403

РУКОВОДСТВО ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАТИСТИКЕ

- Обзоры 187, 364-365. *См. также конкретные виды обзоров*
 общие характеристики 395-396
 примеры обзоров 404
- Облигации 230
Облигации с большим дисконтом 230
Облигации с нулевым купоном 230
Обменные курсы 204
Образования специального назначения 72
Обратные РЕПО 142, 146-148, 160
Обращаемость 250
Общественные организации 65
Общие и специальные резервы 214, 383
Обязательные сберегательные депозиты 307
Обязательства
 включаемые в широкую денежную массу 92-93
 изменения в классификации 194
 стоимостная оценка 196-224
- Овердрафты 294
ОДДК. *См. Обзор других депозитных корпораций*
ОДК. *См. Обзор депозитных корпораций*
ОДФК. *См. Обзор других финансовых корпораций*
ОМ. *См. Остальной мир*
Опционные контракты 177, 251, 258-260
Опционные контракты на спред 278
Опционы «колл» 258
Опционы «пут» 258
Органы государственного управления
 функции 74
Основная сумма
 стоимостная оценка 215-216
Остальной мир 411-412, 416, 420
Открытый срок 142
Отражение в учете на валовой основе 245-248
Отражение в учете на чистой основе.
 См. Сальдирование
Официальные обменные курсы 204
ОФК. *См. Обзор финансовых корпораций*
Офшорные банки 94
Офшорные институциональные единицы 58
ОЦБ. *См. Обзор центрального банка*
ОШДМ. *См. Обязательства, включаемые в широкую денежную массу*
- Пенсионные вспомогательные единицы 101
Пенсионные фонды 97-98, 102
 чистая стоимость средств домашних хозяйств в 171-173
Первоначальный гарантийный депозит 270
Переводные депозиты 128-130, 289, 293-295
Переоформление долга 209
Переоценка стоимости 190-191, 263
- Планы с установленным размером пособий 173, 194
Платежи при заключении контракта 264-266
Платежи при расчете 268
«Подход должника» 231, 234
«Подход кредитора» 232
Подчиненные финансовые компании 100
Посредничество. *См. Финансовое посредничество*
Потери в результате катастроф 194
Потоки 182
 компоненты 190-191
 переоценки стоимости 191
 операции 191, 216
 составление данных 192
 счета ДИОА 191, 193-194
Потребительский долг 353
Потребление основного капитала 413, 427
Правила учета 182
Правило одного года 59
ПРГФ. *См. Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту*
Предоставление ценных бумаг в ссуду 149-153, 157-164
Приведенная стоимость 220
Привилегированные акции 136
Принятие долга 211
Приобретенный «гудвилл» 194
Произведенные активы 425
Производные кредитные контракты 277-278
Производные финансовые инструменты 176-178, 197
 валютные контракты 275-276
 виды 251
 гарантийные депозиты 269-273
 дополнительная информация 279
 контракты на процентные ставки 274
 концепции и сфера охвата 249-255
 опционы 258-260
 отражение в учете операций и позиций 261-268
 платежи при заключении контракта 264-266
 платежи при расчете 268
 продажа на вторичных рынках 267
 производные кредитные инструменты 277-278
 форвардные контракты 256-257
- Проценты
 начисленные 227-239
 просроченные 238-239, 390
 стоимостная оценка 215-216
Прочие статьи (нетто) 373
ПСН. *См. Прочие статьи (нетто)*
Публичные биржи 101
- Региональные центральные банки 89-91
Резервный транш 475

- Резидентная принадлежность 47, 50-51
 центр экономических интересов 54-61
 экономическая территория 52-53
 РЕПО. См. Соглашения РЕПО
 Рефинансирование долга 210
 «Руководство по платежному балансу» 46
 «Руководство по статистике государственных финансов» 357
 РЦБ. См. Региональные центральные банки
 Рынки ценных бумаг 101
 Рыночные обменные курсы 183
 Рыночные цены 183, 213-214, 220
- Салам 490
 Салаф 490
 Сальдирование 183, 245-248
 Сальдо по текущим внешним операциям 427
 Сберегательные депозиты 294, 302
 Сбережение 427
 Своп долга 212
 Своп совокупного дохода — контракт 278
 Свопционы 259
 Свопы — контракты 256
 СДР. См. Специальные права заимствования
 Сектор органов государственного управления 108-110
 нерыночное производство 78
 подсектора 110
 Сектора-заемщики 343
 Сектора-кредиторы 340-342
 Секьюритизация 137
 Сертификаты срочного участия 486, 489
 Сертификаты участия в прибыли и убытках 486, 489
Система национальных счетов 1993 года 411-437
 СНС. См. Система национальных счетов 1993 года
СНС 1993 года. См. Система национальных счетов 1993
 Соглашения РЕПО 142-148, 157-164, 303
 Соглашения «стэнд-бай» 469, 474
 Специализированные финансовые посредники 100
 Специальные права заимствования 123, 194, 214, 469-476
 Списание части долга 211-212
 Списания 194
 Справедливая стоимость 183-184, 196, 219-224
 Среднесрочные ценные бумаги 311
 Средства, внесенные владельцами 214, 383
 Средства в расчетах центрального банка 389, 399
 Средства на инкассо 306
 Срок погашения 300
 Срочные депозиты 131, 302
 Статьи соглашения 467
 Стоимостная оценка 183
- акции и другие формы участия в капитале 213-214
 единицы национальной валюты 203-204
 золото 217-218
 изменения 200
 индексированные проценты и основная сумма 215-216
 инструменты, выраженные в иностранной валюте 203-204
 кредитов и займов 205-208
 общие принципы 196-202
 поправки 214, 383
 производных финансовых инструментов 262-263
 реорганизация долга 209-212
 справедливая стоимость 219-224
 Стоимость при погашении 229-230
 Страхование
 контракты 254
 корпорации 97-98
 предварительные взносы премий 174-175
 резервы на покрытие неурегулированных претензий 174-175
 страховые вспомогательные единицы 101
 технические резервы 168-175, 315
 чистая стоимость средств домашних хозяйств 169-170
 Счет ДИОА. См. Счет других изменений в объеме активов
 Счет других изменений в объеме активов 191, 194, 435-437
 Счет использования доходов 416
 Счет общих ресурсов МВФ 471
 Счет переоценки 199, 407, 417, 434
 Счет товаров и услуг 419
 Счета вторичного распределения доходов 416
 Счета других изменений в активах 407
 Счета МВФ
 консолидационные счета 479-482
 общий обзор 466-471
 отражение в учете 472-482
 Счета накопления 406, 417,
 Счета операций с капиталом 407, 417, 426-428
 Счета органов денежно-кредитного регулирования 403, 477-482
 Счета первичного распределения доходов 416
 Счета производства 416
 Счета текущих операций 406, 413, 416
 Счета финансовых потоков 408-410, 438-465
 базовые счета финансовых потоков 453-459
 детализированные матрицы финансовых потоков 462-465
 интегрированные счета операций с капиталом и финансовых операций 448-451

- интегрированные финансовые счета СНС 460-461
 - структура 447
 - характер и области использования 439-445
- Транснациональные корпорации 69
- Трасты 72
 - классификация 102-105
- Требования внутри сектора 242-245, 384
- УПУ. См. Сертификаты участия в прибыли и убытках
- Условные институциональные единицы 56
- Условные обязательства 180-181, 254, 336
- Учет на основе начисления 227-239
- Финансовая статистика
 - балансы активов и пассивов 421-425
 - охват 406-407
 - структура счетов 411-420
 - счет других изменений в объеме активов 435-437
 - счет операций с капиталом 426-428
 - счет переоценки 434
 - счета *СНС 1993 года* 411-420
 - счета накопления 421-423
 - финансовые счета 429-433
 - финансовые потоки 408-410, 438-465
- Финансовое посредничество
 - определение 82
 - вспомогательные финансовые единицы 101
 - другие депозитные корпорации 92-95
- Финансовые активы 116-118
 - акции и другие формы участия в капитале 165-167
 - балансовые данные 425
 - депозиты 127-133
 - депозиты с ограничениями 132-133
 - другая дебиторская/кредиторская задолженность 179
 - другие депозиты 131-133
 - золотые займы 156-164
 - золотые свопы 154-155, 157-164
 - классификация 120-179, 194
 - кредиты и займы 139-141
 - монетарное золото 121-122
 - наличная валюта 124-126
 - определение 119
 - переводные депозиты 128-130
 - предоставление в ссуду ценных бумаг и других активов, не имеющих формы ссуд 149-164
 - производные финансовые инструменты 176-178
 - СДР 123
 - соглашения РЕПО 142-148, 157-164
 - стоимостная оценка 196-224
 - страховые технические резервы 168-173
 - ценные бумаги, кроме акций 134-138
 - чистая стоимость средств домашних хозяйств в пенсионных фондах 171-173
 - чистая стоимость средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни 169-170
- Финансовые запасы. См. Запасы
- Финансовые инвестиции, чистые 449-450
- Финансовые компании 100
- Финансовые корпорации 72, 363
 - вспомогательные финансовые компании 101
 - другие депозитные корпорации 92-95
 - другие финансовые корпорации 96
 - другие финансовые посредники 99-100
 - классификация трастов 102-105
 - обзоры 393-402
 - пенсионные фонды 97-98
 - подсектора 85-101
 - посредники по производным финансовым инструментам 100
 - примеры обзоров 404
 - страховые корпорации 97-98
 - сфера охвата 82-84
 - финансовые дочерние компании 72
 - центральный банк 86-91
- Финансовые лизинговые компании 100
- Финансовые потоки. См. Потоки
- Финансовые холдинговые корпорации 70
- Финансовый счет 407, 417, 429-433
- Фонды денежного рынка 298, 314
- Фонды закат 490
- Форвардные процентные соглашения 274
- Форвардные валютные контракты 275
- Форвардные контракты 177, 251, 256-257
- ФПС. См. форвардные процентные соглашения
- Функциональная статистика 115
- Фьючерсы 256
- Холдинговая прибыль/убыток 199-200
- Холдинговые корпорации 70
- Цена исполнения 251, 256, 258
- Ценные бумаги, кроме акций 134-138, 301, 309
 - исламские 491
 - классификация в балансах по секторам 382
- Ценные бумаги на купонной основе 135
- Ценные бумаги на основе амортизации 135
- Ценные бумаги на основе большого дисконта 135
- Ценные бумаги на основе дисконта 135
- Ценные бумаги на основе индексирования 135
- Ценные бумаги на основе нулевого купона 135
- Центр экономических интересов 51, 54-61
- Центральный банк 86-91, 363

- кредит 345
- средства в расчетах 399
- Центральное правительство
 - депозиты 319-320
 - кредит 345-346
- Чеки 306
- ЧИА. *См.* Чистые иностранные активы
- Чистая стоимость активов 424-425
- Чистое кредитование/заимствование 428, 450
- Чистые иностранные активы 373
- Чистые платежи при расчете 268
- Чистые требования к центральному правительству 248, 373, 376-377
- Чистые финансовые инвестиции 449
- ЧТП. *См.* Чистые требования к центральному правительству
- Широкая денежная масса
 - аспекты 285
 - держатели денег 316-320
 - обязательства 92-93, 373-375
 - типы финансовых активов 286-315
 - характеристики 300
 - эмитенты денег 321-324
- Экономическая территория 51-53
- Юридические лица или общественные организации 65