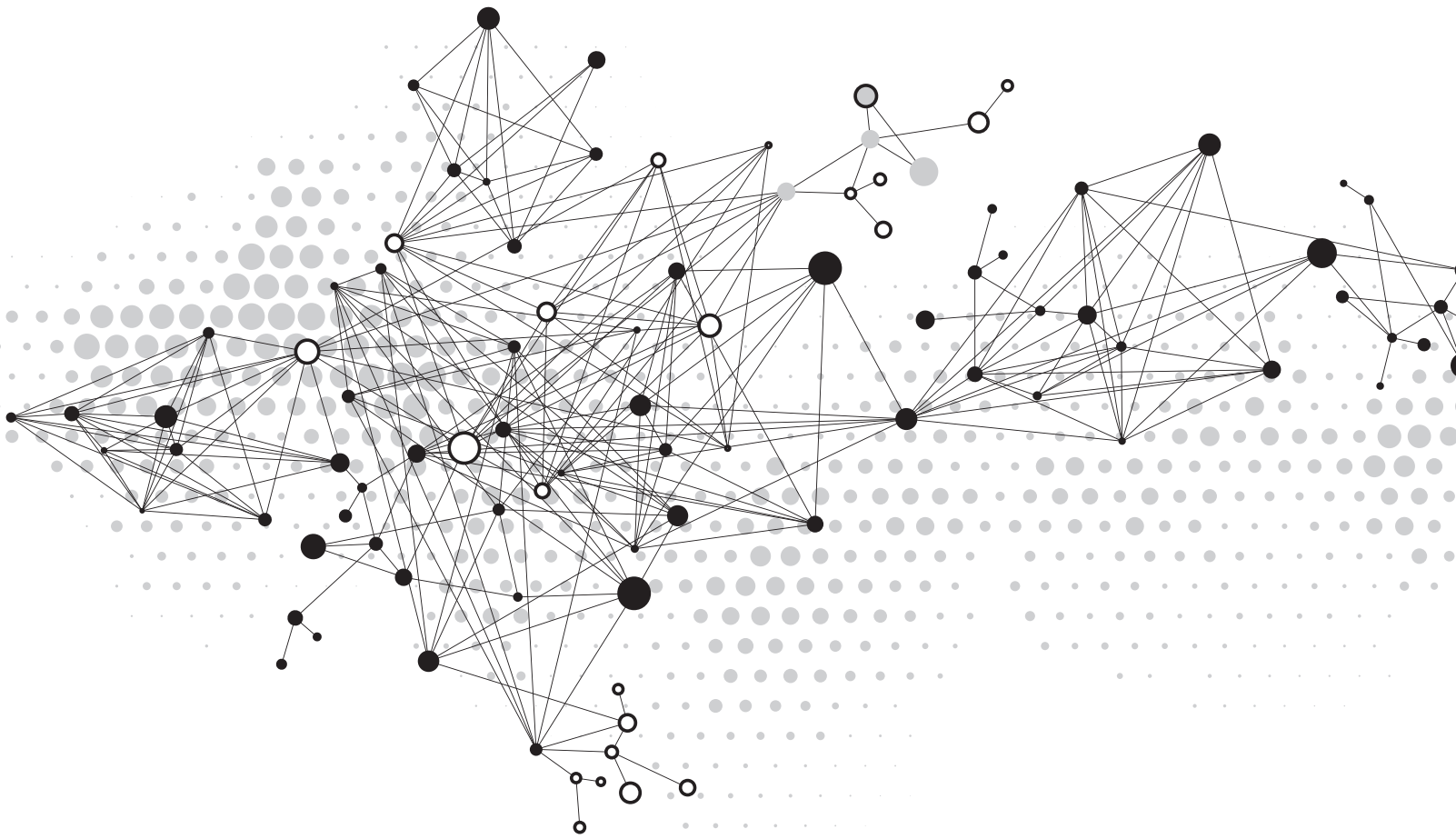




**МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ
И ЛИКВИДНОСТЬ
В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ**
ФОРМА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ



МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ И ЛИКВИДНОСТЬ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

ФОРМА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ

© 2013 International Monetary Fund
Перевод на русский язык © 2014
Международный Валютный Фонд

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ

Cataloging-in-Publication Data

Joint Bank-Fund Library

International reserves and foreign currency liquidity : guidelines for a data template – Washington, D.C. : International Monetary Fund, [2013] Russian
Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы

— Вашингтон, округ Колумбия : Международный Валютный Фонд, 2014

p. : ill.; cm.

Содержит предметный указатель.

Примечание. “Обновленные *Руководящие принципы* подготовлены сотрудниками Статистического департамента МВФ (СТА)”.

1. International liquidity. 2. Foreign exchange reserves. 3. Balance of payments.
I. International Monetary Fund. Statistics Dept. II. International Monetary Fund.

HG3893.I58 2013

ISBN: 9781484304228 (English; Paper)

ISBN: 9781484350164 (English; ePub)

ISBN: 9781484396179 (English; Mobi pocket)

ISBN: 9781484324318 (English; Web PDF)

ISBN: 9781484372326 (Russian; Paper)

Просьба присылать заказы по адресу:
International Monetary Fund, Publication Services
700 19th Street, N.W., Washington, DC 20431, U.S.A.
Тел.: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201
Электронная почта: publications@imf.org
Интернет: www.imfbookstore.org

Содержание

Предисловие

Глава 1. Общий обзор формы представления данных по резервам 1

Новая система данных, призванная содействовать укреплению международной финансовой архитектуры	1
Концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте	3
Основные характеристики формы представления данных по резервам	5
Структура формы представления данных по резервам	11
Структура «Руководящих принципов»	11

Глава 2. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость): раздел I формы представления данных по резервам 14

Раскрытие данных по резервным активам и другим активам в иностранной валюте	14
Определение резервных активов	16
Представление данных по финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов	18
Определение организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организаций, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность	24
Согласование данных формы представления данных и концепции резервов РПБ6	26
Использование примерной рыночной стоимости для оценки резервных активов и других активов в иностранной валюте	29

Глава 3. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость): раздел II формы представления данных по резервам 31

Определение заранее установленных затрат	31
Представление данных о заранее установленных затратах	32
Соотношение данных об операциях в иностранной валюте, представляемых в форме, с соответствующими данными внешнеэкономических счетов	34
Представление данных о потоках иностранной валюты, связанных со ссудами и займами, ценными бумагами и депозитами	34
Потоки иностранной валюты, связанные с форвардами, фьючерсами и свопами	36
Представление данных о других затратах иностранной валюты	37

Глава 4. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость): раздел III формы представления данных по резервам **39**

Определение обусловленных чистых затрат	39
Условные обязательства	40
Ценные бумаги с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения)	41
Невыбранные безусловные кредитные линии	43
Опционы	45
Справочная информация: опционы «в деньгах»	46

Глава 5. Справочные статьи: раздел IV формы представления данных по резервам **49**

Охват справочных статей	49
Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами	50
Ценные бумаги, предоставленные займы, и соглашения о продаже с последующим выкупом	51
Активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость, в текущих рыночных ценах)	53

Таблицы

1.1. Справочный указатель руководящих принципов по статьям	13
2.1. Соответствие между классификациями резервных активов в РПБ6 и в форме представления данных по резервам	28
A4.1. Результаты иллюстративного примера опционов «в деньгах» и соответствующего стресс-теста при конкретных предложениях относительно изменений обменных курсов (номинальная стоимость)	72
A4.2. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения менее одного месяца с текущей даты	73
A4.3. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения от одного до трех месяцев с текущей даты	74
A4.4. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения от трех месяцев до года с текущей даты	75
A8.1. Краткий обзор информации, отражаемой в форме представления данных по резервам	95

Рисунки

1.1. Связи между концепциями международных резервов и ликвидности в иностранной валюте (схематическое представление)	6
A4.1. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (до 1 месяца)	76
A4.2. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 1 до 3 месяцев)	76
A4.3. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 3 месяцев до 1 года)	77
A4.4. Потоки иностранной валюты, связанные с короткими позициями по опционам	77
A4.5. Потоки иностранной валюты, связанные с длинными позициями по опционам	78

Вставки

1.1. Недостатки данных, выявленные финансовыми кризисами 1990-х годов	2
4.1. Определения опционов на продажу («пут») и опционов на покупку («колл»)	47
4.2. Определения отдельных терминов, относящихся к опционам	48

Приложения

1. Специальный стандарт распространения данных и форма представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте	57
2. Образец для представления в форме данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте	59
3. Краткий обзор руководящих принципов отражения конкретных данных в форме представления данных по резервам	65
4. Стресс-тест опционов «в деньгах» в рамках пяти сценариев, отражаемых в форме представления данных по резервам	70
5. Представление данных МВФ для последующего распространения через веб-сайт МВФ	79
6. Резервные активы и валютные союзы	82
7. Часто задаваемые вопросы о характеристиках резервных активов	85
8. Порядок статистического учета кредитов, предоставляемых Фонду, кредитов трастовым фондам, управляемым МВФ, и специальных прав заимствования	91

Предметный указатель	97
-----------------------------	-----------

Предисловие

Настоящая книга представляет собой обновленный вариант руководства *«Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы»*, изданного в 2001 году. В ней излагается базовая схема формы представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте (формы представления данных по резервам) и приводится рабочее руководство по ее использованию. Обновление было необходимо для обеспечения согласованности с текстом шестого издания *«Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ)*, а также для учета изменений, внесенных в форму представления данных по резервам в 2009 году в соответствии с решением Исполнительного совета МВФ. Кроме того, были необходимы некоторые уточнения для отражения опыта работы МВФ со странами, представляющими данные в этой форме.

Обновленный вариант *«Руководящих принципов»* включает три новых приложения, в дополнение к пяти основным главам и пяти приложениям в издании 2001 года. Эти новые приложения — *«Резервные активы и валютные союзы»*; *«Часто задаваемые вопросы о характеристиках резервных активов»*; и *«Статистический учет кредитов, предоставляемых Фонду, кредитов трастовым фондам, управляемым МВФ, и специальных прав заимствования»*. Эти приложения предназначены для внесения дополнительных уточнений в методологии и концепции, используемые в форме представления данных по резервам, и, как результат, содействия государствам-членам МВФ в представлении необходимых данных.

Форма представления данных по резервам была разработана совместно МВФ и рабочей группой Комитета по глобальной финансовой системе (КГФС) центральных банков стран Группы десяти в 1999 году. Форма представления данных по резервам была изменена в 2009 году после принятия Исполнительным советом решения о повышении эффективности раздела (5) Статьи VIII Статей соглашения МВФ. Новизна формы представления данных по резервам состоит в том, что в ней в интегрированной форме представляются данные о балансовых и внебалансовых международных финансовых операциях официальных органов страны, а также дополнительная информация. Форма предназначена для того, чтобы представлять исчерпывающую информацию об официальных активах страны в иностранной валюте и затратах таких ресурсов, связанных с различными обязательствами официальных органов в иностранной валюте. Своевременное обнаружение странами достоверной информации способствует принятию обоснованных решений в государственном и частном секторах, что содействует повышению эффективности функционирования глобальных финансовых рынков.

Распространение формы представления данных по резервам является предписываемой категорией Специального стандарта распространения данных (ССРД) МВФ, который был введен в 1996 году. ССРД, к которому страны могут присоединяться на добровольной основе, устанавливает нормы надлежащей практики в области распространения экономических и финансовых данных. Предусматриваемые формой требования ССРД

в отношении частоты и периодичности представления отчетности приведены в приложении 1.

Данные формы по странам помещаются на веб-сайтах центральных банков или министерств финансов соответствующих стран. Эти данные также имеются на сайте МВФ по адресу <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/index.htm>. Данные формы по странам представляются на сайте МВФ в едином формате и в единой валюте, с тем чтобы облегчить пользователям доступ к информации и обеспечить сопоставимость данных по различным странам.

Обновление «*Руководящих принципов*» было выполнено сотрудниками Статистического департамента МВФ (СТА). Заместитель директора департамента Роберт Хит, начальник Отдела платежного баланса Ральф Козлов и заместитель начальника отдела Флорина Танасе внесли существенный вклад в эту работу и осуществляли общее руководство. Старшие экономисты Отдела платежного баланса Антонио Галисиа-Эсотто и Пол Остин несли основную ответственность за обновление «*Руководящих принципов*». Анбин Фан и Эстер Джордж оказывали помощь в подготовке документа. Основным автором издания 2001 года была Энн У. Кестер.

Обновление «*Руководящих принципов*» осуществлялось в консультации с государствами-членами и другими департаментами МВФ. Важную роль в этом процессе играла Группа технических экспертов по резервным активам (ГТЭРА). Статистический департамент хотел бы с признательностью отметить поименованных ниже членов вновь сформированной ГТЭРА 2010 года:

Председатель: Ральф Козлов

Секретариат: Антонио Галисиа-Эсотто и Пол Остин

Мохаммед Абдулкарим (Бахрейн); Фалмата Кпангни Гама (Чад); Дени Марионне (Банк международных расчетов); Александр Педроза (Бразилия); Кармен Пикон Агилар (Европейский центральный банк); Урсула Шиппер (Германия); Рэймон Юэн (САР Гонконг, Китай); Михай Дуручко (Венгрия); Йошики Кокубо (Япония); Дайсукэ Такахаши (Япония); Донгву Ким (Корея); Хулио Сантаэлья (Мексика); Лидия Трошина (Российская Федерация); Нг И Пин (Сингапур); Линда Мотсуми (Южная Африка); Мэйла Мистри (Соединенное Королевство); Чарльз Томас (США); Кристиан Мулдер и Хан ван дер Хорн (Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ); и Алисон Стюарт (Департамент по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ).

При обновлении «*Руководящих принципов*» также были использованы полезные комментарии составителей национальных данных и международных организаций, представленные в периоды, отведенные для получения комментариев общественности: 17 февраля – 20 мая 2011 года (главы 1–5) и 8 августа – 7 сентября 2011 года (приложения).

В МВФ мы выражаем особую благодарность Катарине Кристоферсон Пух, Бернарду Стейнки и Габриеле Розенберг (Юридический департамент); Тецуе Конуки и Николасу Миллиону (Департамент по вопросам стратегии, политики и анализа); Кристиану Мулдеру (Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала); а также Шейле Бассетт, Карлосу Ханада и Джорджу Кабве (Финансовый департамент) за вклад в работу по обновлению руководства.

Луи Марк Дюшарм,
директор
Статистического департамента
Международного Валютного Фонда



1

Общий обзор формы представления данных по резервам

1. Международные финансовые кризисы, подобные тем, которые происходили в конце 1990-х годов, подчеркнули важность своевременного распространения комплексной информации о международных резервах и ликвидности стран в иностранной валюте¹. Недостатки такой информации затрудняли прогнозирование и преодоление кризисов, поскольку слабости и диспропорции финансовой системы оставались скрытыми. (См. вставку 1.1.) Кроме того, сложность и значимость такой информации возросли в связи с продолжающейся глобализацией финансовых рынков и финансовыми нововведениями. Международные финансовые операции² национальных центральных банков и государственных учреждений принимают самые разнообразные формы, в них задействуется множество внутренних и иностранных структур, а их география является глобальной. Для оценки ликвидности стран в иностранной валюте необходимо дополнить традиционные данные по международным резервам, которые охватывают в основном трансграничные и балансовые операции, данными о позициях в иностранной валюте и внебалансовых операциях.

2. Своевременное раскрытие такой информации служит нескольким целям. Оно может повысить подотчетность официальных органов благодаря лучшей информированности общественности о проводимых ими мерах политики и о валютном риске, которому они подвержены. Раскрытие информации может содействовать более своевременной корректировке экономически неприемлемых мер политики и, возможно, ограничить неблагоприятные эффекты цепной реакции в периоды финансовых потрясе-

ний. Оно может позволить участникам рынка сформировать более точное представление о ситуации в отдельных странах, уязвимости регионов и возможных международных последствиях, тем самым снижая неопределенность и связанную с ней неустойчивость на финансовых рынках. Повышение прозрачности данных может также помочь международным организациям лучше прогнозировать возникающие потребности различных стран.

Новая система данных, призванная содействовать укреплению международной финансовой архитектуры

3. Информация о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте будет наилучшим образом способствовать принятию обоснованных решений в государственном и частном секторах, если страны будут представлять эти данные в рамках согласованной, единой системы. В русле усилий по укреплению архитектуры международной финансовой системы Международный Валютный Фонд (МВФ) и рабочая группа Комитета по глобальной финансовой системе (КГФС) центральных банков стран Группы десяти в 1999 году разработала такую основу в виде формы раскрытия данных для использования странами³.

4. Приведенная в приложении 2 форма представления данных по резервам была разработана в процессе консультаций с официальными органами стран, составителями статистики, международными

¹ Концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте обсуждаются ниже в настоящей главе и более подробно рассматриваются в последующих главах «Руководящих принципов».

² Под международными финансовыми операциями здесь понимаются финансовые операции и позиции в иностранных валютах.

³ Справочная информация о ССРД и об улучшении представления информации по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте в рамках ССРД представлена в приложении 1.

Вставка 1.1. Недостатки данных, выявленные финансовыми кризисами 1990-х годов

Финансовые кризисы 1990-х годов выявили ряд недостатков данных, в том числе следующие.

Неполная информация о резервных активах

- Активы, предоставленные в залог (например, активы, использованные в качестве залогового обеспечения по ссудам третьих сторон), часто не выделялись, а активы аналогичного характера, такие как предоставленные займы ценные бумаги и соглашения о продаже с последующим выкупом¹, часто включались в резервные активы без обособленного выделения, что приводило к искажению информации о позициях по ликвидности официальных органов.
- Депозиты, размещенные в слабых в финансовом отношении отечественных банках и их иностранных филиалах, которые не могли быть использованы во время кризиса, часто включались в резервные активы, что приводило к завышению оценок резервов.
- Практика стоимостной оценки могла давать результаты, существенно отличающиеся от рыночной стоимости, что затрудняло оценки реализуемой стоимости резервных активов.
- Охват международных резервных активов в разных странах различался, что препятствовало проведению межстрановых сопоставлений.

Недостаточность общедоступной информации об официальных краткосрочных обязательствах в иностранной валюте

- Во многих странах отсутствовала открытая информация о внебалансовых операциях официальных органов, которые могли оказывать влияние на ресурсы в иностранной валюте. Например, отсутствие данных о форвардных обязательствах в иностранной валюте по производным финансовыми контрактам² могло вести к занижению оценок резервных активов, обремененных обязательствами.

¹Ценные бумаги, предоставленные займы, и соглашения о продаже с последующим выкупом подробно обсуждаются в главах 2 и 5.

- Отсутствие информации об операциях официальных органов с производными финансовыми инструментами (например, валютными фьючерсами и форвардами) также могло скрывать степень риска, которому подвержены государственные структуры, что могло приводить к внезапным крупным затратам ресурсов в иностранной валюте. Например, значительные затраты могли иметь место в случае изменений обменных курсов. Аналогичным образом, отсутствие информации по опционам, проданным и приобретенным официальными органами, могло затруднять оценку потенциальных притоков и оттоков иностранной валюты при исполнении этих опционов.
- Неадекватная информация о фактических и потенциальных валютных обязательствах органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства могла препятствовать контролю за расходованием ресурсов в иностранной валюте. Такие несоответствия могли проявляться в неполноте информации о выплатах основной суммы и процентов по ссудам и облигациям, срок которых наступал в краткосрочной перспективе, о гарантиях официальных органов в отношении обменного курса и о положениях контрактов по долговым инструментам, позволяющих кредиторам требовать их досрочного погашения в случае изменения экономических условий.
- Общедоступная информация по резервам обычно не включала данные о неиспользованных безусловных кредитных линиях, которые могли быть либо дополнительным источником иностранной валюты при возникновении потребности в ней, либо потенциальными затратами таких ресурсов.

²Форварды, фьючерсы и опционы представляют собой производные финансовые инструменты. Различные аспекты этих инструментов обсуждаются ниже в данной главе и во всех остальных главах настоящих «Руководящих принципов».

организациями, участниками рынка и пользователями. В ней нашли отражение усилия всех заинтересованных сторон, направленные на достижение баланса между предполагаемыми выгодами от повышения прозрачности данных и потенциальными издержками в связи с увеличением бремени по представлению отчетности, возлагаемого на официальные органы. Настоящее первое пересмотренное издание «Руководящих принципов 2001 года» учитывает новые изме-

нения, включенные в шестое издание «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБб), а также изменения, внесенные в первоначальную форму в 2009 году⁴.

⁴Обновление формы представления данных по резервам может проводиться по усмотрению Исполнительного совета МВФ. Такое обновление производится очень редко. Последний вариант формы имеется по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/sample.aspx>.

5. Форма представления данных по резервам является комплексной; в ней концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте сведены в единую систему. Помимо охвата традиционной балансовой информации по международным резервам и отдельным другим внешним активам и обязательствам официальных органов, в форме учитываются их внебалансовые операции⁵ (такие как форварды, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты, невыбранные кредитные линии и гарантии по кредитам). В ней также отражаются будущие и потенциальные притоки и оттоки иностранной валюты в связи с балансовыми и внебалансовыми позициями. Кроме того, форма включает данные, призванные отражать степень ликвидности валютных активов страны (так, выделяются активы, предоставленные в залог или иным образом обремененные обязательствами) и выявлять степень подверженности страны риску вследствие колебаний обменного курса (в том числе в связи с опционными контрактами и индексированными инструментами).

6. Форма представления данных по резервам носит перспективный характер. В ней отражаются не только ресурсы официальных органов в иностранной валюте по состоянию на базовую дату, но и притоки и оттоки иностранной валюты в течение следующего годового периода. Использование годового временного горизонта согласуется с традиционным определением термина «краткосрочный», охватывающего 12-месячный период.

7. В остальной части настоящей главы рассматривается базовая основа формы представления данных по резервам и определяются ее основные характеристики и структура. В главах 2–5 приводятся руководящие принципы представления данных, предусматриваемых различными разделами формы.

Концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте

8. Базовая основа формы представления данных по резервам строится на двух взаимосвязанных концепциях — международных резервов и ликвидности в иностранной валюте, которые неразрывно связа-

ны со структурой и охватом формы. Эти концепции и их взаимосвязи разъясняются ниже.

Международные резервы (резервные активы)

9. В РПБб вводится базовая концепция международных резервов. Международными резервами страны называются «...внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономике, а также в качестве основы для внешнего заимствования) (РПБб, пункт 6.64)⁶. В данном определении в основе концепции международных резервов лежит структура баланса, а «резервные активы» представляют собой валовую концепцию. В него не включены внешние обязательства органов денежно-кредитного регулирования⁷. Однако в целях дальнейшего анализа в РПБб дается определение обязательств, относящихся к резервам, и приводится дополнительная аналитическая основа для рассмотрения валютной ликвидности официальных органов.

10. Концепция международных резервов основана на разграничении резидентов и нерезидентов⁸, причем резервные активы представляют собой отдельные требования органов денежно-кредитного регу-

⁶ В странах с долларизацией экономики (то есть странах, принявших иностранную валюту, — как правило, доллар США, евро или другую широко обращающуюся международную валюту, — в качестве своего платежного средства) необходимость поддерживать резервы в целях проведения интервенций на валютных рынках не актуальна для определения резервных активов этих стран.

⁷ Понятие «органов денежно-кредитного регулирования» определяется ниже в настоящей главе в разделе «Основные характеристики формы представления данных по резервам».

⁸ Концепция резидентной принадлежности в РПБб основана не на гражданстве или юридических критериях, а на преобладающем центре экономического интереса участника операции. Резидентная принадлежность каждой институциональной единицы является экономической территорией, с которой у нее имеется наиболее сильная связь, выступающая в качестве ее центра преобладающего экономического интереса. Экономическая территория страны обычно соответствует ее географическим границам (хотя и может выходить за их пределы). Участник операции, центр преобладающего экономического интереса которого находится за пределами экономической территории страны, считается нерезидентом.

⁵ Внебалансовыми операциями в иностранной валюте называются финансовые операции и позиции в иностранной валюте, не отражаемые в балансе.

лирования к нерезидентам. Резервные активы стран, входящих в валютный союз, должны включать только те активы, которые представляют собой требования к нерезидентам этого валютного союза и во всех иных отношениях соответствуют определению резервных активов (см. РПБб, приложение 3, пункт 3.29).

11. Неотъемлемыми составляющими концепции международных резервов также являются положения «имеются в свободном распоряжении» и «контролируются» органами денежно-кредитного регулирования. То есть резервными активами могут считаться только активы, соответствующие указанным критериям.

12. Резервные активы включают монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервную позицию в МВФ и другие резервные активы.

13. В главе 2 подробно разъясняется концепция резервных активов и ее охват согласно РПБб. В этой главе также обсуждается практическое использование понятий «имеются в свободном распоряжении» и «контролируются» для определения резервных активов.

14. В форме представления данных по резервам резервные активы часто называются «официальными резервными активами».

Ликвидность в иностранной валюте

15. Ликвидность в иностранной валюте представляет собой более широкую концепцию по сравнению с концепцией международных резервов. В форме представления данных по резервам концепция ликвидности в иностранной валюте имеет два аспекта. Она относится к: (1) ресурсам в иностранной валюте (которые включают официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте), имеющиеся в распоряжении официальных органов, которые могут быть в любое время мобилизованы для удовлетворения потребностей в иностранной валюте, и (2) заранее установленным (известным или запланированным) и обусловленным (потенциальным) притокам и оттокам (в дальнейшем называемым «чистыми затратами»)⁹ ресурсов в иностранной

валюте, возникающим в связи с краткосрочными¹⁰ обязательствами в иностранной валюте и внебалансовыми операциями официальных органов. В основе концепции ликвидности лежит представление о том, что для пруденциального регулирования этой позиции требуется управление и активами, и обязательствами в иностранной валюте в целях минимизации уязвимости по отношению к внешним шокам.

16. Концепция ликвидности в иностранной валюте шире концепции международных резервов, по крайней мере, в трех отношениях: (1) резервными активами называются внешние активы органов денежно-кредитного регулирования, тогда как ликвидность в иностранной валюте относится к ресурсам в иностранной валюте и затратам таких ресурсов органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства, которые в дальнейшем в совокупности называются «официальными органами», в отличие от «органов денежно-кредитного регулирования» (см. следующий раздел «Охват организаций»); (2) резервные активы представляют собой требования органов денежно-кредитного регулирования к нерезидентам, тогда как ликвидность в иностранной валюте связана с требованиями и обязательствами официальных органов в иностранной валюте по отношению к резидентам и нерезидентам; и (3) концепция резервных активов основана на структуре баланса, тогда как концепция ликвидности охватывает притоки и оттоки иностранной валюты в результате как балансовых, так и внебалансовых операций официальных органов.

17. Концепция ликвидности в иностранной валюте также шире понятия «чистые международные резервы». Хотя стандартного статистического определения чистых международных резервов не существует, этот термин часто определяется как резервные активы за вычетом связанных с резервами непогашенных обязательств (обычно в эти расчеты включаются только краткосрочные обязательства) на определенный момент времени, причем такие активы и обязательства представляют собой допускающие использование в любой момент требования органов денежно-кредитного регулирования и их краткосрочные обязательства по отношению к нерезиден-

⁹ Как будет более подробно разъяснено в главе 3 настоящего документа, «чистыми затратами» называются оттоки иностранной валюты за вычетом притоков иностранной валюты.

¹⁰ См. определение термина «краткосрочный», которое приводится ниже в настоящей главе в разделе «Временной горизонт».

там. В концепции ликвидности в иностранной валюте учитываются затраты иностранной валюты из имеющихся ресурсов в иностранной валюте в результате финансовых операций официальных органов с резидентами и нерезидентами в течение предстоящих 12 месяцев. Информация о том, являются ли краткосрочные затраты иностранной валюты страны значительными по сравнению с ее ресурсами в иностранной валюте, может использоваться, наряду с другими данными, для анализа внешней уязвимости страны.

18. Для повышения прозрачности данных об имеющихся у стран международных резервах и их ликвидности в иностранной валюте в форме требуется исчерпывающее раскрытие информации о следующих позициях официальных органов: (1) официальные резервные активы, (2) другие активы в иностранной валюте, (3) заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте, (4) обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте, а также (5) прочая соответствующая информация. Как указано ниже в настоящей главе, перечисленные компоненты данных составляют структуру формы представления данных по резервам.

19. На рисунке 1.1. в схематическом виде приведена форма представления данных по резервам, отражающая взаимосвязи между концепциями международных резервов и ликвидности в иностранной валюте.

Основные характеристики формы представления данных по резервам

Форма представления данных по резервам определяет сферу охвата организаций и их финансовых операций в рамках определенного временного горизонта для облегчения анализа внешней ликвидности официальных органов и степени их подверженности риску.

Охват организаций

20. Форма представления данных по резервам предназначена для применения в отношении всех структур государственного сектора, ответственных за урегулирование валютных кризисов или принимающих участие в этой деятельности. На практике в сферу охвата включаются органы денежно-кре-

дитного регулирования, которые управляют международными резервами и хранят их, и центральное правительство (кроме фондов социального обеспечения)¹¹, на долю которого — вместе с органами денежно-кредитного регулирования — приходится большая часть официальных обязательств в иностранной валюте. Требования в отношении валютных ресурсов официальных органов могут также возникать у других структур государственного сектора. Такие другие государственные структуры обычно не включаются в охват формы из-за сложностей, связанных со своевременным получением от них данных. Тем не менее, эти другие структуры государственного сектора могут включаться в охват, если их операции в иностранной валюте являются существенно значимыми. При включении данных по таким другим структурам государственного сектора они должны четко указываться в прилагаемых к данным «Примечаниям по стране». В форме представления данных по резервам должен определяться охват государственных фондов специального назначения, иногда называемых фондами национального благосостояния (ФНБ), и деятельность этих фондов должна отражаться в учете на основе требований «Руководящих принципов»¹². Таким образом, если операции государственных фондов специального назначения включаются в учет центрального банка или учреждения центрального правительства, тогда, в отсутствие юридических или административных препятствий, операции государственных фондов специального назначения в иностранной валюте должны отражаться в форме представления данных по резервам в соответствии с другими операциями центрального банка и центрального правительства в иностранной валюте¹³. Если государственный фонд специального назначения является долгосрочным фондом,

¹¹ В охват формы в явном виде включаются и органы денежно-кредитного регулирования, и центральное правительство. Использование механизма валютного управления (с условием, что обязательства центрального правительства в иностранной валюте не подлежат покрытию за счет ресурсов органов денежно-кредитного регулирования) не отменяет требование представлять в форме данные по центральному правительству.

¹² В пунктах 6.93–6.98 РПБ приводится определение государственных фондов специального назначения и излагаются критерии для определения того, должны ли ликвидные валютные активы этих фондов включаться в резервные активы.

¹³ Рекомендуется представлять данные о совокупных авуарах активов ФНБ, включаемых в раздел I формы представления данных по резервам, в «Примечаниях по стране».

Рисунок 1.1. Связи между концепциями международных резервов и ликвидности в иностранной валюте (схематическое представление)



имеющим самостоятельный правовой статус, принадлежит центральному правительству или контролируется им, и его ресурсы могут использоваться для целей финансирования платежного баланса, тогда ликвидные валютные активы этого фонда должны включаться в раздел I, но ввиду того, что он имеет самостоятельный юридический статус, его прочие операции в иностранной валюте не включаются в форму представления данных по резервам, за исключением случаев, когда они относятся к управлению резервами.

21. Согласно РПБб (пункт 6.66), «органы денежно-кредитного регулирования» определяются в форме представления данных по резервам как «функциональная концепция», включающая центральный банк (и другие институциональные единицы, такие как валютное управление, денежно-кредитное агентство и прочие) и некоторые функции, которые обычно относятся к сфере компетенции центрального банка, но иногда выполняются другими государ-

ственными учреждениями или коммерческими банками. К таким функциям относится эмиссия наличных денег; поддержание международных резервов и управление ими, включая резервы, являющиеся результатом операций с МВФ; а также обеспечение работы фондов валютной стабилизации. В некоторых странах и валютных союзах определение органа денежно-кредитного регулирования может включать только центральные банки (например, Евросистема¹⁴ в Европейском валютном союзе); однако включение краткосрочных валютных обязательств центрального правительства в форму представления данных по резервам имеет существенное значение для анализа ликвидности.

¹⁴ Евросистема является органом денежно-кредитного регулирования в еврозоне — совокупности государств-членов Европейского союза, которые приняли евро в качестве единой официальной валюты. Евросистема состоит из Европейского центрального банка и центральных банков государств-членов, входящих в еврозону.

22. В соответствии с существующими международными руководящими принципами, используемое в форме определение центрального правительства включает центральную группу департаментов или министерств, которые составляют единую институциональную единицу; а также, во многих странах, другие единицы, функционирующие под началом центрального правительства и имеющие самостоятельный правовой статус и достаточную автономию для формирования дополнительных государственных единиц («Руководство по статистике государственных финансов» (РСГФ 2001 года), пункт 2.50). В состав центрального правительства не включаются региональные и местные органы управления. Фонды социального обеспечения могут объединяться с соответствующим уровнем государственного управления или в совокупности выделяться в один подсектор сектора государственного управления («Система национальных счетов 2008 года» (СНС 2008 года), пункты 4.128–4.132); требование о своевременном раскрытии соответствующей информации препятствует включению указанных элементов в подлежащие представлению данные. Фонды социального обеспечения представляют собой «программы социального страхования, охватывающие общество в целом или значительные его сегменты, которые вводятся и контролируются институциональными единицами органов государственного управления» (СНС 2008 года, пункт 4.124).

23. Предпочтительно, чтобы по каждой стране составлялась одна форма представления данных по резервам, охватывающая операции в иностранной валюте, осуществляемые как органами денежно-кредитного регулирования, так и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения) (см. также главу 2).

Охват финансовых операций

24. Для целей анализа ликвидности форма представления данных по резервам предусматривает, что в ресурсы и затраты (отражаемые в разделах I–III формы) подлежат включению только инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте (то есть погашаемые в иностранной валюте). Обоснование такого подхода состоит в том, что в отношении будущих притоков и оттоков иностранной валюты, возникающих в результате договорных обязательств официальных органов, толь-

ко инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, могут непосредственно вызывать увеличение или уменьшение ликвидных ресурсов в иностранной валюте. Другие инструменты, в том числе номинированные в иностранной валюте, или те, стоимость которых привязана к иностранной валюте (например, валютные опционы), но расчеты по которым производятся в национальной валюте, не будут оказывать непосредственного влияния на ликвидные ресурсы в иностранной валюте¹⁵.

25. Данные по инструментам, номинированным в иностранной валюте или индексированным по курсу иностранной валюты, расчеты по которым производятся в национальной валюте (и иными средствами), должны отражаться в справочных статьях в разделе IV формы представления данных по резервам). Во время кризиса такие инструменты могут оказывать существенное косвенное давление на резервы, в особенности в ситуации, когда ожидания резкого обесценения национальной валюты вынуждают держателей обменивать эти инструменты на иностранную валюту. К числу таких инструментов относятся долговые обязательства в национальной валюте и производные инструменты, индексированные по курсу иностранной валюты, расчеты по которым производятся в национальной валюте.

Порядок учета операций с производными финансовыми инструментами¹⁶

26. В форме представления данных по резервам отражаются различные аспекты операций с производными финансовыми инструментами, включая: (1) заранее установленные потоки иностранной валюты, связанные с форвардными контрактами (в том числе без фактической поставки базового

¹⁵ Несмотря на отсутствие прямого воздействия, при увеличении размера этих требований возникает сильное косвенное воздействие. Кроме того, изменения общего спроса и предложения на активы в национальной валюте будут оказывать влияние на платежный баланс и, следовательно, косвенно воздействовать на ликвидные ресурсы в иностранной валюте.

¹⁶ Производные финансовые инструменты — это финансовые инструменты, привязанные к базовым активам, расчетным ставкам или индексам, таким как акции, облигации, валюты и биржевые товары. Производные инструменты позволяют пользователям разделять риски, принимая те, которые они готовы регулировать, и передавая другим сторонам те, которые они не хотят нести. К числу производных контрактов относятся форварды, фьючерсы, свопы и опционы (более подробная информация по этим вопросам приведена в главах 3 и 4).

актива (ФБП)), фьючерсные контракты и свопы, заключенные официальными органами; (2) потенциальные операции, связанные с позициями по опционам; (3) непогашенные контракты с производными финансовыми инструментами по чистой стоимости, переоцененной в текущих рыночных ценах. Очень широкий охват операций с производными финансовыми инструментами в форме представления данных по резервам объясняется тем фактом, что оценки риска, связанного с такими операциями, являются значимыми только в том случае, если они рассчитываются на основе общего портфеля с учетом условной (и номинальной) стоимости инструментов и позиций на рынке денежных средств, а также их взаимной компенсации.

27. В форме представления данных по резервам основное внимание уделяется производным финансовым инструментам, расчеты по которым производятся в иностранных валютах. (Данные по форвардам, фьючерсам и опционам без фактической поставки, расчеты по которым производятся в национальной валюте, подлежат отражению в справочных статьях.) Такая информация особенно важна во время кризиса в условиях сильного давления в сторону девальвации национальной валюты и при наличии уже значительного объема непогашенных официальных обязательств в иностранных валютах.

28. Поскольку притоки и оттоки иностранной валюты, связанные с операциями официальных органов с производными финансовыми инструментами, могут затрагивать различные стороны, подвергаться различным рискам и происходить в разные сроки, в форме представления данных по резервам предусматривается раздельное представление данных по длинным и коротким позициям. **Длинные позиции** соответствуют притокам, которые увеличивают ресурсы официальных органов в иностранной валюте; **короткие позиции** представляют оттоки, которые уменьшают эти ресурсы.

29. Переоцененная по текущим рыночным ценам чистая стоимость производных финансовых инструментов, которая должна отражаться в форме, представляет собой стоимость непогашенных контрактов, расчеты по которым будут производиться в иностранной валюте. В некоторых случаях производные инструменты должны представляться по стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам,

а в других случаях — по номинальной/условной стоимости (см. конкретные инструкции).

30. В форму представления данных по резервам включаются результаты «стресс-теста» для оценки степени подверженности официальных органов риску вследствие колебаний обменных курсов (представление этой информации рекомендуется, но не предписывается странам, присоединившимся к Специальному стандарту распространения данных МВФ). В рамках стресс-теста анализируется воздействие крупных изменений ключевых финансовых переменных на состояние портфеля. Его отличие от моделирования на основе данных прошлых периодов состоит в том, что такой тест может включать ситуации, не имевшие места в прошлом. Подробный стресс-тест может указать официальным органам на степень их подверженности риску. В форме представления данных по резервам стресс-тест проводится в отношении позиций официальных органов по опционам.

31. В предусматриваемой формой «стресс-тесте» информация о стоимости опционов «в деньгах» должна представляться при нескольких сценариях динамики обменного курса. Опционами «в деньгах» называются опционные контракты, которые будут исполнены исходя из предпосылок, оговариваемых в этих сценариях, — то есть это опционы, исполнение которых может привести к потокам иностранной валюты¹⁷. В рамках «стресс-теста» условные стоимости опционов должны отражаться в разделе III формы представления данных по резервам, за исключением опционов, расчеты по которым проводятся в наличной валюте,¹⁸ — в этом случае в отчетности следует представлять оценки будущих потоков денежных средств; см. приложение 4.

¹⁷ Как будет показано в главе 4, опцион на покупку («колл») является опционом «в деньгах», если цена его исполнения (то есть предварительно оговоренная цена) ниже рыночной цены базовой ценной бумаги. Опцион на продажу («пут») является опционом «в деньгах», если цена его исполнения выше рыночной цены базовой ценной бумаги.

¹⁸ Опционы, расчеты по которым производятся в наличной валюте — это опционные контракты, в рамках которых расчеты производятся путем выплаты наличных денежных средств в сумме, эквивалентной разности между рыночной стоимостью и контрактной стоимостью (ценой исполнения) базового инструмента в момент исполнения опциона или истечения срока его действия. Напротив, опционы на условиях физических расчетов предполагают поставку базовой номинальной суммы иностранной валюты.

Принципы стоимостной оценки

32. Представляемые в разделах I и IV формы значения стоимости в большинстве случаев должны отражать рыночные стоимости, а именно стоимость ресурсов в иностранной валюте, которую можно получить на рынке в случае реализации инструмента; то есть такие ресурсы отражаются по рыночным ценам на базовую дату. В тех случаях, когда определение рыночной стоимости на регулярной основе не имеет практических оснований, в промежуточные периоды вместо нее может использоваться приблизительная рыночная стоимость. (Более подробно см. главу 2.)

33. Затраты ресурсов в иностранной валюте, включая заранее установленные и обусловленные затраты, должны оцениваться по номинальной стоимости; в данном контексте это означает стоимостную величину потока денежных средств на тот момент, когда эти валютные потоки должны иметь место. Как правило, это означает, что выплаты в счет погашения основной суммы отражают « нарицательную стоимость » инструмента, а процентные платежи отражают величину подлежащих выплате сумм в соответствии с условиями договора¹⁹.

34. Данные о притоках и оттоках иностранной валюты в связи с форвардами (включая ФБП), фьючерсами и свопами должны представляться в номинальном или условном выражении. По опционам в форме требуется представление их условной стоимости. Рыночная стоимость непогашенных контрактов по производным финансовым инструментам подлежит раскрытию на чистой основе с переоценкой по текущим рыночным ценам (см. также главу 5.)

Временной горизонт

35. В связи с тем, что в форме представления данных по резервам основное внимание уделяется ликвидности, она охватывает краткосрочный временной горизонт. Для практических целей «краткосроч-

ный» определяется как имеющий срок «до одного года включительно»²⁰. В форме предусмотрена более детальная разбивка данного временного горизонта на периоды «до одного месяца», «от одного до трех месяцев» и «от трех месяцев до одного года», с тем чтобы дать директивным органам и участникам рынка возможность оценивать позиции официальных органов по ликвидности в пределах годового временного горизонта.

36. Термин «остаточный срок до погашения» используется в форме представления данных по резервам для обозначения видов «краткосрочных» потоков иностранной валюты, подлежащих отражению за различные подпериоды годового временного горизонта. Остаточный (остающийся) срок до погашения обычно определяется как срок, который остался до окончательного погашения невыплаченных обязательств. Соответственно, применяя концепцию «остаточного срока до погашения», необходимо учитывать: (1) потоки, вызываемые краткосрочными инструментами с первоначальными сроками погашения не более одного года, и (2) потоки, образуемые инструментами с более длительными первоначальными сроками погашения, у которых срок, оставшийся до погашения (остаточный срок), составляет не более одного года. Кроме того, в форме представления данных по резервам эта концепция включает выплаты основной суммы и процентов, сроки которых наступают в течение одного года, по инструментам с первоначальным сроком погашения свыше одного года, не отраженным в пункте (2).

Другие соображения относительно представления и распространения данных

37. Формой представления данных по резервам не оговариваются валюты (национальная валюта, доллар США, евро или другие), в которых должны представляться данные. Тем не менее, составителям рекомендуется представлять данные в форме в той же валюте, которая обычно используется ими для распространения данных по официальным резервным активам. Это повысит аналитическую ценность данных, раскрываемых в форме, и облегчит процедуры согласования различных наборов данных. Для повышения сопоставимости данных во времени и меж-

¹⁹ Наричательная стоимость представляет собой недисконтированную основную сумму, подлежащую выплате. В большинстве случаев номинальная стоимость выплат основной суммы долга, выраженная в валюте контракта, будет соответствовать нарицательной стоимости соответствующего инструмента. Однако в некоторых обстоятельствах ожидаемая стоимостная величина потока наличных средств будет отличаться от нарицательной стоимости соответствующего инструмента.

²⁰ Это согласуется с определением термина «краткосрочный», используемым в РПБб.

ду странами в качестве валюты отчетности предпочтительно использовать резервную или, по крайней мере, стабильную валюту.

38. Базовой датой в форме представления данных по резервам является последний день отчетного периода (например, базовой датой для сентября будет последний день сентября). В случае данных о позициях отражению подлежат данные по имеющимся запасам активов (и, в соответствующих случаях, обязательств) на указанную дату. В случае данных о потоках отражению подлежат данные о предполагаемой на базовую дату сумме будущих оттоков и притоков иностранной валюты, которые связаны с известными заранее установленными или обусловленными позициями, имеющимися на базовую дату. В соответствующих случаях следует использовать знак плюс (+) для обозначения активов, длинных позиций и притоков иностранной валюты и знак минус (-) для обозначения обязательств, коротких позиций и оттоков иностранной валюты.

39. При определении имеющихся ресурсов и потоков в иностранной валюте рекомендуется использовать даты операций (а не даты расчетов). Даты операций являются предпочтительной основой отражения в учете из-за различных временных лагов в практике проведения расчетов разных стран и изменения экономических рисков за это время. В случае использования дат расчетов они должны применяться последовательно от периода к периоду и указываться в «Примечаниях по стране», сопровождающих данные (см. также пункт 3.55 *РПБ*).

40. Форма представления данных по резервам предназначена для использования странами с экономическими системами различного типа, в том числе странами с долларизацией экономики и странами, использующими механизм валютного управления. Поэтому не все статьи формы применимы во всех странах. Соответственно, неприменимые статьи (то есть статьи, по которым отсутствуют позиции по запасам или операции) в форме должны оставаться незаполненными. Если значение той или иной статьи равно нулю, это нулевое значение должно быть отражено в форме.

41. Принимая во внимание неоднородность информации, подлежащей отражению в форме представления данных по резервам, не следует складывать или вычитать данные, представляемые в разных

разделах формы, чтобы получить единый показатель для формы в целом. Вместе с тем, рассматривая данные, представленные странами в различных разделах формы, можно проводить различные виды анализа.

42. Для того чтобы повысить аналитическую полезность данных и свести к минимуму вероятность неверной интерпретации пользователями информации, представленной в форме, рекомендуется в соответствующих случаях указывать в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране» действующие в данной стране валютные режимы (такие как функционирование механизма валютного управления или долларизация), особенности политики управления резервами (включая согласование активов и обязательств в иностранной валюте по срокам и использование методов хеджирования), а также практику учета и отражения в статистике определенных финансовых операций (как обсуждается ниже в настоящем документе). Было бы также полезно раскрывать основные источники средств для формирования резервных активов и других активов в иностранной валюте, которые могут включать выручку в иностранной валюте от экспорта, выпуск облигаций в иностранной валюте и валютные депозиты внутренних банков (см. также A5.5 в приложении 5). Некоторые страны указывают «Примечания по стране» в виде адаптированного раздела V. Однако форма представления данных по резервам, утвержденная Исполнительным советом МВФ, не включает раздел V.

43. Обнародование данных формы представления данных по резервам может осуществляться через Интернет или другие средства массовой информации. Кроме того, МВФ создал общую базу данных для сбора данных формы по резервам, распространяемых государствами-членами МВФ, и последующего распространения этих данных (в формате временных рядов) на внешнем веб-сайте МВФ. Сбор и распространение данных Фондом основаны на структуре формы представления данных по резервам, представленной в приложении 2. Участие является добровольным. Осуществляемое МВФ последнее распространение данных формы не означает одобрения Фондом качества этих данных (см. <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm>).

44. Принимая во внимание комплексный охват формы представления данных по резервам, для сбора необходимой информации требуется использо-

вать различные источники данных. Тесное сотрудничество между органами денежно-кредитного регулирования и другими соответствующими государственными ведомствами является необходимым условием своевременного и точного предоставления данных формы.

Структура формы представления данных по резервам

45. Форма представления данных по резервам состоит из четырех разделов. В разделе I приводится информация о ресурсах официальных органов в иностранной валюте, включая официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте. В разделах II и III приводятся данные, которые требуются для отражения чистых затрат таких ресурсов в иностранной валюте в краткосрочной перспективе. В разделе IV представлены справочные статьи, по которым требуется дополнительная информация.

46. В каждом из четырех разделов требуется представление различных видов данных. В разделе I рассматриваются данные о запасах (позиции); в разделах II и III отражаются притоки и оттоки иностранной валюты, связанные с различными балансовыми и внебалансовыми позициями. В разделе IV приводится дополнительная информация о позициях и потоках.

47. В частности, в разделе I формы представляется структура и объем ресурсов страны в иностранной валюте, включая авуары официальных органов в форме различных видов финансовых инструментов. Резервные активы представляются отдельно от других активов в иностранной валюте, что облегчает согласование имеющихся данных по международным резервам, которые распространяются странами, с данными в форме представления данных по резервам.

48. В разделах II и III рассматриваются, соответственно, заранее установленные и обусловленные затраты (требования) ресурсов в иностранной валюте в краткосрочной перспективе с учетом различного характера этих затрат. Примерами заранее установленных затрат ресурсов в иностранной валюте являются затраты, связанные с выплатами в счет обслуживания долга и известными обязательствами по форвардным и фьючерсным контрактам и свопам. Примерами обусловленных затрат могут служить за-

траты, связанные с государственными гарантиями, опционами и другими условными обязательствами, такими как срочные депозиты, хранимые в центральном банке вкладчиками, которые подлежат погашению при условии уплаты штрафов. Раздельное представление данных по заранее установленным и обусловленным затратам ресурсов в иностранной валюте призвано исключить смешение фактических и условных краткосрочных обязательств официальных органов.

49. В разделе IV приводится: (1) информация о позициях и потоках, не раскрытая в разделах I–III, которая представляется значимой для оценки резервов официальных органов, их ликвидных позиций в иностранной валюте и их подверженности риску по иностранной валюте (например, по долговым обязательствам в национальной валюте, индексированным по курсу иностранной валюты), и (2) дополнительные сведения о позициях и потоках, представленных в разделах I–III (например, о валютной структуре резервов и включаемых в резервы активах, предоставленных в залог).

50. Производные финансовые инструменты в явном виде отражаются в четырех различных разделах формы: в разделе II раскрываются данные о притоках и оттоках иностранной валюты, связанных с форвардами и фьючерсами, по номинальной/условной стоимости; условная стоимость позиций по опционам представляется в разделе III; в разделах I и IV должна отражаться чистая стоимость различных видов производных финансовых инструментов, переоцененная по текущим рыночным ценам; а раздел IV также включает информацию об условной стоимости производных финансовых инструментов.

Структура «Руководящих принципов»

51. В главе 2 представлено руководство по обеспечению комплексного охвата ресурсов официальных органов в иностранной валюте, включая официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте.

52. В главе 3 рассматриваются методы представления данных по заранее установленным краткосрочным чистым затратам ресурсов официальных органов в иностранной валюте, включая затраты, связанные со ссудами и займами и ценными бумагами, обязательствами по форвардным контрактам, а так-

же другими притоками и оттоками иностранной валюты.

53. В главе 4 обсуждается вопрос о том, каким образом следует раскрывать информацию по обусловленным требованиям в отношении таких ресурсов в иностранной валюте, включая требования, связанные с государственными гарантиями, ценными бумагами с встроенными опционами и невыбранными безусловными кредитными линиями. Здесь же рассматриваются подходы к представлению данных об условной стоимости позиций по опционам и разъясняется процедура проведения стресс-теста.

54. В главе 5 представлена информация, охватывающая позиции и потоки, не раскрываемые в других разделах формы, которые считаются значимыми для оценки позиций официальных органов и резервам и ликвидности в иностранной валюте и рисков, которым они подвержены, в том числе краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по курсу иностранной валюты, активы, предоставленные в залог, рыночная стоимость производных финансовых инструментов, другие значимые операции в иностранной валюте (в частности, ценные бумаги, предоставленные займы и выступающие в качестве залога в рамках соглашений РЕПО), а также информация о валютной структуре резервных активов.

55. В соответствующих главах приводятся руководящие принципы отражения отдельных статей в каждом из разделов формы. Таблица 1.1. содержит справочный указатель, который показывает точное местонахождение таких инструкций по соответствующим отдельным статьям в настоящем документе.

56. Для того чтобы помочь странам в распространении данных формы, в приложении 2 приводится

образец бланка для представления всех статей формы, который одновременно содержит подробную информацию, требования о представлении которой отражены в сносках к форме и руководящих принципах, приведенных в настоящем документе. Для простоты изложения индивидуальные статьи, выделенные в руководящих принципах, которые приведены в главах 2–5, соответствуют статьям, включенным в образец формы, которая содержится в приложении 2.

57. Справочная информация о ССРД и об улучшении представления информации по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте в рамках ССРД представлена в приложении 1. В приложении 3 кратко изложены рекомендуемые руководящие принципы представления данных по конкретным видам операций во всех разделах формы. В приложении 4 представлен иллюстративный пример стресс-теста опционов «в деньгах». В приложении 5 приводится описание осуществляемого Фондом распространения данных формы по странам через веб-сайт МВФ для облегчения пользователям доступа к этой информации. Здесь же приводятся инструкции для стран по представлению данных МВФ с этой целью. Руководящие принципы представления данных по резервным активам странами, входящими в валютный союз, представлены в приложении 6. В приложении 7 перечислены часто задаваемые вопросы, помогающие определить, относится ли конкретный финансовый инструмент к категории резервных активов. Приложение 8 касается статистического учета кредитов, предоставляемых Фонду, кредитов трастовым счетам, управляемым МВФ, и специальных прав заимствования (СДР).

Таблица 1.1. Справочный указатель руководящих принципов по статьям

	Номер пункта ¹
I.A. Официальные резервные активы	
(1) Резервы в иностранной валюте	77
(a) Ценные бумаги	79
(b) Общая сумма наличной валюты и депозитов	91
(2) Резервная позиция в МВФ	96
(3) СДР	97
(4) Золото (включая золотовалютные депозиты и золото в свопы)	98
(5) Другие резервные активы	102
I.B. Другие активы в иностранной валюте	119
II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты	
(1) Ссуды и займы, ценные бумаги и депозиты	159
(2) Форварды, фьючерсы и свопы	167
(3) Прочее	178
III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты	
(1) Условные обязательства	191
(a) Гарантийное залоговое обеспечение	193
(b) Прочее	196
(2) Ценные бумаги с встроенными опционами	199
(3) и (4) Невыбранные безусловные кредитные линии	206
(5) Короткие и длинные позиции по опционам	222
IV. Справочные статьи	
(1) (a) Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте	242
(b) Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами	243
(c) Активы, предоставленные в залог	251
(d) Ценные бумаги, предоставленные займы и задействованные в соглашениях РЕПО	252
(e) Производные финансовые инструменты (чистая стоимость)	259
(f) Производные инструменты с остаточным сроком до погашения более одного года	271
(2) Валютная структура резервов	273

¹Относится к номерам пунктов в настоящих «Руководящих принципах».



2

Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость): раздел I формы представления данных по резервам

58. В настоящей главе приводятся руководящие принципы, призванные помочь странам в представлении данных о ресурсах официальных органов в иностранной валюте (которые состоят из резервных активов и других активов в иностранной валюте) в разделе I формы представления данных по резервам. Статьи I.A.(1)–I.A.(5) используются для представления информации по резервным активам, а статья I.B. — по другим активам в иностранной валюте. Все статьи раздела I относятся к имеющимся активам (запасам) на отчетную дату. Как отмечено в пункте 42, для облегчения анализа ликвидности рекомендуется приводить в прилагаемых к форме «Примечаниях по стране» информацию о характерных особенностях политики управления резервами, проводимой страной, представляющей отчетность, и об основных источниках средств для формирования резервных активов и других активов в иностранной валюте. В целях повышения прозрачности данных также важно указывать в «Примечаниях по стране» конкретные изменения в механизмах валютных курсов страны, представляющей отчетность (например, долларизация экономики), и их воздействие на уровень резервных активов страны.

Раскрытие данных по резервным активам и другим активам в иностранной валюте

59. «Резервными активами» являются такие внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса,

проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (РПБб, пункт 6.64). «Другие активы в иностранной валюте» представляют собой ликвидные активы в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования, не включаемые в резервные активы, а также аналогичные активы центрального правительства (кроме фондов социального обеспечения). По практическим соображениям из активов в иностранной валюте центрального правительства (кроме фондов социального обеспечения) в форму представления данных по резервам включаются только существенно значимые активы.

60. РПБб содержит международные руководящие принципы составления данных по резервным активам; в РПБб резервные активы определяются как требования органов денежно-кредитного регулирования к нерезидентам в иностранной валюте. Однако анализ данных, представляемых МВФ отдельными государствами-членами¹, показывает, что охват международных резервов в представляемых странами данных различается, поскольку: (1) некоторые

¹ Данные стран по резервным активам предоставляются МВФ для публикации в ежемесячном издании МВФ *International Financial Statistics (IFS)* («Международная финансовая статистика»), в ежегодном издании МВФ *Balance of Payments Statistics Yearbook (BOPSY)* («Ежегодник статистики платежного баланса»), ежемесячно публикуемой базе данных по статистике платежного баланса онлайн и на веб-сайте МВФ по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/colist.aspx>.

страны не полностью раскрывают данные по своим международным резервам; и (2) страны могут по-разному определять резервные активы для операционных целей, например, хранить часть своих резервных активов в форме депозитов в финансовых организациях-резидентах или в форме инвестиций в ценные бумаги, выпущенные организациями-резидентами, и включать такие требования к резидентам в состав своих резервных активов².

61. Форма представления данных по резервам как инструмент управления ликвидностью ставит целью повысить прозрачность действующей в странах практики распространения данных по резервным активам и облегчает составление таких данных для удовлетворения потребностей, связанных с управлением резервами и представлением отчетности по платежному балансу. Для того чтобы помочь странам, представляющим отчетность, раскрывать информацию о текущем охвате резервных активов, одновременно придерживаясь базовой концепции резервных активов, изложенной в *РПБб* для целей отчетности по платежному балансу, в форме требуется указывать депозиты органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте в финансовых организациях-резидентах и их вложения в ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные иностранными филиалами и дочерними отделениями организаций, которые имеют головное отделение в стране, представляющей отчетность (см. ниже в настоящей главе раздел «Выделение организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организаций, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность»).

62. *РПБб* не допускает включения в резервные активы депозитов органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте в организациях-резидентах. Согласно *РПБб*, ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные организациями, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей», являются внешними активами. Ценные бумаги, выпущенные организациями, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», не являются внешними активами и не должны включаться в официальные резервы. Данные по депозитам в иностранной валюте и ценным бума-

гам в иностранной валюте, которые являются резервными активами, должны представляться в разделе I.A формы. Те, которые не отвечают критериям, установленным для резервных активов, но являются ликвидными, должны отражаться в разделе I.B. формы (см. ниже обсуждение порядка представления данных по «другим активам в иностранной валюте»). В отдельных случаях для соблюдения пруденциального подхода и из соображений, связанных с кредитоспособностью, органы денежно-кредитного регулирования в рамках проводимой ими политики управления резервами размещают депозиты в иностранной валюте в организациях, расположенных в стране, представляющей отчетность, или хранят ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные организациями, расположенными в стране, представляющей отчетность. Данные по таким активам должны представляться в разделе I.B формы по статье «другие активы в иностранной валюте».

63. В остальной части настоящей главы:

- рассматриваются основные аспекты представления данных по резервным активам, изложенные в *РПБб*, разъясняются некоторые концепции *РПБб* и отмечается необходимость содействовать представлению странами сопоставимых данных по международным резервам;
- рассматриваются подходы к учету различных видов финансовых инструментов в составе резервных активов;
- более подробно рассматривается подход к отражению в форме представления данных по резервам внешних активов, держателями которых являются финансовые организации-резиденты;
- обсуждается соответствие между данными о резервах, представляемыми в форме, и основными компонентами резервных активов, определенными в *РПБб*, с тем чтобы облегчить использование данных, представляемых в форме, для целей отчетности по платежному балансу и управления резервами;

² В *РПБб* требования, номинированные в иностранной валюте, в банках-резидентах исключаются из резервных активов, но представляются в качестве дополнительной статьи в международной инвестиционной позиции (МИП).

- определяется информация, которая может представляться в статье «другие активы в иностранной валюте»;
- приводятся руководящие принципы выведения примерной рыночной стоимости резервных активов и других активов в иностранной валюте.

Определение резервных активов

64. В главе 1 приведено определение резервных активов, содержащееся в *РПБб*. Для удобства ссылок оно повторяется в настоящем пункте. Резервные активы представляют собой «...внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономике, а также в качестве основы для внешнего заимствования)³ (*РПБб*, пункт 6.64). Страны по-разному трактуют положения «имеются в свободном распоряжении» и «контролируются» при применении этой концепции на практике. Ниже приведены некоторые рекомендации по использованию этой концепции при представлении данных по резервным активам в соответствующей форме (см. также приложения 6 и 7)⁴.

Руководящие принципы применения концепции резервов *РПБб*

65. В основе концепции резервов *РПБб* лежат понятия «действенного контроля» над активами со стороны органов денежно-кредитного регулирования и «возможности использования» активов органами денежно-кредитного регулирования. Соответственно, резервными активами являются, прежде всего, ликвидные активы, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, которые имеются в свободном рас-

поряжении органов денежно-кредитного регулирования⁵.

66. Если официальные органы намерены использовать активы для финансирования дефицита платежного баланса и поддержания обменного курса, резервные активы должны быть активами в иностранной валюте.

67. Кроме того, для того чтобы быть ликвидными, такие активы в иностранной валюте должны быть номинированы в конвертируемых иностранных валютах (*РПБб*, пункт 6.72), то есть валютах, которые могут свободно использоваться в расчетах по международным операциям⁶. Следовательно, активы, погашаемые только в неконвертируемых иностранных валютах, не могут быть резервными активами. Для целей формы представления данных по резервам к конвертируемым иностранным валютам может относиться золото и СДР (*РПБб*, пункт 6.72).

68. В общем случае только внешние требования, фактически принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования, рассматриваются как резервные активы. Тем не менее, право собственности не является единственным условием, обеспечивающим контроль. В случаях если институциональные единицы (кроме органов денежно-кредитного регулирования) страны, представляющей отчетность, имеют юридическое право собственности на внешние активы в иностранной валюте и могут проводить операции с этими активами только на условиях, определенных органами денежно-кредитного регулирования, или только с их специального разрешения; если органы денежно-кредитного регулирования имеют доступ, по мере необходимости, к этим требованиям к нерезидентам для удовлетворения потребностей в финансировании платежного

³ В странах с полной долларизацией экономики необходимость поддерживать резервы в целях проведения интервенций на валютных рынках не является значимой.

⁴ В качестве резервных активов могут классифицироваться только финансовые активы, включая золото в слитках, контролируемые органами денежно-кредитного регулирования.

⁵ Ликвидными активами называются такие активы, которые могут быть приобретены, проданы и ликвидированы с минимальными издержками и за минимальное время без излишних последствий для стоимости активов. Эта концепция относится как к активам, не обращающимся на рынке, таким как депозиты до востребования, так и к активам, обращающимся на рынке, таким как ценные бумаги, которые продавцы готовы продать, а покупатели готовы купить. Активами, которые «имеются в свободном распоряжении», являются активы, которые могут быть использованы в наиболее безусловной форме.

⁶ Как отмечено в *РПБб*, термин «свободно используемые» не применяется ограничительно, то есть только в отношении валют, входящих в корзину СДР.

баланса и соответствующих целей; и если существует ранее действовавшая правовая норма или иное юридически обязательное контрактное соглашение, подтверждающее агентскую роль данного учреждения-резидента, которое является действительным и окончательным по намерению, такие активы могут считаться резервными активами. Причиной этого является то, что такие активы находятся под прямым и действенным контролем со стороны органов денежно-кредитного регулирования. Для того чтобы быть включенными в резервы, такие активы должны отвечать другим критериям, приведенным выше, включая возможность их использования для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса (см. пункт 6.67 РПБб).

69. Кроме того, в соответствии с концепцией резидентной принадлежности, принятой в РПБб, к «внешним» активам относятся требования органов денежно-кредитного регулирования к нерезидентам. И наоборот, требования таких органов к резидентам не являются резервными активами (см. также пункт 62). Как будет объяснено ниже, требования органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте к резидентам являются «другими активами в иностранной валюте» органов денежно-кредитного регулирования, и они должны представляться как таковые в разделе I.B. формы представления данных по резервам.

70. Некоторые кредиты Международному Валютному Фонду, такие как краткосрочные кредиты, поступающие на управляемые МВФ трастовые счета⁷, которые могут быть быстро погашены для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, являются резервными активами, однако другие долгосрочные кредиты, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования нерезидентам, которые не могут свободно использоваться при возникновении соответствующей потребности, не являются резервными активами, но отражаются как заранее установленные притоки (раздел II.1), если остаток срока до их погашения составляет не более одного года. Вместе с тем краткосрочные кредиты нерезидентам могут относиться к резервным активам, если средства по ним могут быть получены по требованию официальных органов.

71. Требования в иностранной валюте, передаваемые органам денежно-кредитного регулирования

другими институциональными единицами страны, представляющей отчетность, непосредственно перед определенной учетной или отчетной датой с их последующей обратной передачей (такая практика обычно называется «приукрашиванием отчетности»), не должны считаться резервными активами. Если такие требования включаются в резервы, информация о них должна раскрываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным.

72. Активы, предоставленные в залог, обычно не допускают возможности свободного распоряжения. Если очевидно, что предоставленные в залог активы не допускают возможности свободного распоряжения, они должны исключаться из резервов. Примером активов, предоставленных в залог, которые, как очевидно, не допускают такой возможности, могут служить активы, блокированные в результате их использования в качестве залогового обеспечения по ссудам, предоставленным третьими сторонами, и по платежам третьим сторонам. Другими примерами активов, предоставленных в залог, которые не должны включаться в международные резервы, являются активы, выставленные органами денежно-кредитного регулирования в качестве залогового обеспечения для инвесторов как условие осуществления последними инвестиций в ценные бумаги, выпущенные внутренними структурами (такими как учреждения центрального правительства). Кроме того, в резервные активы не включаются активы, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования в ссуду третьей стороне, которые не могут использоваться до наступления срока погашения или не могут быть реализованы на рынке до срока погашения. Если активы, предоставленные в залог, включаются в резервы, информация об их стоимости должна представляться в разделе IV по статье «активы, предоставленные в залог». Необходимо проводить различие между активами, предоставленными в залог, и резервными активами, используемыми в рамках соглашений о предоставлении в ссуду ценных бумаг и соглашений о продаже с последующим выкупом (РЕПО). Отчетность по РЕПО и связанным с ним операциям рассматривается в пунктах 85-88. (Предоставленные в залог активы отделяются

⁷Руководящие принципы статистического учета кредитов Международному Валютному Фонду, кредитов управляемым МВФ трастовым фондам и СДР приведены в приложении 8.

от ценных бумаг, предоставленных в ссуду или проданных в рамках РЕПО, и золота в своповых операциях в разделе IV (справочные статьи) формы представления данных по резервам. Более подробно см. главу 5.) Активы, предоставленные в залог, должны исключаться из резервных активов только в размере стоимости залога; другими словами, если стоимость залога равна 100, максимальная сумма, которая должна исключаться из резервных активов, составляет 100 (РПБб, пункт 6.109).

73. Резервные активы должны фактически существовать. Кредитные линии, по которым можно получить средства, и ресурсы в иностранной валюте, которые могут быть получены по своповым соглашениям, не являются резервными активами, так как они не представляют собой существующих требований. (Тем не менее, такие кредитные линии должны отражаться в форме в разделе III; они обсуждаются в главе 4 в разделе по обусловленным ресурсам в иностранной валюте).

74. Недвижимое имущество, принадлежащее органам денежно-кредитного регулирования, не включается в резервные активы, так как недвижимое имущество не считается ликвидным активом.

Представление данных по финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов

75. Резервные активы включают монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервную позицию в МВФ и другие резервные активы. В форме представления данных по резервам «монетарное золото» соответствует «золоту (включая депозиты в золоте и, в соответствующих случаях, золото в своповых операциях)», а «другие резервные активы» соответствуют двум статьям: «резервам в иностранной валюте (в конвертируемых иностранных валютах)» и «другим резервным активам». «Другие резервные активы» в форме представления данных по резервам имеют подкатегории по производным финансовым инструментам, кредитам небанковским организациям-нерезидентам и прочим.

76. Монетарное золото, авуары в СДР и резервные позиции в МВФ считаются резервными активами, так как они являются активами, которые принадлежат органам денежно-кредитного регулирования и могут быть в любое время использованы ими без

каких-либо условий. Наличная валюта и депозиты и другие требования во многих случаях также имеют в их свободном распоряжении и потому отвечают критериям резервных активов. Ниже приводятся руководящие принципы представления данных по этим инструментам в форме представления данных по резервам.

Резервы в иностранной валюте — статья I.A.(1) формы представления данных по резервам

77. В форме представления данных по резервам финансовые инструменты представляются иначе, чем в международной инвестиционной позиции (МИП) в РПБб. Например, в этой форме ценные бумаги и наличная валюта и депозиты приводятся в статье «резервы в иностранной валюте». МИП в РПБб не содержит категории, называемой «резервами в иностранной валюте». Полное согласование этих различий в представлении данных между РПБб и формой излагается ниже в настоящей главе.

78. В форме представления данных по резервам наличная валюта не выделяется в качестве отдельного компонента. Такой порядок учета обусловлен тем, что наличная валюта часто не является существенным компонентом резервных активов стран; при представлении данных в форме наличная валюта должна включаться в депозиты в центральных банках — статью I.A.(1)(b)(i). В случае производных финансовых инструментов форма предусматривает отдельное представление данных по их чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам в статьях I.A.(5), I.B. и IV(1)(e), соответственно обстоятельствам (см. обсуждение ниже в данной главе и в приложении 3).

Ценные бумаги — статья I.A.(1)(a) формы представления данных по резервам

79. Ценные бумаги должны включать высоколиквидные, реализуемые на рынке ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые ценные бумаги⁸; в эту статью также включаются ликвидные, реализуемые на рынке долгосрочные ценные бумаги (такие как 30-летние казначейские облигации США). Ценные бумаги, не котируемые для открытых опе-

⁸ Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, включают акции, паи и другие подобные инструменты. В данную категорию также включаются привилегированные акции, доли во

раций купли-продажи, в принципе, в данную категорию не включаются, помимо случаев, когда такие ценные бумаги считаются достаточно ликвидными, чтобы их можно было отнести к категории резервных активов.

80. В данную статью формы представления данных по резервам должны включаться только ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные единицами-нерезидентами. Из этого следует, что категория «в том числе: эмитентов, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность» должна использоваться для представления данных только о ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных организациями, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей». Как упоминалось выше, ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные организациями, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», не включаются в данную категорию; если такие ценные бумаги являются ликвидными активами в иностранной валюте, данные по ним представляются в разделе I.B. формы. Аналогичным образом, авуары ценных бумаг в иностранной валюте, выпущенные национальным правительством, не являются резервными активами. Ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные иностранными правительствами, могут быть резервными активами (см. ниже в настоящей главе обсуждение «других активов в иностранной валюте») (см. также пункт 62).

81. В том случае, если ценные бумаги, данные по которым представлены в форме, включают ценные бумаги, непосредственно принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования, и ценные бумаги, принадлежащие им в связи с соглашениями о продаже с последующим выкупом (РЕПО) и операциями по передаче ценных бумаг в ссуду⁹, это долж-

взаимных фондах и инвестиционных трастовых фондах. Долговые ценные бумаги включают: (1) облигации и среднесрочные долговые инструменты, необеспеченные долговые обязательства; и (2) инструменты денежного рынка (например, казначейские векселя, коммерческие бумаги, банковские акцепты, обращающиеся депозитные сертификаты с первоначальным сроком погашения до одного года) и краткосрочные долговые инструменты, выпущенные в рамках эмиссионных программ с банковской поддержкой.

⁹ Включая продажи/выкупы и иные подобные механизмы с залоговым обеспечением. Данные по золотым свопам представляются в статье I.A.(4) формы представления данных по резервам.

но указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным. Кроме того, в статье IV(1)(d) формы требуется представлять данные по ценным бумагам, предоставленным в ссуду или задействованным в соглашениях РЕПО.

82. Термин «соглашения о продаже с последующим выкупом» (РЕПО) в форме представления данных по резервам относится как к РЕПО, так и к обратным РЕПО. В соглашении о продаже с последующим выкупом сторона, владеющая ценными бумагами, получает средства путем продажи оговоренных ценных бумаг другой стороне при одновременном заключении соглашения о том, что такие же ценные бумаги будут выкуплены по оговоренной цене в установленную дату¹⁰. В обратной операции РЕПО сторона предоставляет средства путем покупки оговоренных ценных бумаг с одновременным заключением соглашения об обратной продаже таких же ценных бумаг по оговоренной цене в установленную дату¹¹.

83. Предоставление ценных бумаг в ссуду предполагает ссуду в виде ценных бумаг, обеспеченную залогом в форме высоколиквидных ценных бумаг или в обмен на наличные средства. В тех случаях, когда предоставление ценных бумаг в ссуду производится с использованием наличных денежных средств, оно считается операцией, аналогичной РЕПО.

84. Существуют различия в практике учета разных стран применительно к отражению ценных бумаг в операциях РЕПО/обратных РЕПО и предоставлении ценных бумаг в ссуду. Например, в некоторых странах операции РЕПО отражаются как операции с ценными бумагами, в которых ценные бумаги снимаются с баланса, а полученные средства зачисляются на баланс. В других же странах ценные бумаги не снимаются с баланса; вместо этого средства, полученные по операции РЕПО, отражаются в балансе как актив, которому противопоставляется обязательство (обеспеченная ссуда), отражающееся в балансе в размере полученных средств, подлежащих возврату. В связи с различиями в отражении операций РЕПО вместе с формой должны предоставляться сведения о применяемом в стране порядке отражения таких операций в учете. Эта информация

¹⁰ Или, в некоторых контрактах, по требованию.

¹¹ Или, в некоторых контрактах, по требованию.

подлежит раскрытию в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным по РЕПО.

85. В связи с различиями в практике учета в разных странах при представлении данных по РЕПО, обратным РЕПО и связанным с ними операциям следует стремиться к представлению точной информации о позиции страны по ликвидности в иностранной валюте. В этом отношении важно точно квалифицировать характер операций РЕПО и обеспечивать прозрачность данных. По этим причинам рекомендуется представлять данные по операциям РЕПО и обратным РЕПО в форме следующим образом.

i В случае операции РЕПО полученные средства должны отражаться как увеличение депозитов в составе резервных активов (статья I.A.(1)(b)). Для того чтобы рассматривать отражение в учете ценных бумаг с точки зрения заемщика денежных средств в рамках РЕПО, ценные бумаги должны оцениваться согласно критериям для учета резервных активов, и если они не являются ликвидными или не могут свободно использоваться для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса (или же могут свободно использоваться для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса только в том случае, когда в качестве залогового обеспечения по ним предоставляется резервный актив-заменитель), их следует исключать из резервных активов заемщика денежных средств. Если полученные денежные средства (не являющиеся ценными бумагами, переданными в рамках РЕПО) отражаются в учете как резервы, тогда не существует заранее установленных будущих затрат (поскольку обратная покупка ценных бумаг приводит к компенсирующему изменению резервов, то есть уменьшению депозитов и увеличению ценных бумаг). Признается, что по практическим соображениям некоторые страны могут включать в резервные активы как полученные денежные средства, так и ценные бумаги, переданные в рамках РЕПО¹². В тех случаях, когда

¹² Эти подходы согласуются с РПБб (пункт 6.88), в котором указано, что «ценные бумаги, переданные в рамках соглашений об обратной покупке или аналогичных соглашений органами денежно-кредитного регулирования за денежное залоговое обеспечение, представляют собой активы первоначальных органов государственного управления и (а) либо включаются в учет как резервные активы первоначального владельца, или (б) исключаются из резервных активов и переклассифицируются как активы портфельного инвестирования».

да в резервы включаются и ценные бумаги, и денежные средства, существуют также заранее установленные будущие затраты (которые должны отражаться в разделе II.3 — оттоки средств, связанные с РЕПО). См. также главу 3, в которой говорится об отражении в учете притоков и оттоков в иностранной валюте, связанных с операциями РЕПО. Если в рамках РЕПО предоставляются дополнительные ценные бумаги (возможно, в связи с требованием о внесении дополнительного покрытия), эти ценные бумаги учитываются так же, как и первоначальная операция.

ii В случае обратных операций РЕПО средства, предоставленные контрагенту, должны отражаться как уменьшение депозитов в составе резервных активов (статья I.A.(1)(b)), за исключением случая использования национальной валюты кредитора. Приобретенное залоговое обеспечение в форме ценных бумаг не отражается как резервные активы в статье I.A.(1)(b), а должно показываться в статье IV.(1)(d) как «взятое в кредит или приобретенное, но не включенное в раздел I»¹³. Кроме того, если требование (то есть актив в форме РЕПО — кредит, подлежащий получению), возникающее в результате предоставления средств, является ликвидным и может быть использовано покупателем ценных бумаг (органами денежно-кредитного регулирования) по требованию для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, это требование относится к категории резервных активов и включается в раздел I.A.(5) «другие резервные активы, прочие». Однако если требование (актив в форме РЕПО — кредит, подлежащий получению) не является ликвидным и не может быть использовано покупателем ценных бумаг по требованию, такое требование не относится к категории резервных активов; вместо этого в разделе II.3 формы представления данных по резервам должен отражаться заранее установленный приток денежных средств, связанный с возвратом ценных бумаг, как «притоки, связанные с обратными операциями РЕПО».

86. В случае если органы денежно-кредитного регулирования проводят обратную операцию РЕПО

¹³ Данные ценные бумаги не удовлетворяют критериям для отнесения их к категории резервных активов, так как считается, что не происходит изменения экономического права собственности на эти ценные бумаги (см. пункт 7.58 РПБб).

с последующей продажей в рамках другого РЕПО ценных бумаг (полученных по обратной операции РЕПО) за наличные денежные средства, такая сделка должна представляться следующим образом: сначала отражается обратная операция РЕПО, как показано выше в подпункте (ii) пункта 85; затем отражается операция РЕПО, как обсуждается выше в подпункте (i) пункта 85; а стоимости ценных бумаг, участвующих в данных операциях, раскрываются отдельно по обратной операции РЕПО и операции РЕПО в статье IV(1)(d) формы (см. также приложение 3).

87. В случае если органы денежно-кредитного регулирования проводят обратную операцию РЕПО, а затем продают полученные ценные бумаги, такая сделка должна представляться следующим образом: сначала отражается обратная операция РЕПО, как показано выше в подпункте (ii) пункта 85, а затем отражаются средства, полученные от продажи ценных бумаг, в статье I.A.(1)(b). Поскольку проданная ценная бумага была получена без приобретения экономического права собственности, в статье II.3 формы представления данных по резервам должен отражаться будущий заранее установленный отток иностранной валюты, связанный с возвратом ценных бумаг контрагенту по операции РЕПО, в соответствии с концепцией заранее установленных чистых затрат.

88. Вышеуказанный подход к учету должен применяться к ценным бумагам, предоставленным/взятым в ссуду в обмен на денежные средства. В случае если ценные бумаги предоставлены/взяты в ссуду под залог других ценных бумаг без передачи денежных средств, данные по этой операции должны представляться не в разделе I формы, а в статье IV(1)(d) в составе ценных бумаг, предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО, и сопровождаться «Примечаниями по стране», в которых указывается, что ценные бумаги получены в качестве залогового обеспечения в операциях по предоставлению в ссуду ценных бумаг (см. пункт (9) приложения 3). Такой подход обусловлен тем, что залоговое обеспечение обычно не отражается в балансе его держателя, так как не происходит изменения экономического права собственности. В тех случаях, когда ценные бумаги предоставлены/взяты в ссуду под залог других ценных бумаг и эта операция осуществляется с использованием методов, равнозначных про-

ведению сначала РЕПО, а затем обратной операции РЕПО, такая операция может отражаться в разделе I.A., с тем чтобы показать уменьшение «ценных бумаг», которому противопоставляется увеличение активов РЕПО, отражаемое в статье I.A.(5) как «другие резервные активы», при условии что приобретенные таким образом активы РЕПО являются ликвидными и удовлетворяют критериям резервных активов. Факт отражения таких операций по предоставлению в ссуду ценных бумаг в разделе I.A. формы должен четко указываться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

89. Для того чтобы находиться в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса и других потребностей при неблагоприятных обстоятельствах, резервные активы в общем случае должны быть активами высокого качества (инвестиционной категории)¹⁴. Если резервные активы включают ценные бумаги, качество которых ниже инвестиционного, это должно указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным.

90. Порядок отражения в учете ценных бумаг, выпущенных структурами, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, изложен в нижеследующем разделе «Определение организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организаций, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность».

Общая сумма наличной валюты и депозитов — статья I.A.(1)(b) формы представления данных по резервам

91. Под депозитами понимаются те депозиты, которые могут использоваться по требованию; в соответствии с концепцией ликвидности к ним обычно относят депозиты до востребования. Срочные депозиты, которые погашаются по требованию или с очень коротким сроком уведомления без необоснованного воздействия на стоимость депозита, также могут включаться в данную статью.

¹⁴ Для определения качества ценных бумаг информация рейтинговых агентств может дополняться другими критериями (включая кредитоспособность контрагента).

92. Включению в резервные активы подлежат депозиты, размещенные в иностранных центральных банках, Банке международных расчетов (БМР) и других банках. Термин «банки» обычно означает депозитные организации¹⁵ и охватывает такие организации, как «коммерческие банки, сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы или кооперативы, строительные общества и почтово-сберегательные банки или другие сберегательные банки, контролируемые органами государственного управления (если такие банки являются институциональными единицами, обособленными от органов государственного управления)» (*СНС 2008 года*).

93. Поскольку краткосрочные кредиты, предоставляемые органами денежно-кредитного регулирования другим центральным банкам, БМР, МВФ и депозитным организациям, во многом схожи с депозитами, на практике между ними трудно провести различие. По этой причине отчетные данные по депозитам в составе резервных активов, как правило, должны включать погашаемые по требованию краткосрочные кредиты в иностранной валюте, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования этим банковским учреждениям-нерезидентам. Данные о краткосрочных кредитах в иностранной валюте, допускающих использование по требованию, которые предоставляются органами денежно-кредитного регулирования небанковским учреждениям-нерезидентам, и долгосрочных кредитах управляемым МВФ трастовым счетам, которые могут свободно использоваться для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, должны представляться в статье I.A.(5) формы как «другие резервные активы».

94. Как отмечалось выше, данные по авуарам в наличной валюте представляются в составе общей сум-

мы наличной валюты и депозитов в статье I.A.(1)(b)(i). Наличная валюта включает иностранные банкноты и монеты в обращении, которые обычно используются для осуществления платежей (в эту категорию не включаются памятные монеты).

95. Порядок отражения в учете данных по депозитам в организациях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, изложен в следующем разделе «Определение организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организаций, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность».

Резервная позиция в МВФ — статья I.A.(2) формы представления данных по резервам

96. Резервная позиция в МВФ представляет собой сумму (1) «резервного транша», то есть иностранной валюты, которую государство-член вправе с краткосрочным уведомлением изъять из МВФ¹⁶, и (2) любой задолженности МВФ перед государством-членом (в рамках ссудного соглашения), проводимой по Счету общих ресурсов, которая может быть в любое время использована государством-членом, в том числе кредиты, предоставленные МВФ страной, представляющей отчетность, в рамках Генеральных соглашений о займах (ГСЗ) и Новых соглашений о займах (НСЗ). Требования к МВФ, номинированные в СДР, считаются требованиями в иностранной валюте.

Специальные права заимствования (СДР) — статья I.A.(3) формы представления данных по резервам

97. СДР представляют собой международные резервные активы, созданные МВФ для пополнения резервов государств-членов МВФ. СДР распределя-

¹⁵ В РПБ6 (пункт 4.71) определяются «депозитные организации, за исключением центрального банка», в составе сектора финансовых организаций. К ним относятся институциональные единицы, занимающиеся финансовым посредничеством как основным видом деятельности и имеющие обязательства в форме депозитов или финансовых инструментов (таких как краткосрочные депозитные сертификаты), являющихся близкими заменителями депозитов. В категорию депозитов включаются депозиты, которые подлежат выплате по требованию и могут переводиться с использованием чеков или иным образом использоваться для осуществления платежей, и депозиты, которые, несмотря на невозможность их перевода в любое время, могут рассматриваться как заменители переводных депозитов.

¹⁶ Позиции по резервному траншу в МВФ представляют собой ликвидные требования государств-членов к МВФ, которые возникают не только в результате выплат государства-членами резервных активов для покрытия взносов в счет квоты, но и в результате продажи Фондом их национальных валют для удовлетворения потребности в использовании ресурсов МВФ другими членами, нуждающимися в поддержке финансирования платежного баланса. Погашение (выкуп) ресурсов МВФ в этих валютах сокращает ликвидное требование данного государства-члена, валюта которого была предоставлена. В разделе IV.2(a), касающемся валютной структуры, резервная позиция в МВФ должна классифицироваться как позиция, номинированная в «валютах, входящих в корзину СДР».

ются между странами пропорционально их соответствующим квотам.

Золото (включая депозиты в золоте и, в соответствующих случаях, золото в своповых операциях) — статья I.A.(4) формы представления данных по резервам

98. Под золотом в форме представления данных по резервам понимается золото, принадлежащее официальным органам. К нему относятся золото в слитках и обезличенные золотые счета нерезидентов¹⁷ (монетарное золото). В этой статье отражается золото, которое хранится органами денежно-кредитного регулирования в качестве резервного актива (то есть монетарное золото)¹⁸. Золотые счета ответственного хранения обеспечивают право собственности на конкретный золотой предмет. Право собственности на золото остается у институциональной единицы, помещающей его на ответственное хранение (см. РПБб, пункт 5.76). Прочее золото, не включаемое в официальные резервные активы, с чистым содержанием металла не менее 955-й пробы должно отражаться по категории «другие активы в иностранной валюте» в разделе I.B. формы представления данных по резервам. Авуары в форме серебряных слитков, алмазов и других драгоценных металлов и камней¹⁹ не являются резервными активами и не должны отражаться в форме.

99. Золото на обезличенных золотых счетах (золотые депозиты) органов денежно-кредитного регулирования, представляющее собой требования к нерезидентам, должно включаться в состав категории «золото», а не в общую сумму депозитов²⁰. Обезличенные золотые счета — это счета, дающие право требовать поставки золота (см. РПБб, пункты 5.77 и 6.78–6.83). При управлении резервами органы денежно-кредит-

ного регулирования часто реально помещают свои слитки в банке, специализирующемся на операциях с драгоценными металлами, который может использовать это золото для торговли на мировых рынках золота. Иногда производится размещение частных авуаров. Фактически право собственности на золото сохраняется за органами денежно-кредитного регулирования, которые получают проценты по этим депозитам, и при наступлении срока погашения депозита золото возвращается органам денежно-кредитного регулирования. Золотые депозиты часто имеют короткие сроки погашения, до шести месяцев. Для того чтобы удовлетворять критериям резервных активов, золотые депозиты должны допускать возможность их использования органами денежно-кредитного регулирования по требованию и иметь высокое качество. Так, в целях минимизации риска дефолта органы денежно-кредитного регулирования могут потребовать от банка, специализирующегося на операциях с драгоценными металлами, предоставления надлежащего залогового обеспечения (например, ценных бумаг)²¹. Важно, чтобы во избежание двойного учета при составлении отчетности такое залоговое обеспечение в форме ценных бумаг не включалось в резервные активы.

100. При управлении резервами органы денежно-кредитного регулирования также могут проводить золотые свопы²². В золотых свопах золото обменивается на денежные средства, и органы денежно-кредитного регулирования принимают на себя твердое обязательство выкупить обменное количество золота в определенную дату в будущем. Практика учета золотых свопов различается по странам. В некоторых странах золотые свопы отражаются как операции с золотом, в которых золото и участвующие в обмене денежные средства отражаются в балансе с помощью компенсирующих записей на стороне активов. В других странах золотые свопы рассматриваются как ссуды, обеспеченные залогом, и на балансе остается требование на золото, а участвующие в обмене денежные средства отражаются двумя ком-

¹⁷ Золото включает золото в слитках (в том числе золотые счета ответственного хранения) и обезличенные золотые счета нерезидентов, дающие право требовать поставки золота. Золото в слитках имеет форму монет, слитков или брусков с чистым содержанием металла не менее 955-й пробы, включая такое золото, хранимое на золотых счетах ответственного хранения (см. РПБб, пункты 5.74–5.76).

¹⁸ Такое золото считается финансовым инструментом вследствие его исторической роли в международной валютно-финансовой системе.

¹⁹ Эти драгоценные металлы и камни считаются товарами, а не финансовыми активами.

²⁰ Иногда это называется операциями по предоставлению золота займы или золотыми ссудами.

²¹ Если ценные бумаги, полученные в качестве залогового обеспечения, продаются в рамках РЕПО за денежные средства, в отчетности должна отражаться операция РЕПО, как обсуждалось выше в разделе «Ценные бумаги».

²² Такие золотые свопы обычно проводятся между органами денежно-кредитного регулирования и с финансовыми организациями.

пенсующими записями в балансе на стороне активов и на стороне обязательств²³.

101. Для целей формы представления данных по резервам рекомендуется учитывать золотые свопы, проводимые органами денежно-кредитного регулирования, аналогично РЕПО и обратным РЕПО (см. пункт 85 настоящих «Руководящих принципов» и пункт 6.82 РПБ6).

Другие резервные активы — статья I.A.(5) формы представления данных по резервам

102. К «другим резервным активам» относятся активы, которые являются ликвидными и могут свободно использоваться органами денежно-кредитного регулирования, но не включаются в другие категории резервных активов. К таким активам относятся:

- позиции в отношении нерезидентов по производным финансовым инструментам (включая, например, форварды, фьючерсы, свопы и опционы) по чистой стоимости, переоцененной по текущим

²³ Данный порядок применяется только в том случае, когда происходит обмен денежных средств на золото, обязательство выкупить золото является юридически обязательным, а цена обратной покупки устанавливается в момент совершения спотовой операции. Основанием для использования такого подхода является то, что в золотом свопе «экономическое право собственности» на золото сохраняется за органами денежно-кредитного регулирования, несмотря на то что они временно передают другой стороне «юридическое право собственности». Обязательство выкупить обменное количество золота является твердым (цена обратной покупки устанавливается заранее), и любые изменения цен на золото после совершения свопа влияют на финансовое состояние органов денежно-кредитного регулирования. В соответствии с данным порядком учета золото в своповой операции остается резервным активом, полученные денежные средства считаются депозитом в рамках операции РЕПО (см. РПБ6, пункт 6.82), а в разделе II.3 формы представления данных по резервам отражается сумма заранее установленных затрат. Золотые свопы обычно позволяют центральным банкам получать проценты по своим золотым резервам. Как правило, центральные банки получают за золото денежные средства. В большинстве случаев контрагент продает золото на рынке, однако поставка золота, как правило, не осуществляется. Контрагентом часто выступает банк, который желает открыть короткие позиции в золоте и рассчитывает на падение цены на него, или банк, который использует возможности арбитража, предоставляемые сочетанием золотого свопа с продажей золота и покупкой золотого фьючерса. Производители золота продают золотые фьючерсы и форвардные контракты для хеджирования своего будущего производства золота. Учет золотых свопов как ссуд, обеспеченных залогом, а не как продаж также устраняет необходимость отражения частых изменений в объеме золота в резервных активах органов денежно-кредитного регулирования, которые, в свою очередь, влияют на мировые запасы монетарного золота, а также на объем чистых кредитов, предоставляемых центральными банками.

рыночным ценам, если эти производные продукты связаны с управлением резервными активами, являются неотъемлемой частью таких активов с точки зрения их стоимостной оценки и находятся под действенным контролем органов денежно-кредитного регулирования. Такие активы должны быть высоколиквидными, выраженными в иностранной валюте, и расчеты по ним также должны производиться в иностранной валюте. Золотые форварды и опционы подлежат включению в данную статью. «Чистая» стоимость означает разность между позициями по активам и пассивам²⁴.

- Погашаемые по требованию краткосрочные кредиты в иностранной валюте, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования небанковским организациям-нерезидентам.
- Долгосрочные кредиты управляемым МВФ трастовым счетам, которые могут свободно использоваться для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса.
- Другие финансовые активы, которые не включаются в другие категории, но являются активами в иностранной валюте и могут быть незамедлительно использованы (такие как необращающиеся доли/паи в инвестиционных фондах, связанные с механизмами объединения активов в пулы)²⁵.
- Активы в форме РЕПО, которые являются ликвидными и могут использоваться органами денежно-кредитного регулирования по требованию (см. также пункт 85 (ii)).

Определение организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организаций, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность

103. Для улучшения сопоставимости данных между странами и обеспечения лучшего понимания фак-

²⁴ См. также главу 5, в которой обсуждается порядок представления в форме данных о стоимости производных финансовых инструментов в текущих рыночных ценах, включая «неттинг путем новации».

²⁵ Более подробно о механизмах объединения активов в пулы см. РПБ6, пункты 6.99–6.101.

торов, которые могут влиять на степень ликвидности резервных активов, в форме представления данных по резервам проводится различие между организациями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, и организациями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность. Под «организациями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность», в форме представления данных по резервам понимаются организации, находящиеся под национальным контролем, в отличие от организаций, находящихся под иностранным контролем. Последние называются «организациями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность». Одной из причин проведения такого разделения является то, что активы в организациях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, могут быть неликвидными или не иметься в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования во время финансового кризиса. Другой причиной является то, что в ситуации кризиса органы денежно-кредитного регулирования могут иметь ограниченные возможности для действий в связи с обеспокоенностью относительно того, какое влияние могут оказать их валютные операции на ликвидные позиции организаций, находящихся под национальным контролем. Еще одной причиной является то, что теоретически органы денежно-кредитного регулирования могут оказывать влияние на управление активами, которые хранятся в учреждениях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность.

104. Термин «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность» относится к институциональным единицам, которые состоят из головного отделения, расположенного в стране, представляющей отчетность, и его филиалов и дочерних предприятий²⁶ в стране, представляющей отчетность, и за границей. Термин «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенные за границей» относится к иностранным филиалам и дочерним предприятиям головного отделения.

²⁶ «Филиалами» называются некорпоративные структуры, полностью находящиеся в собственности материнского (головного) учреждения, а «дочерними предприятиями» называются корпоративные структуры, в которых доля участия материнского учреждения составляет более 50 процентов.

105. Термин «имеющие головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность» относится к институциональным единицам, которые состоят из головного отделения, расположенного за пределами страны, представляющей отчетность, и его филиалов и дочерних предприятий за пределами страны, представляющей отчетность, и в стране, представляющей отчетность. Термин «имеющие головное отделение за границей, но расположенные в стране, представляющей отчетность» относится к филиалам-резидентам и дочерним предприятиям-резидентам таких головных отделений.

Руководящие принципы разделения по принципу месторасположения головного отделения при составлении статей I.A.(1)(a), I.A.(1)(b)(ii) и I.A.(1)(b)(iii) формы представления данных по резервам

106. Разделение по принципу месторасположения головного отделения используется в отношении резервных активов в форме депозитов в банках и, в меньшей степени, в отношении ценных бумаг. Для простоты категория данных в статье I.A.(5) «другие резервные активы» не предусматривает такой детализации, за исключением случаев, когда в организациях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, хранятся значительные активы, и в этих случаях данные по таким активам должны представляться в отдельных строках или в «Примечаниях по стране».

107. Данные по депозитам в банках должны представляться отдельно в соответствии с принципом месторасположения головного отделения. Вместе с тем, согласно концепции резидентной принадлежности, изложенной в РПБб, депозиты органов денежно-кредитного регулирования в банках-резидентах (включая банки, «имеющие головное отделение и расположенные в стране, представляющей отчетность», и банки, «имеющие головное отделение за границей, но расположенные в стране, представляющей отчетность») не являются внешними требованиями к нерезидентам и не считаются резервными активами. Однако внешние требования банков-резидентов к нерезидентам при определенных условиях могут считаться резервными активами²⁷. Если ка-

²⁷ См. пункт 68 и приложение 7 (вопрос 1 часто задаваемых вопросов о характеристиках резервных активов).

кие-либо депозиты, хранимые в банках-резидентах, включаются в официальные резервы, данные по ним должны раскрываться в соответствии с пунктом 108.

108. Выделение организаций, головное отделение которых расположено в стране, представляющей отчетность, и за ее пределами, предоставляет важную информацию. Как следствие, строка I.A.(1)(b)(ii) «в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность» должна использоваться для представления данных по депозитам органов денежно-кредитного регулирования в банках, находящихся под национальным контролем; строка «в том числе: в расположенных за границей» должна использоваться для представления данных по депозитам органов денежно-кредитного регулирования в иностранных филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под национальным контролем. Строка I.A.(1)(b)(iii) «в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность», должна использоваться для представления информации по депозитам в банках, находящихся под иностранным контролем; строка «в том числе: в расположенных в стране, представляющей отчетность», должна использоваться для представления данных по депозитам в расположенных в стране, представляющей отчетность, филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под иностранным контролем. Если органы денежно-кредитного регулирования имеют долю собственности в организациях, имеющих головное отделение и расположенных за пределами страны, представляющей отчетность, депозиты органов денежно-кредитного регулирования в таких организациях-нерезидентах не должны включаться в резервные активы. Если они включаются, несмотря на это указание, их величина должна четко показываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным.

109. Согласно РПБб, авуары в ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных структурами, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», являются требованиями официальных органов к резидентам; следовательно, такие активы не считаются внешними активами; в случае, если такие активы являются ликвидными и могут свободно использоваться, данные по ним следует представлять в разделе I.B. формы (см. пункт 62). Авуары в ценных бумагах, выпущен-

ных структурами, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей», могут включаться в резервные активы, если они удовлетворяют соответствующим критериям; данные по этим ценным бумагам должны представляться в статье I.A.(1)(a). Авуары в таких ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных органами государственного управления и другими организациями – резидентами национальной экономики, не являются официальными резервными активами. (Если такие ценные бумаги в иностранной валюте включаются в официальные резервные активы, факт такого включения должен четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к форме.)

Согласование данных формы представления данных по резервам и концепции резервов РПБб

110. В принципе официальные резервные активы, представляемые в разделе I.A. формы, должны соответствовать данным по международным резервам, которые страны составляют для целей платежного баланса и международной инвестиционной позиции в соответствии с руководящими принципами РПБб. Определение официальных резервов должно применяться согласованным образом во всех комплектах данных макроэкономической статистики страны. В тех случаях, когда страны не придерживаются РПБб, операционные руководящие принципы, приводимые в настоящем документе, призваны содействовать соблюдению странами такого международного стандарта и полному раскрытию ими информации об операционном охвате резервных активов (см. также пункт 62).

111. Согласование данных по официальным резервным активам, представляемых в разделе I.A. формы, и компонентов резервных активов в РПБб можно провести путем установления соответствия между двумя формами представления данных, как показано ниже.

112. В РПБб виды резервных активов перечисляются в следующем порядке: монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ, наличная валюта и депозиты, ценные бумаги, производные финансовые инструменты и другие требования. В форме представле-

ния данных по резервам определяется, что резервные активы включают резервы в иностранной валюте (а именно, ценные бумаги и депозиты), резервную позицию в МВФ, СДР, золото и другие резервные активы. Указанная перестановка компонентов в форме представления данных по резервам отражает то первостепенное значение, которое имеет иностранная валюта в управлении резервами в современной глобальной финансовой среде. Как отмечено выше, в форме представления данных по резервам компоненты резервов в иностранной валюте и других резервных активов, взятые вместе, близко соответствуют охвату, предусмотренному РПБб (см. таблицу 2.1).

113. Поскольку страны представляют в форме представления данных по резервам данные по наличной валюте в составе общей суммы депозитов, статья I.A.(1)(b) формы соответствует наличной валюте и депозитам в составе резервных активов, представленным в РПБб.

114. В расчет величины депозитов в составе резервных активов, согласно концепции РПБб, обычно включаются только следующие статьи, отражаемые в разделе I.A. формы: (1) депозиты в других центральных банках, БМР и МВФ; (2) депозиты, размещенные в иностранных филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под национальным контролем; и (3) депозиты в банках, «имеющих головное отделение и расположенных за пределами страны, представляющей отчетность». В РПБб включение в резервные активы депозитов в банках-резидентах не допускается.

115. Что касается ценных бумаг, то авуары в ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных структурами-нерезидентами, которые подлежат включению в статью I.A.(1)(a), и чистая стоимость в текущих рыночных ценах позиций с нерезидентами по высоколиквидным производным финансовым инструментам, которые подлежат включению в статью I.A.(5) формы, взятые вместе, соответствуют «ценным бумагам» и производным финансовым инструментам, включаемым в состав резервных активов в РПБб.

116. Учитывая охват статей I.A.(1) в составе «резервов в иностранной валюте» и I.A.(5) в составе «других резервных активов» формы представления данных по резервам, эти две статьи соответствуют наличной валюте и депозитам, ценным бумагам, производным финансовым инструментам и другим

требованиям в составе резервных активов, представляемых в РПБб.

117. Как в РПБб, так и в форме представления данных по резервам предписывается оценка резервных активов по рыночной стоимости. Стоимость резервных активов, представляемая согласно РПБб, не должна отличаться от соответствующей стоимости официальных резервных активов, отражаемой в разделе I.A. формы. Страны должны применять согласованные методы стоимостной оценки для целей отчетности по платежному балансу и международной инвестиционной позиции и для составления формы представления данных по резервам.

Определение других активов в иностранной валюте

118. Ликвидность страны в иностранной валюте оценивается путем сопоставления ее совокупных ресурсов в иностранной валюте с краткосрочными заранее установленными и обусловленными затратами таких ресурсов. Ресурсы в иностранной валюте включают резервные активы и другие активы официальных органов в иностранной валюте. Основное различие в определении между другими активами в иностранной валюте и официальными резервными активами состоит в том, что другие активы в иностранной валюте могут быть связаны с позициями в отношении других резидентов. Исходя из этой концепции ликвидности, «другие активы в иностранной валюте», как и резервные активы, должны быть ликвидными активами в иностранной валюте, которые отвечают соответствующим критериям, то есть имеются в свободном распоряжении официальных органов для использования во времена кризиса. Активы, предоставленные в залог, которые, очевидно, не могут быть использованы в любое время, не должны включаться в данную категорию.

Другие активы в иностранной валюте — статья I.B. формы представления данных по резервам

119. Подобно резервным активам, эти активы должны быть выражены в конвертируемых валютах, с тем чтобы их можно было использовать по требованию для удовлетворения потребностей официальных органов в иностранной валюте.

120. Подобно резервным активам, эти активы должны представлять собой фактические требова-

125. Примерами «других активов в иностранной валюте» являются:

- Депозиты официальных органов в иностранной валюте в банках, «имеющих головное отделение и расположенных в стране, представляющей отчетность», не включенные в резервные активы.
- Депозиты официальных органов в иностранной валюте в банках, «имеющих головное отделение за границей, но расположенных в стране, представляющей отчетность».
- Инвестиции официальных органов в ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные структурами, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность».
- Золото в слитках с чистым содержанием металла как минимум 995-й пробы, которое не включается в резервные активы.
- Чистая, переоцененная по текущим рыночным ценам стоимость высоколиквидных производных финансовых инструментов, которые представляют собой: (1) чистые требования органов денежно-кредитного регулирования к резидентам, (2) чистые требования центрального правительства (кроме фондов социального обеспечения) к резидентам и нерезидентам.
- Рабочие остатки на заграничных счетах государственных учреждений, допускающие немедленное использование. Однако если эти остатки невелики, а представление данных по ним сопряжено со значительными административными издержками, эта информация может быть опущена.
- Ликвидные активы в иностранной валюте, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и/или центрального правительства и контролируются ими, являются существенно значимыми и не включаются в официальные резервные активы. К числу примеров относятся имеющиеся в свободном распоряжении ликвидные активы в иностранной валюте, хранимые в государственных фондах специального назначения, которые не включаются в состав резервных активов²⁸.

126. При представлении в форме данных по «другим активам в иностранной валюте» странам необходимо указывать основные категории таких активов.

127. В случае изменения классификации активов с переносом их из категории резервных активов в категорию других активов в иностранной валюте это изменение должно четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к форме.

Использование примерной рыночной стоимости для оценки резервных активов и других активов в иностранной валюте

128. Теоретически «резервные активы» должны оцениваться по рыночным ценам. Для целей настоящей формы «другие активы в иностранной валюте» официальных органов должны оцениваться аналогичным образом. Однако на практике в системах учета могут отсутствовать сведения о фактической рыночной стоимости по состоянию на все отчетные даты по всем категориям инструментов. В таких случаях вместо рыночной стоимости может использоваться примерная рыночная стоимость. В стоимостную оценку резервных активов и других активов в иностранной валюте в общем случае должны включаться процентные доходы на такие ресурсы в иностранной валюте, по мере их начисления (начисление процентов по СДР обсуждается в приложении 8).

Руководящие принципы применения рыночной стоимостной оценки активов

129. Рыночная стоимостная оценка имеющихся резервных активов и других активов в иностранной валюте (то есть запасов активов) должна проводиться на базовую дату (то есть на конец соответствующего отчетного периода). При необходимости запас активов на базовую дату может быть приблизительно оценен путем сложения чистых кумулятивных потоков в течение отчетного периода и запасов на начало отчетного периода.

²⁸ В зависимости от обстоятельств конкретных стран, ликвидные активы в иностранной валюте государственных фондов специального назначения, обычно называемых фондами национального благосостояния, могут включаться или не включаться в состав официальных резервных активов. Более подробные указания относительно классификации ликвидных активов в иностранной валюте государственных фондов специального назначения см. в пунктах 6.93–6.98 РПБ6.

130. Необходимо проводить периодические переоценки стоимости различных видов активов для определения контрольных значений, на которых могут основываться будущие приблизительные оценки. Рекомендуется проводить такие контрольные переоценки не реже одного раза в квартал. Стоимость инструментов в иностранной валюте должна корректироваться как минимум раз в каждый отчетный период с использованием действующих на базовую дату рыночных обменных курсов для получения примерной рыночной стоимости активов.

Ценные бумаги

131. Переоценка запаса ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале компаний, акции которых котируются на фондовых биржах, может осуществляться на основе среднего значения между ценами покупки и продажи, зарегистрированными на их основной фондовой бирже на базовую дату.

132. В случае долговых ценных бумаг рыночная цена представляет собой среднее значение между ценами покупки и продажи на конец рабочего дня в базовую дату и включает начисленные проценты. Если данные о такой стоимости отсутствуют, могут использоваться другие методы приближенного расчета, такие как доходность к погашению и дисконтированная текущая стоимость.

Наличная валюта, депозиты, ссуды и займы

133. Рыночная стоимость наличной валюты и депозитов и кредитов и займов обычно отражена в их номинальной (нарицательной) стоимости²⁹.

Производные финансовые инструменты

134. Данные по производным финансовым инструментам, представляемые в разделе I, должны отражать их рыночную стоимость. Для фьючерсных контрактов это предполагает переоценку по текущим рыночным ценам. Поскольку расчет прибылей и убытков по фьючерсам проводится ежедневно, представление в отчетности рыночной стоимости фьючерсных контрактов маловероятно. Рыночная стоимость своповых и форвардных контрактов рассчитывается исходя из разности между первоначально согласованной контрактной ценой и действующей

(или ожидаемой действующей) рыночной ценой базового инструмента. Рыночная стоимость опционов зависит от ряда факторов, включая контрактную цену (цену исполнения), цену и степень колебаний цены базового инструмента, время, остающееся до истечения срока действия контракта, и процентные ставки (см. также главу 5).

Монетарное золото

135. Монетарное золото оценивается по текущей рыночной цене товарного золота. Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки (такой как объем и цена, используемые при расчете). (В образце формы, приведенном в приложении 2, приводится конкретная информация о представлении данных по объему золота, причем предполагается, что цена может быть выведена из представленных в отчетности данных).

СДР

136. СДР оцениваются по административному курсу, устанавливаемому МВФ. МВФ ежедневно определяет стоимость СДР в долларах США путем суммирования стоимостей взвешенной корзины валют, основанных на рыночных обменных курсах. Состав корзины и весовые коэффициенты подлежат периодическому пересмотру.

Резервная позиция в МВФ

137. Резервная позиция в МВФ оценивается по курсу, отражающему текущие обменные курсы (курс СДР по отношению к валюте, используемой для представления в форме данных о позиции по резервному траншу, и курс валюты, в которой номинированы кредиты, предоставленные Фонду страной, представляющей отчетность, в случае непогашенных кредитов, предоставленных Фонду страной, представляющей отчетность, которые соответствуют определению резервного актива.

²⁹ Согласно РПБ просроченная задолженность по выплате процентов и основной суммы включаются в стоимость инвестиций. Однако активы, платежи по которым просрочены, могут не быть ликвидными или могут более не считаться в целом высококачественными (см. пункт 89) и потому могут не отвечать критериям для включения их в резервные активы.



3

Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость): раздел II формы представления данных по резервам

138. Раздел II формы представления данных по резервам используется для отчетности по заранее установленным краткосрочным чистым затратам активов официальных органов в иностранной валюте. «Заранее установленные» затраты представляют собой известные или запланированные договорные обязательства в иностранных валютах перед резидентами и нерезидентами. Договорные обязательства официальных органов могут возникать в результате балансовых и внебалансовых операций. Балансовые обязательства включают заранее установленные выплаты основной суммы и процентов в связи со ссудами и займами и ценными бумагами (см. также сноску 6 в форме представления данных по резервам.) Внебалансовые операции, вызывающие заранее установленные потоки иностранной валюты, включают обязательства по форвардным, своповым и фьючерсным контрактам. В этот раздел не должны включаться потенциальные или возможные поступления иностранной валюты, например, в связи с будущими продажами биржевых товаров¹, будущими фактическими выплатами в рамках кредитных обязательств и оспариваемыми требованиями, в числе прочих. Включению подлежат только заранее установленные чистые затраты, связанные с фактическими активами и пассивами.

¹ Страны, ожидающие устойчивого притока иностранной валюты, например, в связи с будущими продажами биржевых товаров, могут приводить дополнительную информацию в сносках или метаданных, прилагаемых к форме представления данных по резервам.

Определение заранее установленных затрат

139. Термин «краткосрочные затраты» относится к договорным обязательствам в иностранной валюте, срок платежа по которым наступает в течение следующих 12 месяцев. Сроки платежа зависят от наступления сроков погашения контракта, независимо от ожиданий его пролонгации. «Чистые затраты» определяются как оттоки за вычетом притоков иностранной валюты. Данные об оттоках должны представляться отдельно от данных о притоках.

140. Оттоки состоят из запланированных выплат в счет погашения обязательств в иностранной валюте и связанных с ними процентных платежей в течение следующего года, а также запланированных поставок иностранных валют по форвардным, фьючерсным и своповым контрактам. Притоки включают обязательства, которые подлежат выплате официальным органам в течение следующих 12 месяцев и являются результатом балансовых и внебалансовых операций. Оттоки и притоки, отражаемые в этом разделе, связаны только с фактическими активами и обязательствами. Однако в отношении притоков иностранной валюты, связанных с активами официальных органов, следует отметить, что включению подлежат только те притоки, которые относятся к активам, не охватываемым разделом I формы, то есть было бы непоследовательно рассматривать актив как уже существующий (раздел I) и в то же время отражать связанный с ним приток в разделе II как заранее установленный чистый приток. Например, активы в иностранной валюте, показываемые в разделе I, включают начисленные проценты, и потому

проценты по таким активам не должны отражаться в разделе II. Аналогичным образом, выручка от продажи активов в иностранной валюте (таких как ценные бумаги) отражается в позициях, представленных в разделе I как увеличение депозитов в иностранной валюте и уменьшение ценных бумаг. Кроме того, в раздел II не должны включаться притоки, связанные контрактными валютными обязательствами, которые, как ожидается, не будут получены, например, ввиду задержки платежей должником (см. также освещение вопроса ниже в настоящей главе в разделе «Представление данных о других затратах иностранной валюты»). Будущие ожидаемые фактические выплаты средств по ссудным обязательствам исключаются из разделов II и III. Отражение в учете кредитных линий и неиспользованных ресурсов в рамках договоренностей с Фондом при очень специфических обстоятельствах разъясняется в пунктах 206–221.

141. Заранее установленные потоки иностранной валюты, отражаемые в разделе II формы представления данных по резервам, могут быть связаны с позициями по отношению к резидентам и нерезидентам. Заранее установленные потоки иностранной валюты, отражаемые в разделе II формы, относятся к потокам, связанным с балансовыми и внебалансовыми позициями официальных органов по отношению к резидентам и нерезидентам.

142. Критерием для определения обязательства как краткосрочного является срок, оставшийся до его погашения (остаточный срок). Термин «краткосрочный» относится к периоду до одного года включительно. Таким образом, к краткосрочным обязательствам относятся обязательства с первоначальным сроком погашения, не превышающим одного года, и обязательства с более длительным первоначальным сроком погашения, у которых срок, оставшийся до погашения, не превышает одного года. В форме представления данных по резервам в эту категорию включаются также любые платежи в счет погашения основной суммы и выплаты процентов, которые должны быть произведены в течение будущего года по обязательствам с первоначальным сроком погашения более одного года.

143. Заранее установленные затраты, отражаемые в разделе II формы представления данных по резервам, являются затратами органов денежно-кредит-

ного регулирования и центрального правительства, кроме фондов социального обеспечения. Как указано в сноске 11 к пункту 20, наличие механизма валютного управления не отменяет требования о представлении в форме данных по центральному правительству.

Представление данных о заранее установленных затратах

144. При представлении данных о заранее установленных затратах необходимо принимать во внимание ряд соображений. В отличие от данных в разделе I формы, которые представляют собой данные о запасах, показывающие активы официальных органов в иностранной валюте на базовую дату (последний день базового периода), информацию, которую требуется представлять в разделе II, касается оттоков и притоков иностранной валюты в течение 12 месяцев, следующих за базовой датой. Временной горизонт разбивается на три подпериода: «до одного месяца», «от одного до трех месяцев» и «от трех месяцев до одного года включительно». Цель такой более детальной разбивки временного горизонта состоит в том, чтобы облегчить директивным органам и участникам рынка проведение более подробной оценки ликвидной позиции официальных органов. В графе «Всего» раздела II формы отражается сумма данных по трем подпериодам.

145. В отличие от представляемых в разделе I формы активов в иностранной валюте, данные по которым должны раскрываться по примерной рыночной стоимости, притоки и оттоки иностранной валюты в разделе II формы надлежит отражать по номинальной стоимости, то есть по стоимости потоков денежных средств на момент, когда эти потоки имеют место. Дисконтирование таких потоков не требуется. Притоки и оттоки иностранной валюты в разделе II формы надлежит отражать по принципу наступления срока платежа, а не на основе метода начисления.

146. При конвертировании стоимости ссуд и займов, ценных бумаг и других балансовых обязательств в иностранной валюте в валюту отчетности следует использовать рыночный обменный курс на базовую дату. Для определения номинальной стоимости форвардов, фьючерсов и свопов следует использовать обменный курс, указанный в контракте, а затем эта номинальная стоимость может быть пересчитана

в валюту отчетности по рыночному обменному курсу на отчетную дату.

147. При представлении данных об инструментах в национальной валюте, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, необходимо сначала конвертировать потоки в национальной валюте в иностранную валюту по обменному курсу, оговоренному в инструменте, а затем конвертировать их в валюту отчетности по рыночному обменному курсу на базовую дату. Учитывая то, что в этом разделе отражаются заранее установленные расчеты в иностранной валюте, инструменты, расчеты по которым производятся в национальной валюте, но которые индексируются по иностранной валюте, должны исключаться, а инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, но которые привязаны к национальной валюте, должны включаться в этот раздел. Инструменты в национальной валюте, которые индексируются по курсам иностранной валюты, но расчеты по которым производятся в национальной валюте, должны отражаться в разделе IV с использованием условных/номинальных стоимостных значений.

148. В разделе II, как и в разделах III и IV, для расчета чистых затрат (чистых потоков) требуется, чтобы притоки и оттоки отражались с противоположными знаками: знак плюс (+) используется для притоков или поступлений резервов в иностранной валюте, а знак минус (–) — для оттоков или выплат резервов в иностранной валюте. Чистые затраты (чистые потоки) могут иметь знак (+) или знак (–).

149. Обязательства, связанные со ссудами и займами и ценными бумагами (а именно выплатами основной суммы и процентов в счет обслуживания долга), вызывают оттоки иностранной валюты; эти данные должны отражаться со знаком минус (–). Соответствующие обязательства в иностранной валюте, подлежащие погашению в пользу официальных органов, должны отражаться со знаком плюс (+). Кроме того, данные об уплате процентов должны представляться отдельно от данных об основной сумме (см. образец формы в приложении 2).

150. В случае заранее установленных валютных потоков, связанных с контрактами по производным финансовым инструментам, короткие позиции (соответствующие оттокам) и длинные позиции (соответствующие притокам) должны различать-

ся, соответственно, знаками (–) и (+). Агрегированная (чистая) позиция может иметь любой знак. Для представления более полной информации о потоках иностранной валюты официальных органов необходимо раскрытие данных о валовых позициях, однако допускается их зачет (неттинг) при наличии взаимно компенсирующих позиций с одинаковыми сроками погашения по отношению к одному и тому же контрагенту, а также при наличии обеспеченного правовой санкцией генерального соглашения о неттинге, которое дает возможность проводить расчеты на чистой основе. Такой порядок обычно называется неттингом путем новации². Неттинг путем новации также допускается для взаимозачитываемых позиций на организованных биржах.

151. Поскольку РЕПО и обратные РЕПО отличаются по своему характеру от традиционных ссуд и займов и ценных бумаг, в случае использования практики учета, изложенной в подпунктах (i) и (ii) пункта 85, рекомендуется отражать оттоки и притоки иностранной валюты, связанные с РЕПО и обратными РЕПО, в статье II.3 формы; при этом данные об оттоках указываются отдельно от данных о притоках и сопровождаются соответствующими знаками (см. также приложение 3). В частности, как объясняется в пункте 85 (i), заранее установленные оттоки иностранной валюты, связанные с РЕПО, должны отражаться в разделе II.3 формы, если ценные бумаги, предоставленные в качестве залога, остаются в составе резервов. Заранее установленные притоки иностранной валюты, связанные с обратными РЕПО, должны отражаться в разделе II.3 в случае, если актив в соглашении РЕПО (ссуда, подлежащая получению) не является ликвидным и не отражается в составе резервов (пункт 85(ii)). Это облегчит перекрестные проверки данных, представляемых в разделах I, II и IV формы, в отношении РЕПО и связанных с ними операций, проводимых официальными органами. Потоки иностранной валюты, связанные с РЕПО и обратными

² Неттинг путем новации необходимо отличать от закрывающего неттинга. Последний обычно относится к случаям неплатежеспособности или банкротства, когда неттинг обеспечивает участникам финансового рынка возможность прекратить действие контрактов, заключенных на финансовых рынках, или ликвидировать их и провести взаимозачет; закрывающий неттинг позволяет участникам рынка реализовать залоговое обеспечение, предоставленное в связи с данными контрактами контрагентом, не выполняющим свои обязательства.

РЕПО, должны указываться отдельно от других краткосрочных потоков в статье II.3.

152. Графики погашения служат хорошим источником данных для получения информации о валовых оттоках и притоках иностранной валюты в связи с погашениями краткосрочных кредитов и очередными платежами по долгосрочным кредитам и связанной с ними уплатой процентов, подлежащих выплате в течение трех подпериодов годового периода. В соответствующих случаях страны также могут использовать составляемые ими подробные данные о внешнем долге государственного сектора. Еще одним хорошим источником данных для раздела II формы представления данных по резервам являются счета финансовых потоков.

Соотношение данных об операциях в иностранной валюте, представляемых в форме, с соответствующими данными внешнеэкономических счетов

153. Ссуды и займы и ценные бумаги, представляемые в разделе II формы, аналогичны инструментам, которые определяются как ссуды и займы и ценные бумаги в РПБб. Однако между ними имеется ряд важных различий.

154. В отличие от данных о внешних обязательствах, составляемых для международной инвестиционной позиции (МИП)³ страны, которые основаны на концепции резидентной принадлежности, притом что внешними обязательствами называются обязательства перед нерезидентами независимо от валюты, в которых они выражены, в разделы II и III формы должны включаться только ссуды и займы и ценные бумаги, подлежащие погашению в иностранных валютах, независимо от резидентной принадлежности их держателя.

155. В отличие от данных, представляемых странами в МИП, которые отражают активы и обязательства, имеющиеся на определенный момент времени, информация, подлежащая отражению в разделе II, касается притоков и оттоков иностранной валюты, которые являются результатом имеющихся акти-

вов и обязательств и подлежат получению или уплате в течение трех подпериодов следующих 12 месяцев.

156. Кроме того, данные о внешних обязательствах, составляемые для целей МИП, основаны на первоначальном сроке погашения инструментов. В форме представления данных по резервам краткосрочные потоки иностранной валюты определяются исходя из сроков, оставшихся до погашения инструментов⁴.

157. МИП требует отдельного представления данных по центральным банкам и сектору государственного управления⁵, которые рассматриваются как два различных сектора экономики страны, представляющей отчетность. В форме представления данных по резервам требуется приводить информацию о совокупных потоках иностранной валюты, связанных с органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения) в целом.

158. МИП требует проведения стоимостной оценки внешних активов и обязательств по текущим рыночным ценам на базовую дату. В разделе II формы требуется отражать притоки и оттоки по их номинальной стоимости (то есть сумм, которые должник обязан выплатить кредитору, включая основную сумму и любые начисленные и не выплаченные проценты).

Представление данных о потоках иностранной валюты, связанных со ссудами и займами, ценными бумагами и депозитами

Ссуды и займы, ценные бумаги и депозиты — статья II.1 формы представления данных по резервам

159. Ссуды и займы — это финансовые активы, которые: (а) создаются при непосредственном предоставлении средств заемщику кредитором, и (б) свидетельством которых являются необращающиеся

³ МИП страны представлена балансом внешних финансовых активов и внешних обязательств.

⁴ Включая платежи в счет погашения инструментов с остающимися сроками до погашения свыше одного года.

⁵ Центральное правительство является составной частью сектора государственного управления. В состав сектора государственного управления входят центральное правительство, региональные органы управления и органы местного самоуправления, включая фонды социального обеспечения.

документы (см. РПБб, пункт 5.51). В данную категорию включаются ссуды и займы, полученные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством для финансирования торговли, другие ссуды и займы и авансы (в том числе ипотечные кредиты), использование кредита МВФ, ссуды от МВФ и финансовый лизинг. Кредиты в рамках РЕПО, обратных РЕПО и договоренностей о золотых свопах не включаются в статью II.1, но могут отражаться, в соответствующих случаях, в разделе III.3.

160. В данной статье должны представляться данные о краткосрочных ссудах и займах, подлежащих погашению в течение указанного временного горизонта. В случае долга со сроком погашения более одного года должны представляться данные о выплате процентов и очередных платежах в счет погашения основной суммы, срок которых наступает в течение ближайшего года. Кроме того, в эту статью должны включаться долгосрочные ссуды и займы, остаточный срок до погашения которых составляет не более одного года.

161. Краткосрочные ссуды и займы и депозиты в иностранной валюте, предоставляемые и размещаемые центральными банками и другими банковскими организациями, сложно различить на практике. По этой причине в статью II.1 включаются «депозиты в иностранной валюте». К ним относятся депозиты иностранных центральных банков и других иностранных банковских организаций⁶, размещенные в органах денежно-кредитного регулирования страны, представляющей отчетность, наряду с депозитами в иностранной валюте, размещенные единицами-резидентами в центральном банке страны, представляющей отчетность. Такие депозиты юридически и на практике подлежат выплате вкладчику с краткосрочным уведомлением. В рамках этой статьи депозиты «до востребования» должны отражаться по категории с наименьшим сроком погашения. Отражение в учете других видов депозитов в органах денежно-кредитного регулирования, не охватываемых статьей II.1, обсуждается в главе 4 (пункт 197).

⁶ Депозиты других видов единиц-нерезидентов подлежат включению в отчетность, если они размещены в органах денежно-кредитного регулирования страны, представляющей отчетность.

162. Долговые ценные бумаги представляют собой обращающиеся инструменты, служащие свидетельством долга (см. РПБб, пункт 5.44). Они включают: (1) облигации и среднесрочные долговые инструменты (в том числе необеспеченные долговые обязательства, привилегированные акции без права участия и обращающиеся долгосрочные депозитные сертификаты) и (2) инструменты денежного рынка или обращающиеся долговые инструменты. Облигации и среднесрочные долговые инструменты обычно дают владельцу безусловное право на получение фиксированного денежного дохода или определенного в контракте переменного денежного дохода; то есть выплата процентов по ним не зависит от доходов должника. Облигации, среднесрочные долговые инструменты и необеспеченные долговые обязательства также дают их держателю безусловное право на получение фиксированной суммы в счет выплаты основной суммы долга в оговоренную дату или даты. К таким ценным бумагам относятся привилегированные акции или доли участия в капитале, не дающие права участия в иных распределениях, и конвертируемые облигации. По этой же категории учитываются обращающиеся депозитные сертификаты со сроком погашения более одного года, двухвалютные облигации⁷, облигации с нулевым купоном и другие облигации с большим дисконтом, облигации с переменной ставкой, индексированные облигации, а также ценные бумаги, обеспеченные активами, такие как обязательства, обеспеченные пулом ипотек, и сертификаты участия. (Ипотечные кредиты не являются облигациями, а включаются в категорию ссуд и займов).

163. Инструменты денежного рынка обычно дают их владельцу безусловное право на получение оговоренной фиксированной денежной суммы в установленную дату. Эти инструменты, как правило, покупаются и продаются с дисконтом на организованных рынках. Размер дисконта зависит от процентной ставки и срока, оставшегося до погашения. К ним относятся такие инструменты, как казначейские векселя, коммерческие бумаги и банковские акцепты,

⁷ Двухвалютная облигация — это облигация, проценты и основная сумма (или и то, и другое) по которой выплачиваются в иной валюте, чем валюта, в которой она была выпущена.

а также краткосрочные обращающиеся депозитные сертификаты.

164. При представлении данных о заранее установленных оттоках ресурсов в иностранной валюте в статье II.1. формы должны рассматриваться только ценные бумаги, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения), расчеты по которым производятся в иностранных валютах.

165. Для регулярного и своевременного получения информации о потоках иностранной валюты, связанных с государственными долговыми ценными бумагами, требуется адекватная и согласованная статистическая система. Такая система может существовать в учреждении, которое публикует форму представления данных по резервам, или в другой государственной организации, предоставляющей данные этому учреждению. Такая система должна содержать подробную информацию о характеристиках каждой долговой ценной бумаги, таких как: (1) единица-эмитент ценной бумаги; (2) даты выпуска и сроки погашения; (3) валюта выпуска; (4) сумма привлеченных средств; (5) номинальная или нарицательная стоимость долга; (6) процентная ставка; (7) сроки уплаты процентов; (8) в соответствующих случаях, встроенные опционы «пут»⁸. На основе данных такой системы может быть получена информация о сумме, которую эмитент выплатит держателю на дату погашения ценной бумаги и которая представляет собой номинальную стоимость ценной бумаги, подлежащую отражению в форме представления данных по резервам.

166. Притоки иностранной валюты, которые должны представляться в статье II.1 формы представления данных по резервам, включают притоки, связанные с запланированными выплатами по обязательствам в иностранной валюте в пользу официальных органов по непогашенным ссудам и займам, ценным бумагам и депозитам, принадлежащим этим органам и не отраженным в разделе I формы. Данные о притоках средств по непогашенным ссудам и займам, ценным бумагам и депозитам, которые официальные органы не предполагают получить, например,

в случае задержки платежей должником, не должны включаться в эту статью.

Потоки иностранной валюты, связанные с форвардами, фьючерсами и свопами

Форварды, фьючерсы и свопы — статья II.2 формы представления данных по резервам

167. При определении потоков иностранной валюты производные финансовые инструменты могут рассматриваться как инструменты, которые разделяют различные контрактные права и обязательства, создавая возможность для передачи или продажи рисков. Расчет проводится в форме оговоренных потоков денежных средств, размер которых определяется относительно стоимости базовых инструментов (иностранных валют, ценных бумаг и биржевых товаров) или выводится из их стоимости, либо определяется по конкретным финансовым индексам (таким как процентные ставки, обменные курсы и фондовые индексы).

168. Статья II.2 формы предназначена для представления данных о форвардах, фьючерсах и свопах. Опционы, являющиеся производными финансовыми инструментами, которые могут быть или не быть исполненными, отражаются в разделе III формы.

169. В статье II.2. формы представления данных по резервам отражаются только производные финансовые инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте по отношению к национальной валюте.

170. Форварды и фьючерсы представляют собой соглашения о покупке или продаже фиксированного количества определенного актива (например, валюты) в оговоренную будущую дату по заранее согласованной цене. Свопы — это соглашения между двумя сторонами об обмене потоками денежных средств в будущем в соответствии с заранее условленной формулой. Фьючерсы и свопы являются не более чем разновидностями форвардных контрактов.

171. Форвардный контракт, в отличие от фьючерсного контракта, является «внебиржевым» инструментом. Операции купли-продажи таких контрактов проводятся не на организованных биржах, а дилерами (как правило, банками) непосредственно друг с другом или со своими контрагентами по телефону, с помощью компьютера или факсимильной

⁸ См. также главу 4 (пункты 199–205) о ценных бумагах со встроенными опционами «пут».

связи. Примерами являются форвардные валютные соглашения.

172. Существенным различием между форвардным контрактом и фьючерсным контрактом является то, что операции купли-продажи последних осуществляются на организованных биржах, а расчеты производятся с центральным контрагентом. Примерами фьючерсных контрактов являются процентные фьючерсы, фьючерсы на инструменты участия в капитале, валютные фьючерсы и товарные фьючерсы.

173. Свопы могут рассматриваться как серия форвардных контрактов. Одна из разновидностей свопов, которая часто называется свопом на иностранную валюту, предусматривает обмен двух валют (только основной суммы) в оговоренную дату по курсу, согласованному в момент заключения контракта (короткая составляющая), и обратный обмен тех же двух валют в более позднюю дату в будущем по курсу, согласованному в момент заключения контракта (длинная составляющая)⁹. Другая разновидность свопов, часто называемая валютными свопами, включает контракты, согласно которым две стороны обязуются обменяться основными суммами в различных валютах и потоками процентных платежей в различных валютах в течение согласованного периода времени, а затем вновь обменяться основными суммами при наступлении срока погашения по тому же обменному курсу. Эти и другие виды свопов включаются в статью II.2. формы представления данных по резервам.

174. Потоки иностранной валюты, которые подлежат отражению в разделе II формы, представляют собой обязательства в иностранной валюте (по номинальной или условной стоимости — см. также пункт 176), которые должны быть выполнены на момент расчета по всем непогашенным форвардным и фьючерсным контрактам и свопам¹⁰.

175. В разделе II формы не должны отражаться фьючерсные контракты с ежедневными расчета-

ми, по которым заранее установленные потоки денежных средств являются незначительными. Вместе с тем в «Примечаниях по стране» должна приводиться условная стоимость фьючерсов, расчеты по которым производятся в иностранной валюте.

176. В случае стран, использующих форварды без фактической поставки (ФБП), расчеты по которым производятся в иностранной валюте, условная стоимость таких контрактов должна включаться в статью II.2. формы. Использование данного подхода обусловлено тем фактом, что, подобно форвардам, ФБП могут оказывать значительное влияние на обменный курс валюты страны. Поскольку в форме представления данных по резервам ФБП как таковые не выделяются, их условная стоимость должна четко указываться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране». Данные о ФБП, расчеты по которым производятся в национальной валюте, но которые денонмированы в иностранной валюте (или индексированы по иностранной валюте), должны представляться в разделе IV и обсуждаются в главе 5 (пункты 245–250).

177. В форме представления данных по резервам короткими и длинными позициями называются позиции, относящиеся, соответственно, к будущим оттокам или притокам иностранной валюты.

Представление данных о других затратах иностранной валюты

Другие заранее установленные потоки иностранной валюты — статья II.3 формы представления данных по резервам

178. Статья II.3. — «прочее» — должна использоваться для отражения потоков, не включенных в статьи II.1. и II.2. формы представления данных по резервам. В эту статью включаются:

- заранее установленные оттоки и притоки иностранной валюты в связи с РЕПО, обратными РЕПО и золотыми свопами (а также в связи

⁹ Например, первоначальная сумма в долларах США обменивается на ее эквивалент в фунтах стерлингов (спотовая операция), а при наступлении срока погашения свопа производится обратный обмен. По этой категории отражаются свопы «спот/форвард» и «форвард/форвард». В данную категорию также включаются краткосрочные свопы, проводимые как операции «завтра/на следующий день» («том-нект»).

¹⁰ Структурированные кредитные ноты классифицируются как долговые ценные бумаги. Обычно структурированные кредитные ноты имеют форму нетиповых инструментов с единовременным погашением и либо со стоимостью погашения, либо с купоном, которые привязаны к изменению одной или более экономических переменных, как правило, валюты, процентной ставки, цены актива или биржевого товара, либо определенного сочетания таких переменных.

с предоставлением ценных бумаг в ссуду с залоговым обеспечением в виде денежных средств), указываемые с соответствующими знаками. Операции РЕПО (оттоки) подлежат отражению в учете, если обеспеченные залогом ценные бумаги остаются в составе резервов. Обратные РЕПО и предоставления ценных бумаг в ссуду с залоговым обеспечением в виде денежных средств (притоки) подлежат отражению, если актив в форме РЕПО не отражается в составе резервных активов (см. приложение 3);

- существенно значимые суммы кредиторской задолженности, включая запланированные платежи за товары и услуги, ранее приобретенные

официальными органами в кредит, просроченные выплаты процентов и основной суммы и подлежащая выплате заработная плата (оттоки иностранной валюты).

179. Статья II.3. должна использоваться только для представления данных о существенно значимых суммах дебиторской задолженности кредитоспособных организаций (притоки иностранной валюты); при включении в статью II.3. они должны отражаться отдельно от данных об оттоках. Притоки, которые официальные органы не предполагают получить в течение определенного периода времени (например, по просроченным неоплаченным счетам), не должны включаться в эту статью.



4

Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость): раздел III формы представления данных по резервам

Определение обусловленных чистых затрат

180. В разделе III формы представления данных по резервам отражаются обусловленные краткосрочные чистые затраты ресурсов в иностранной валюте. Как обсуждалось в главе 3, чистыми затратами называется разница между оттоками (сокращением ресурсов в иностранной валюте) и притоками (увеличением ресурсов в иностранной валюте). Обусловленными оттоками и притоками называются, попросту говоря, договорные обязательства, которые вызывают потенциальное или возможное будущее увеличение или уменьшение активов в иностранной валюте. Обусловленные затраты представляются в отчетности как внебалансовые виды деятельности, поскольку отражению в балансах подлежат только фактические активы и обязательства. Раздел III формы представления данных по резервам отличается от раздела II, поскольку потоки иностранной валюты, данные о которых должны представляться в разделе III, зависят от внешних событий. Как и заранее установленные затраты иностранной валюты, отражаемые в разделе II формы, обусловленные затраты могут вызываться позициями по отношению к резидентам и нерезидентам.

181. В разделе III отражаются два различных вида обусловленных потоков: (1) потоки, вызываемые потенциальными активами и обязательствами (например, невыбранные и безусловные кредитные линии и условные обязательства в форме валютных гарантий); и (2) потоки, отражающие возможные будущие притоки и оттоки иностранной валюты, возникающие в связи с позициями официальных органов

по существующим опционным контрактам, в том случае и в то время, когда эти опционы исполняются.

182. Данные по опционам, которые требуется представлять в разделе III формы, являются более подробными по сравнению с информацией, раскрываемой по форвардам, фьючерсам и свопам в разделе II, где внимание уделяется коротким и длинным позициям. В разделе III, помимо коротких и длинных позиций, выделяются опционы «колл» и «пут», а также проданные и приобретенные опционы. Ввиду нелинейного характера выплат по опционам, для того чтобы определить, какие контракты приведут к оттокам иностранной валюты в случае исполнения опционов, а какие — к притокам, необходима дополнительная информация. На основе такой информации также может стать ясно, играют ли официальные органы активную (например, как покупатели опционов) или пассивную (как продавцы опционов) роль при исполнении контрактов, что может отражать степень их подверженности риску.

183. Раздел III также предусматривает проведение стресс-тестов для оценки риска (с точки зрения валютной ликвидности), связанного с позициями по опционам, при различных сценариях динамики обменного курса. Стресс-тесты являются рекомендуемым, но не обязательным элементом ССРД¹.

184. Несмотря на указанные различия между разделами II и III, большинство общих принципов представления данных в разделе II формы применимо также в отношении раздела III. Например, данные

¹ ССРД обсуждается в приложении 1.

должны указываться с соответствующими знаками: плюс (+) в случае притоков и минус (–) в случае оттоков.

185. Краткосрочные притоки и оттоки иностранной валюты определяются сроками, оставшимися до погашения (остаточными сроками) финансовых инструментов, которые охватывают три подпериода временного горизонта в один год. Как и в разделе II формы, в графе «Всего», представленном в разделе III, должна отражаться общая сумма за три подпериода.

186. Для производных финансовых инструментов сохраняется раздельное представление коротких и длинных позиций, которые отражают, соответственно, будущие оттоки (то есть обусловленное сокращение валютных ресурсов) и притоки (то есть обусловленное увеличение валютных ресурсов) иностранной валюты.

187. В охват включаются институциональные единицы, входящие в состав органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства, кроме фондов социального обеспечения. Как указано в сноске 11 к пункту 20, функционирование механизма валютного управления не отменяет требования о представлении данных по центральному правительству в форме представления данных по резервам.

188. За исключением опционов, которые должны отражаться по их условной стоимости, все другие обусловленные притоки и оттоки иностранной валюты должны представляться по номинальной стоимости.

189. Рыночная стоимость опционов подлежит отражению в разделе IV формы представления данных по резервам в справочных статьях.

190. Остальная часть настоящей главы посвящена определению: (1) условных обязательств официальных органов; (2) потенциальных оттоков в течение периода до одного года (сокращение валютных ресурсов), связанных с ценными бумагами с встроенными опционами (облигациями с возможностью досрочного погашения); (3) обусловленных притоков и оттоков, связанных с невыбранными и безусловными кредитными линиями; (4) возможных потоков иностранной валюты, связанных с позициями официальных органов по опционным контрактам.

Условные обязательства

Условные обязательства в иностранной валюте — статья III.1 формы представления данных по резервам

191. Статья III.1 формы используется для представления данных об условных обязательствах официальных органов в иностранной валюте, которые включают гарантии с залоговым обеспечением и другие условные обязательства. Теоретически в эту статью включаются только договорные обязательства официальных органов. На практике в нее могут включаться также финансовые инструменты, выпущенные при поддержке правительства (по государственному мандату), даже если официальные органы непосредственно не предоставляют никакого финансового покрытия². Тем не менее, при отражении таких инструментов в форме представления данных по резервам они должны указываться отдельно в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

192. Представление данных о гарантиях ограничено гарантиями по обязательствам в иностранной валюте, срок погашению которых наступает в течение одного года. К таким обязательствам относятся платежи по обслуживанию долга и другие выплаты, которые обусловлены определенными событиями, согласно условиям гарантий.

Гарантии с залоговым обеспечением — статья III.1(a) формы представления данных по резервам

193. Гарантиями с залоговым обеспечением в форме представления данных по резервам называются гарантии, предоставленные официальными органами и обеспеченные залогом; то есть в обмен на принятие обязательств официальные органы (гаранты) приобретают требование в отношении залогового обеспечения или других активов структуры, не выполняющей свои обязательства. Гарантии, включаемые в форму, представляют собой поручительства относительно погашения обязательств официальными органами в случае дефолта другой структуры или иных событий, приводящих гарантию в действие.

² Примерами являются выпуски глобальных облигаций Федеральной национальной ипотечной ассоциации («Фэнни Мэй») — предприятия, спонсируемого правительством США.

194. В этой статье формы требуется представление данных о потоках иностранной валюты, которые происходят в случае исполнения гарантий, а не о стоимости залогового обеспечения по этим гарантиям. Если размер гарантий отражается за вычетом стоимости залогового обеспечения, по которой оно реализуется, данный факт должен быть четко и в полной мере отражен в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

195. Примерами гарантий с залоговым обеспечением по долгу, срок погашения которого наступит в течение одного года, при том что гарантами выступают органы денежно-кредитного регулирования и другие структуры центрального правительства, являются: (1) гарантии по ссудам и займам и ценным бумагам с остаточным сроком до погашения продолжительностью не более одного года; (2) страхование депозитов, распространяющееся на депозиты в иностранной валюте с остаточным сроком не более одного года в банках, предоставляющих такое страховое покрытие; (3) валютные гарантии, предоставляемые официальными органами для точного установления уровня издержек в национальной валюте, которые несут организации-резиденты при проведении международных коммерческих операций, вследствие чего официальные органы подвергаются риску убытков (или могут получить прибыль) в результате колебаний обменных курсов. В связи с различиями в характере гарантий с залоговым обеспечением необходимо предоставлять дополнительную информацию в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране» с точным указанием видов гарантий с залоговым обеспечением, включенных в представленные данные.

Другие условные обязательства — статья III.1.(b) формы представления данных по резервам

196. Другими условными обязательствами называются другие юридические или договорные обязательства официальных органов, которые зависят от определенных будущих событий или действий. Критерием для представления условных обязательств в этой статье является то, что официальные органы должны «продемонстрировать готовность» исполнить эти обязательства при возникновении соответствующей необходимости. Информация об условных обязательствах должна раскрываться

при вступлении в силу юридических и договорных обязательств.

197. Примерами других условных обязательств являются аккредитивы, соглашения об андеррайтинге по ценным бумагам и обязательства по ссудам в иностранной валюте, предоставляемые официальными органами другим внутренним структурам. Еще одним примером условных обязательств являются срочные депозиты с остаточным сроком до погашения свыше одного года, размещенные вкладчиками — резидентами и нерезидентами в органах денежно-кредитного регулирования, которые возмещаются при условии уплаты штрафов и не включаются в статью II.(1) формы. В данную категорию также входят депозиты в иностранной валюте, размещенные в органах денежно-кредитного регулирования коммерческими банками страны, представляющей отчетность, в соответствии с установленными нормами обязательных резервов и нормативами ликвидности, и не включаемые в статью II.(1) формы. Депозиты в иностранной валюте с остаточным сроком до погашения не более одного года включаются в статью II.(1).

198. Условные обязательства должны раскрываться по их номинальной стоимости для отражения величины потоков иностранной валюты, когда они происходят.

Ценные бумаги с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения)

Ценные бумаги в иностранной валюте с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения) — статья III.2. формы представления данных по резервам

199. В статье III.2. формы представления данных по резервам должна раскрываться информация об облигациях с возможностью досрочного погашения. Такими облигациями обычно называются свободно обращающиеся на рынке долговые инструменты с встроенными опционами «пут», расчеты по которым производятся в иностранной валюте и которые дают возможность кредиторам при оговоренных условиях потребовать досрочного погашения основной суммы ссуды³. Для оценки обусловленной потребности в ре-

сурсах в иностранной валюте в форме требуется раскрывать данные об облигациях с опционами «пут» («облигациях с возможностью досрочного погашения»). Это вызвано тем, что при исполнении кредиторами опционов «пут» официальные органы обязаны произвести немедленное погашение своих средне- и долгосрочных долговых обязательств до наступления первоначального срока погашения соответствующего инструмента.

200. В статье III.2 должны представляться данные только по облигациям с остаточным сроком до погашения свыше одного года (с встроенными опционами «пут», которые могут быть исполнены, то есть требовать платежа, в течение срока до одного года), поскольку облигации с более коротким сроком погашения уже отражены в разделе II формы представления данных по резервам.

201. Например, облигации, отражаемые как двухлетние облигации с единовременным погашением⁴ и опционом «пут» по истечении одного года, должны включаться в графу «Всего» статьи III.2., поскольку кредиторы рассматривают такие инструменты как облигации со сроком в один год с возможностью продления их срока на один год.

202. По выполнении условий договора кредиторы, вероятнее всего, предпочтут исполнить опцион «пут», если это оказывается для них выгодно⁵. При исполнении кредиторами опционов «пут» с точки зрения эмитента облигации происходит от-

ток иностранной валюты, так как эмитент должен погасить облигацию, используя валютные ресурсы. Некоторые опционы «пут» могут быть исполнены только при наступлении оговоренных «кредитных событий», таких как снижение кредитного рейтинга заемщика ниже заранее установленного порога. Дискретные опционы «пут» — это опционы «пут», которые могут быть исполнены только в оговоренные дни⁶.

203. Отражению в форме представления данных по резервам подлежат только «твердые опционы “пут”», такие как были рассмотрены выше. «Твердыми опционами “пут”» называются опционы «пут», встроенные в ценные бумаги в соответствии с положениями договора. «Мягкими опционами “пут”» называются соглашения, которые допускают ускоренное погашение долга в случае нарушения условий этих соглашений. «Мягкие опционы» не должны отражаться в форме, так как они носят общий характер и с трудом поддаются выделению⁷.

204. Данные по облигациям с возможностью досрочного погашения должны отражать номинальную стоимость причитающихся выплат основной суммы долга и соответствующих процентов.

205. Вследствие того что потоки денежных средств по облигациям с возможностью досрочного погашения являются неопределенными по самой своей сущности, разбивка данных по трем подпериодам в рамках временного горизонта в один год не требуется.

³ С точки зрения кредиторов опционы «пут» сокращают предусмотренный договором минимальный срок погашения долга и в то же время дают кредиторам право продлить срок погашения на базе исходной процентной ставки. Это дает кредиторам возможность потребовать досрочного погашения ссуды и извлечь выгоду из возможного повышения доходности за счет исполнения опциона «пут» и последующего предоставления займы ресурсов с более широким спредом. Кроме того, кредиторы могут зафиксировать выгодную для них доходность в случае снижения процентных ставок. Заемщики продают опционы «пут» в качестве способа добиться более узких спредов. Финансовые кризисы показали, что заемщики, принимая опционы «пут», не могли полностью предвидеть трудности, с которыми они столкнутся в случае исполнения опционов в момент значительного сокращения их доступа к рынку. Такая практика усугубила финансовые кризисы.

⁴ Ссуда или облигация с единовременным погашением — это ссуда или облигация, основная сумма которой выплачивается в полном объеме при наступлении срока погашения.

⁵ Это дает возможность кредиторам, стремящимся сохранить свою позицию, передать в кредит заемные ресурсы и извлечь выгоду из более широкого спреда, а кредиторам, желающим закрыть свою позицию, позволяет сделать это по привлекательной цене.

⁶ Большинство инструментов с возможностью досрочного погашения предусматривает одну или две даты, когда может быть осуществлено право погашения, хотя некоторые инструменты могут быть погашены досрочно раз в полгода. (Лишь немногие инструменты предусматривают возможность погашения в любой момент времени.)

⁷ Полный платеж при исполнении твердого опциона «пут» ведет к закрытию позиции, тогда как дефолт, являющийся следствием нарушения условий ссудного договора, может привести в действие оговорки о перекрестном дефолте/перекрестном ускоренном погашении по другим внешним долгам, по крайней мере до тех пор, пока дефолт не будет покрыт за счет полного погашения соответствующего долга.

Невыбранные безусловные кредитные линии

Невыбранные безусловные кредитные линии — статьи III.3. и III.4. формы представления данных по резервам

206. Статьи III.3. и III.4 используются для представления данных о невыбранных безусловных кредитных линиях. Кредитные линии представляют собой условные механизмы, предоставляющие в распоряжение страны ликвидные средства; для официальных органов они являются потенциальными источниками дополнительных резервных активов и активов в иностранной валюте. В соответствии с характером резервных активов и других активов в иностранной валюте, отражаемых в разделе I формы представления данных по резервам, к безусловным кредитным линиям относятся кредитные линии, которые в любой момент могут быть использованы официальными органами (то есть они являются высоколиквидными, и пользование ими не связано с выполнением каких-либо существенных условий). Кроме того, должны представляться данные только по невыбранным кредитным линиям.

207. Суммы, показываемые по трем подпериодам временного горизонта, должны отражать объем кредита, выделенного для соответствующих временных интервалов. Если кредитное обязательство может использоваться по требованию без разделения срока на подпериоды, оно должно представляться в интервале «до одного месяца».

208. В разделе III формы следует проводить разграничение между двумя различными наборами данных: (1) кредитные линии, предоставленные официальным органам, должны отражаться в статье III.3; (2) кредитные линии, предоставленные официальными органами, должны отражаться в статье III.4. Страны должны представлять данные либо по (1), либо по (2), в зависимости от того, являются ли они кредиторами или заемщиками. В тех случаях, когда применимы и (1), и (2), данные по ним должны представляться в форме раздельно.

209. В разделе III формы представления данных по резервам следует отражать только кредитные линии в иностранных валютах. Кредитор не должен включать в раздел III формы кредитные линии, которые он открывает в своей национальной валюте. За-

емщик должен представлять данные только по кредитным механизмам, предоставленным в иностранной валюте.

210. При том что данные о невыбранных кредитных линиях следует представлять в разделе III формы, в случае использования кредитных линий возникают фактические активы и обязательства (основная сумма и проценты). Таким образом, выбранные кредитные линии должны представляться в разделах I и II формы, соответственно: увеличению ресурсов в иностранной валюте в разделе I противопоставляются заранее установленные будущие обязательства по ссудам и ценным бумагам в разделе II формы. В тех случаях, когда страны учитывают заимствования путем свопов как соглашения РЕПО (см. ниже обсуждение взаимных валютных механизмов), такая информация также должна представляться в разделе IV формы в категории данных о ссудах ценных бумаг и соглашениях РЕПО. Кредитные линии, предоставляемые официальными органами, должны учитываться симметричным образом.

211. Кредитные линии, отражаемые в форме, включают взаимные валютные механизмы между центральными банками и с Банком международных расчетов (БМР), соглашения о финансировании между центральными банками и консорциумами частных финансовых организаций, которые дают возможность центральным банкам получать новое финансирование в оговоренных случаях, и некоторые элементы кредитных договоренностей между странами и МВФ.

212. *Взаимные валютные механизмы — это краткосрочные договоренности между центральными банками и с БМР, предоставляющие центральным банкам во временное пользование иностранные валюты, которые необходимы им для проведения интервенций с целью поддержания курсов своих валют.* Всякий раз, когда используются средства такой кредитной линии, имеет место своповая операция. При этом проводится спотовая операция (с немедленной поставкой), в рамках которой один центральный банк передает ценные бумаги (в иностранной или национальной валюте) другому центральному банку в обмен на иностранную валюту. Она также может быть построена как обмен валютами. Одновременно с этим предусматривается проведение форвардной (с будущей поставкой) операции, при

которой два участвующих центральных банка договариваются о проведении обратной операции, обычно через три месяца. Центральный банк, который является инициатором своповой операции, уплачивает своему контрагенту проценты на сумму выбранной иностранной валюты. Принимая во внимание обратимый характер таких операций, рекомендуется при выборе средств по кредитным линиям отражать их в форме как ссуды, с внесением соответствующих записей в разделы I, II, и IV формы. Взаимные валютные механизмы должны включаться только в том случае, если они являются безусловными. Данные о такой кредитной линии должны представляться обоими контрагентами по статье «кредитные линии, предоставленные (кем)», и ни один из контрагентов не должен представлять взаимное своповое соглашение как «кредитные линии, предоставленные (кому)» другой стороне, так как они предоставляют в кредит друг другу средства в своей собственной, а не иностранной валюте. Если представляющая отчетность сторона предоставляет контрагенту иностранную, а не национальную валюту, тогда эта операция должна отражаться как «кредитные линии, предоставленные (кому)». Своповые кредитные линии, по которым требуется предоставление активов в иностранной валюте в качестве залогового обеспечения, не должны включаться в статьи III.3. и III.4, но их следует указывать в «Примечаниях по стране».

213. Кредитные линии между центральными банками и частными финансовыми организациями могут принимать различные формы и обычно предусматривают выплату потенциальным заемщиком поставщику кредита стандартной комиссии за обязательство, которая представляет собой плату за открытие и поддержание кредитной линии, с условиями, допускающими ее возобновление. Некоторые кредитные линии имеют форму своповых механизмов: при использовании кредитной линии происходит обмен ценных бумаг в национальной валюте, принадлежащих официальным органам, на иностранную валюту. Другие кредитные линии являются чистыми кредитными механизмами⁸.

⁸ Другие условные финансовые соглашения имеют форму частного рыночного страхования: заемщик вносит страховую премию, служащую платежом для покрытия риска, принимаемого продавцом опциона (кредитором). Страхование покрывает риск, связанный с ухудшением позиции по ликвидности.

214. Обязательства стран перед МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ⁹ не подлежат включению в раздел III формы представления данных по резервам. Это объясняется тем, что предоставление Фонду ссуды в рамках ГСЗ и НСЗ приводит к увеличению резервной позиции страны в МВФ (которая является частью официальных резервных активов) и, таким образом, не приводит к снижению уровня официальных резервных активов¹⁰.

215. Аналогичным образом, в разделе III формы представления данных по резервам не должны отражаться обязательства стран по кредитам управляемым Фондом Трастовым счетам и аналогичным двусторонним кредитным договоренностям¹¹. Требования кредиторов в рамках этих соглашений о кредитовании считаются частью резервных активов государства-члена, при условии, что в положениях соглашения указывается, что эти требования могут быть удовлетворены в любое время, если кредитор продемонстрирует потребность в финансировании платежного баланса; как следствие, они не приводят к снижению уровня резервных активов.

216. В общем случае договоренности с МВФ представляют собой обусловленные кредитные линии и потому не должны включаться в раздел III формы представления данных по резервам. Тем не менее, если страна не выбрала уже предоставленные ей

⁹ ГСЗ и НСЗ являются постоянными договоренностями о займах между МВФ и рядом кредиторов. Они состоят из нескольких индивидуальных кредитных соглашений между кредиторами и МВФ. Востребование выделенных средств по этим кредитным линиям возможно только при определенных обстоятельствах и в оговоренных размерах. После утверждения заявки на пользование средствами МВФ получает право произвести выбор средств по этим соглашениям в пределах согласованной суммы.

¹⁰ Заимствования в рамках ГСЗ осуществляются в национальной валюте; в рамках НСЗ они также производятся в национальной валюте, за исключением случаев, когда кредитор является учреждением государства, не являющегося членом МВФ. В таких случаях используется иностранная валюта (то есть валюта другого государства-члена МВФ). Для государств-членов МВФ, хотя ссуды в рамках ГСЗ и НСЗ предоставляются в национальной валюте, они увеличивают резервную позицию страны в МВФ. Требования страны к МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ являются резервными активами, так как страна может получить эквивалентную сумму конвертируемой иностранной валюты от МВФ, если она заявляет о возникшей у нее потребности в финансировании платежного баланса.

¹¹ Представление в форме данных по соглашениям о покупке облигаций (нот) (НПА) с МВФ обсуждается в приложении 8.

для использования средства (например, из-за того, что она рассматривает договоренность как превентивную), такие суммы могут представляться в разделе III как суммы, которые могут быть использованы в течение периода до следующей «проверочной даты»^{12,13}. Следует отметить, что включение в отчетность сумм, выделенных в рамках превентивных договоренностей, которые могут быть использованы только до следующей проверочной даты, приводит к колебаниям величины безусловных кредитных линий во времени¹⁴. Кроме того, странам рекомендуется указывать в «Примечаниях по стране» суммы договоренностей с МВФ, которые, как планируется, станут доступными для использования при соблюдении соответствующих условий в течение следующего месяца, следующих трех месяцев и следующих двенадцати месяцев. Безусловные кредитные механизмы, связанные с участием в региональных договоренностях об объединении средств, таких как Латиноамериканский резервный фонд (ЛАРФ), должны включаться в раздел III.3(a) «другие национальные орга-

¹² «Проверочная дата» — это дата, на которую должны быть выполнены установленные на конец периода «критерии реализации» в программе МВФ (такие как минимальный уровень чистых международных резервов или максимальный размер дефицита бюджета), с тем чтобы страна могла осуществлять выбор средств в последующий период без специального освобождения от установленных условий. Применительно к ресурсам, предоставляемым в рамках механизмов Фонда, таких как Превентивная линия для предоставления ликвидности (ППЛ) и Гибкая кредитная линия (ГКЛ), отражение данных в разделе III («кредитные линии») должно соответствовать конкретным положениям о доступности средств, предусмотренным соглашением с МВФ. См. приложение 7 (вопрос 2 «Часто задаваемых вопросов о характеристиках резервных активов»).

¹³ Хотя использование средств, выделенных в рамках механизмов МВФ, обычно также ставится в зависимость от выполнения «постоянных» критериев реализации, эти критерии, как правило, сформулированы таким образом, что они требуют от официальных органов воздерживаться от принятия определенных мер, и потому для целей формы представления данных по резервам не считается, что эти критерии связаны с предъявлением существенных условий (см. пункт 206). Обычными постоянными критериями реализации являются, например, невведение режима множественных обменных курсов и недопущение просроченной задолженности по официальным внешним платежам.

¹⁴ Например, определенные суммы могут быть доступны для использования на конец января и указываться в столбце «до одного месяца» (исходя из соблюдения критериев реализации на конец декабря), но они не будут доступны для использования на конец марта (поскольку сохранение возможности использования этих средств будет зависеть от соблюдения критериев реализации на конец марта, факт которого будет подтвержден лишь через несколько дней или недель).

ны денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другие международные организации» со сноской, разъясняющей характер этих кредитных линий.

217. В случае если официальные органы представляют кредитные линии, данные по ним должны показываться со знаком минус (-), указывающим на потенциальный отток иностранных валют. Если официальные органы получают кредитные линии, перед данными должен стоять знак плюс (+), показывающий потенциальный приток иностранных валют.

218. Кредитные механизмы и обязательства, связанные с БМР, МВФ, национальными органами денежно-кредитного регулирования и другими международными организациями, могут отдельно указываться в статье III.3(a) (если они предоставлены этими организациями) и статье III.4(a) (если они предоставлены этим организациям) с соответствующими знаками.

219. Охват банков соответствует охвату, установленному в главе 2 (см. пункт 92). Термин «другие финансовые организации» относится к небанковским финансовым организациям.

220. Разделение банков и других финансовых организаций на «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность» и «имеющие головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность» проводится согласно определению в главе 2 (см. пункты 103–105).

221. Данные должны отражать номинальные стоимостные значения кредитных линий.

Опционы

Короткие и длинные позиции по опционам — статья III.5 формы представления данных по резервам

222. В статье III.5 формы представления данных по резервам раскрывается информация о позициях официальных органов по опционам¹⁵. Опцион-

¹⁵ В эту статью также включаются опционы на форварды без фактической поставки базового инструмента (ФБП), расчеты по которым производятся в иностранной валюте. ФБП, расчеты по которым производятся в национальной валюте, включаются в раздел IV.1(b).

ное соглашение представляет собой контракт, дающий владельцу право, но не налагающий на него обязательства, купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут») оговоренный базовый актив по заранее согласованной цене (цене исполнения) либо в установленный момент времени (европейский опцион), либо в момент времени по выбору владельца до наступления срока погашения (американский опцион)¹⁶. В случае опционов на иностранную валюту количество иностранной валюты, которое может быть приобретено или продано путем исполнения опциона, является условной стоимостью опционного контракта.

223. В форме представления данных по резервам требуется отражать информацию о коротких позициях по условной стоимости с отражением: (1) приобретенных опционов «пут» и (2) проданных опционов «колл» (исходя из предположения о том, что покупатель опциона «пут» или продавец опциона «колл» могут поставить иностранную валюту — а не свою национальную валюту, — в случае исполнения этих опционов). Включается также информация о длинных позициях, отражающая: (1) приобретенные опционы «колл» и (2) проданные опционы «пут» (исходя из предположения о том, что покупатель опциона «колл» или продавец опциона «пут» получают иностранную валюту — а не свою национальную валюту, — в случае исполнения этих опционов). (Определения данных терминов см. во вставке 4.1.)

224. В качестве осторожной количественной оценки возможных затрат ресурсов в связи с позицией по опциону в случае, если предусмотрено более одной даты исполнения опциона, для определения его срока должна использоваться самая ранняя дата. (Такой подход применяется, например, в отношении американских и бермудских опционов, по которым требуются или не требуются гарантийные взносы.)

225. Для оценки возможных будущих притоков и оттоков иностранной валюты в связи с позицией по опционам раскрываемая информация должна включать: (1) условную стоимость всех опционов со сроками до одного месяца, от одного до трех ме-

сяцев и от трех месяцев до года и (2) условную стоимость опционов (короткие и длинные позиции) «в деньгах» по каждой категории сроков для нескольких сценариев динамики обменного курса (снижение курса национальной валюты на 5 и 10 процентов и повышение курса национальной валюты на 5 и 10 процентов).

226. Опционами «в деньгах» являются опционы, которые принесут держателю прибыль в случае их исполнения.

227. Условная стоимость совокупной позиции является хорошей приближенной оценкой максимального размера риска, связанного с позициями по опционам.

228. Для облегчения представления данных по опционам во вставке 4.2 кратко изложены некоторые термины и базовые характеристики опционных контрактов.

229. При заполнении статей III.5(a) и III.5(b) формы представления данных по резервам следует помнить о том, что владение опционом, дающим право на покупку данного количества иностранной валюты по установленной цене в национальной валюте, равнозначно владению опционом, дающим право продать данную сумму национальной валюты в обмен на иностранную валюту по той же цене.

230. При необходимости все опционы должны сначала пересчитываться в опционы «пут» и «колл» в иностранной валюте, вместо национальной валюты. (Более подробная информация приведена в приложении 4.)

Справочная информация: опционы «в деньгах»

231. Условная стоимость всех опционов в портфеле дает приблизительную оценку возможного увеличения или уменьшения валютных ресурсов, которое может произойти в результате владения портфелем опционов. Такая оценка не является точной, поскольку во многих случаях будет исполнена только часть опционов, а также потому, что в ней никак не учитываются условия, при которых опционы будут исполнены. Вместе с тем для описания всех возможных сценариев, в которых позиция по опционам будет сказываться на валютных ресурсах, потребуются гораздо более сложная форма. Раздел «Справоч-

¹⁶ Существуют также и другие виды опционных контрактов, которые могут быть исполнены в ряд оговоренных моментов времени в будущем (бермудские опционы).

Вставка 4.1. Определения опционов на продажу («пут») и опционов на покупку («колл»)

Приобретенные опционы «пут». Опционы на продажу иностранной валюты дают покупателям право (но не налагают обязательства) продать иностранную валюту по договорным ценам в установленные даты или ранее. Данные о «приобретенных опционах «пут»» относятся к суммам иностранной валюты, которые центральный банк и центральное правительство (как покупатели опционов «пут») должны будут уступить в случае, если они исполнят соответствующий опцион (то есть продадут иностранную валюту).

Проданные опционы «колл». Опционы на покупку иностранной валюты дают покупателям право (но не налагают обязательства) купить иностранную валюту по договорным ценам в установленные даты или ранее. Данные о «проданных опционах «колл»» относятся к суммам иностранной валюты, которые центральный банк и центральное правительство (как продавцы опционов «колл») должны будут уступить в случае, если покупатели исполнят опционы (то есть купят иностранную валюту).

Условная стоимость опционов «колл» на покупку иностранной валюты относится к суммам иностранной валюты, кото-

рые центральный банк и центральное правительство (как покупатели опционов «колл») получают в случае, если они примут решение исполнить опционы «колл» (то есть купить иностранную валюту).

Условная стоимость опционов «пут» на поставку валюты относится к суммам иностранной валюты, которые центральный банк и центральное правительство (как продавцы опционов «пут») получают в случае, если покупатели опционов исполнят опционы «пут» (то есть продадут иностранную валюту).

Таким образом, приобретенные опционы «пут» и проданные опционы «колл» отражают потенциальные оттоки иностранной валюты, а значит, короткие позиции. Приобретенные опционы «колл» и проданные опционы «пут» отражают потенциальные притоки, а значит, длинные позиции. Однако покупка опционов «пут» или «колл» на любые две валюты создает притоки иностранной валюты по приобретенным опционам «пут» и проданным опционам «колл», если это предусмотрено соответствующими контрактами.

ная информация» дает общее представление о том, в каких случаях опционы будут исполнены, без проведения подробного стресс-теста. Идея состоит в том, чтобы рассмотреть пять простых сценариев динамики обменного курса национальной валюты и оценить для каждого из них влияние опционов на валютные ресурсы¹⁷. Во всех сценариях предполагается, что кросс-курсы иностранных валют не изменяются по сравнению с текущими курсами.

232. В первом сценарии предполагается, что обменный курс национальной валюты остается неизменным относительно всех иностранных валют. В форме требуется представлять условную стоимость опционов «в деньгах» при текущих обменных курсах. Это позволяет определить опционы, которые будут исполнены, и, следовательно, затраты валютных ресурсов и их увеличение в случае, если не произойдет никакого дальнейшего изменения обменных курсов.

233. Во втором сценарии предполагается 5-процентное снижение курса национальной валюты относительно всех иностранных валют, после чего не происходит никаких дальнейших изменений обменных курсов. В форме требуется представлять условную стоимость опционов, которые будут являться опционами «в деньгах» при таком сценарии. В основе третьего сценария лежит предположение о 5-процентном повышении курса национальной валюты относительно всех иностранных валют при отсутствии последующих изменений обменных курсов. Четвертый и пятый сценарии аналогичны, но в них предполагается, соответственно, 10-процентное снижение и повышение курса национальной валюты.

234. Опцион «пут» является опционом «в деньгах», если рыночная цена базисного инструмента ниже цены исполнения. Опцион «колл» является опционом «в деньгах», если рыночная цена выше цены исполнения. В случае длинных позиций опционы «колл» исполняются, когда рыночная цена выше цены исполнения, а опционы «пут» — когда рыночная цена ниже цены исполнения. Исполнение названных опционов ведет к увеличению ресурсов в иностранной валюте.

235. Пример таких сценариев стресс-теста представлен в приложении 4.

¹⁷ В случае опционов, расчеты по которым производятся при помощи наличных денежных средств, следует раскрывать информацию об оцениваемом будущем притоке/оттоке. Позиции считаются позициями «в деньгах» или будут таковыми при предполагаемых стоимостных значениях.

Вставка 4.2. Определения отдельных терминов, относящихся к опционам

Опцион «колл». Опцион «колл» дает его держателю право, но не налагает обязательства купить определенную сумму иностранной валюты (условная стоимость) по заранее установленной цене в национальной валюте (цене исполнения опциона) в одну дату или несколько дат в будущем (дата (даты) исполнения).

Опцион «пут». Опцион «пут» дает его держателю право, но не налагает обязательства продать определенную сумму иностранной валюты (условная стоимость) по заранее установленной цене в национальной валюте (цене исполнения опциона) в одну дату или несколько дат в будущем (дата (даты) исполнения).

Цена исполнения опциона (или цена исполнения). Цена исполнения опционов на покупку или продажу валют представляет собой заранее установленную цену, по которой держатель опциона может обменять одну валюту на другую. На протяжении всего изложения она будет выражаться как цена иностранной валюты в национальной валюте.

Условная стоимость. Условная стоимость контракта — это количество иностранной валюты, которое может быть приобретено или продано путем исполнения опциона. На протяжении всех «Руководящих принципов» она будет выражаться в единицах иностранной валюты.

Дата (даты) исполнения. Даты исполнения — это даты, в которые держатель опциона может исполнить опцион. Последней и, возможно, единственной датой, в которую опцион может быть исполнен, является дата истечения срока опциона.

Европейский опцион. В европейском опционе предусмотрено только одна дата исполнения, и эта дата является датой истечения срока опциона.

Американский опцион. Американский опцион может быть исполнен в любую дату до даты истечения срока опциона включительно.

Опцион «в деньгах». Опцион на иностранную валюту является опционом «в деньгах», если текущая рыночная цена иностранной валюты отличается от цены исполнения опциона, и эта разница в ценах делает исполнение опциона выгодным для его держателя. Опцион «колл» является опционом «в деньгах», если рыночная цена превышает цену исполнения. Держатель опциона может извлечь прибыль путем исполнения опциона, приобретая иностранную валюту по цене исполнения опциона и немедленно продав ее по более высокой рыночной цене. Аналогичным образом опцион «пут» является опционом «в деньгах», если рыночная цена ниже цены исполнения опциона.

Опцион «вне денег». Опцион является опционом «вне денег», если рыночная цена отличается от цены исполнения, и разница в ценах делает исполнение опциона невыгодным. Опцион «колл» является опционом «вне денег», если рыночная цена ниже цены исполнения. Опцион «пут» является опционом «вне денег», если рыночная цена превышает цену исполнения опциона.

Короткая позиция. Для целей настоящей формы под короткой позицией понимается опционный контракт, исполнение которого приведет к затратам ресурсов в иностранной валюте.

Длинная позиция. Для целей данной формы под длинной позицией понимается опционный контракт, исполнение которого приведет к увеличению валютных ресурсов официальных органов.



5

Справочные статьи: раздел IV формы представления данных по резервам

Охват справочных статей

236. В разделе IV формы представления данных по резервам приводится дополнительная информация, охватывающая: (1) позиции и потоки, данные по которым не раскрываются в разделах I–III, но которые считаются значимыми для оценки позиций официальных органов по резервам и ликвидным средствам в иностранной валюте и их подверженности риску в иностранной валюте, (2) дополнительные сведения о позициях и потоках, информация по которым раскрывается в разделах I–III, и (3) позиции и потоки, представленные в соответствии с классификацией или критериями стоимостной оценки, отличными от используемых в разделах I–III.

237. В разделе IV формы надлежит раскрывать информацию по семи различным статьям. Этими статьями являются следующие:

- Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по курсам иностранных валют.
- Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами (например, в национальной валюте). Эта статья включает производные инструменты (форварды, фьючерсы, свопы и опционные контракты), а также другие инструменты.
- Активы, предоставленные в залог.
- Ценные бумаги, предоставленные займы и задействованные в соглашениях РЕПО (а также золото в своповых соглашениях).
- Активы в форме производных финансовых инструментов (по чистой стоимости, переоцененной в текущих рыночных ценах).

- Производные инструменты с остаточными сроками до погашения свыше одного года, с разбивкой на производные инструменты по которым требуются и не требуются гарантийные взносы.
- Валютная структура резервных активов (данные распространяются не реже одного раза в год).

238. При представлении информации в справочных статьях данные, относящиеся к активам, должны отражаться отдельно от данных по обязательствам, в тех случаях, когда это применимо. Исключение составляют статьи активов в форме производных финансовых инструментов, представление которых на «чистой» основе означает, что из активов вычтены обязательства (см. ниже в данной главе раздел, посвященный производным финансовым инструментам).

239. В соответствующих случаях необходимо указывать виды инструментов.

240. Если стоимость инструментов оценивается по текущим рыночным ценам в валюте, отличной от валюты отчетности, для пересчета значений их стоимости в валюту отчетности должны использоваться рыночные цены и обменные курсы по состоянию на конец периода.

241. Ниже приводится ряд кратких комментариев относительно отражения в учете отдельных справочных статей, а затем в оставшейся части главы более подробно рассматривается представление данных: (1) по финансовым инструментам, выраженным в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами, (2) по ценным бумагам, предоставленным займы и задействованным в соглашениях РЕПО, и (3) по активам в форме производных финансовых инструментов.

Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами

Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте — статья IV.(1)(a) формы представления данных по резервам

242. В отношении краткосрочных долговых обязательств в национальной валюте, индексированных по курсам иностранных валют, подход, использованный в остальной части формы, предусматривает отнесение к категории «краткосрочные» на основе остаточного срока до погашения инструментов в соответствии с определением в главе 1. Соответственно, данные, подлежащие представлению должны охватывать такие краткосрочные долговые обязательства: (1) с первоначальным сроком погашения до одного года, (2) с более длительным первоначальным сроком погашения, в случае если остаточный срок составляет не более одного года, и (3) платежи в счет погашения основной суммы долга и процентов, подлежащие уплате в ближайшие 12 месяцев по долговым обязательствам с остаточным сроком свыше одного года. Отражению в форме подлежит только общая сумма по номинальной стоимости. Разбивка по трем подпериодам временного горизонта в один год не требуется. Под долговыми обязательствами в национальной валюте понимаются долговые обязательства, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством, кроме фондов социального обеспечения. Включению в статью IV.(1)(a) формы представления данных по резервам подлежат только краткосрочные долговые обязательства, индексированные по курсам иностранных валют, расчеты по которым производятся в национальной валюте. Долговые обязательства в национальной валюте, расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться в разделах II и III формы, соответственно обстоятельствам.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами (например, в национальной валюте) статья IV.(1)(b) формы представления данных по резервам

243. Основанием для представления информации по этим финансовым инструментам служит тот факт, что они схожи с инструментами, расчеты по которым производятся в иностранной валюте. Эти инструменты отражаются отдельно в разделе IV формы, поскольку они часто выпускаются на внутреннем рынке и их держателями являются резиденты; таким образом, в отношении них действуют или могут быть введены иные ограничения юридического или нормативного характера. Информация, отражаемая в данной справочной статье, должна представляться в разбивке по видам инструментов.

244. Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в национальной валюте (и иными средствами), включают индексированные ценные бумаги и производные инструменты (форварды, фьючерсы, свопы или опционные контракты). Представлению подлежат данные об их номинальной/условной стоимости, за исключением ценных бумаг, стоимость которых должна оцениваться по рыночным ценам. Форварды и фьючерсы определены в главе 3 (пункты 170–172), а опционы в главе 4 (пункт 222). Короткие и длинные позиции по производным инструментам должны представляться раздельно.

245. Эта статья включает ФБП, номинированные в иностранной валюте или индексированные по иностранной валюте, расчеты по которым производятся в национальной валюте. ФБП, как правило, представляет собой внебиржевой инструмент. Он отличается от обычного форвардного контракта на иностранную валюту тем, что при наступлении срока погашения фактический расчет по двум валютам не производится. Финансовая организация, являющаяся продавцом контракта ФБП, увязывает условную стоимость контракта с текущей рыночной

ценой при помощи индекса (или формулы), который (которая) согласовывается в момент заключения контракта между двумя контрагентами. Одна сторона уплачивает денежные средства другой стороне исходя из внутренней (чистой) стоимости контракта.

246. Расчет по чистой сумме может производиться в национальной или иностранной валюте (обычно в долларах США). Банки, подпадающие под национальное регулирование (оншорные банки), осуществляют операции с ФБП, расчеты по которым производятся в иностранной или национальной валютах, тогда как офшорные банки обычно проводят операции с ФБП, расчеты по которым производятся в иностранных валютах.

247. Помимо ФБП, основанных на форвардах, существуют также опционы на ФБП. В опционе на ФБП покупатель опциона платит премию для защиты валютной стоимости определенной суммы в национальной валюте. Если на момент истечения срока опциона он является опционом «в деньгах», продавец выплачивает соответствующую внутреннюю стоимость опциона покупателю. Такие опционы не исполняются; платеж производится автоматически. Если по истечении срока опциона он является опционом «вне денег», никаких платежей не причитается ни одной из сторон.

248. ФБП обычно используются для хеджирования рисков, связанных с национальной валютой, в странах с формирующимся рынком, где национальные валюты не являются свободно конвертируемыми, рынки капитала невелики и недостаточно развиты и существуют ограничения на движение капитала. В этих условиях обычные форвардные валютные контракты, как правило, не функционируют надлежащим образом; их выполнение может не быть обеспечено правовой санкцией, и они могут быть неликвидными.

249. В статье IV.(1)(b) формы представления данных по резервам требуется отражать только ФБП, расчеты по которым производятся в национальной валюте¹. Такая информация полезна, так как ФБП могут оказывать существенное косвенное влияние на резервы. Если участники рынка ожидают снижения курса национальной валюты, они могут покупать производные инструменты, которые позволяют им поддерживать инвалютную стоимость их активов в национальной валюте; проведение таких покупок в больших масштабах может оказать дополнитель-

ное понижающее давление на стоимость национальной валюты.

250. В форме представления данных по резервам устанавливается, что в соответствующих случаях условная стоимость позиций по форвардам без фактической поставки должна показываться в том же формате, что и условная стоимость форвардов/фьючерсов с фактической поставкой в разделе II формы.

Активы, предоставленные в залог — статья IV.(1)(c) формы представления данных по резервам

251. Под активами, предоставленными в залог, понимаются только резервные активы и другие активы в иностранной валюте, перечисленные в разделе I, которые предоставлены в залог. Как отмечалось в главе 2, активы, предоставленные в залог, которые, очевидно, не могут быть использованы в любой момент, не должны включаться ни в резервы, ни в активы в иностранной валюте. Вместе с тем, если определенные предоставленные в залог активы остаются в составе резервов и других активов в иностранной валюте, их стоимость должна отражаться в статье IV.(1)(c) формы. В активы, предоставленные в залог, не включаются активы, связанные обязательствами в рамках соглашений РЕПО, соглашений о предоставлении займы ценных бумаг и иных подобных договоренностей. Данные об этих соглашениях должны представляться отдельно в статье IV.(1)(d) формы.

Ценные бумаги, предоставленные займы, и соглашения о продаже с последующим выкупом

Ценные бумаги, предоставленные займы и задействованные в соглашениях РЕПО — статья IV.(1)(d) формы представления данных по резервам

252. В данной справочной статье должна приводиться дополнительная информация об отражаемых в форме представления данных по резервам операциях РЕПО и операциях по предоставлению займы

¹ Условная стоимость ФБП, расчеты по которым производятся в иностранной валюте по отношению к национальной валюте, подлежит включению в статью II.2 формы представления данных по резервам, а их рыночная стоимость должна включаться в активы в виде производных финансовых инструментов в статье IV(1)(e) формы, желательно отдельной строкой.

ценных бумаг. Отражению подлежат операции органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства, расчеты по которым производятся в иностранной валюте. Таким образом, независимо от того, были ли операции РЕПО и операции по предоставлению займы ценных бумаг включены в раздел I формы, а соответствующие им обязательства — в раздел II, ценные бумаги, предоставленные займы и задействованные в соглашениях РЕПО, должны отражаться в статье IV.(1)(d) формы представления данных по резервам. Кроме того, ценные бумаги, предоставленные займы и задействованные в соглашениях РЕПО, требуется отражать в форме по двум отдельным категориям в зависимости от того, включены соглашения РЕПО и связанные с ними операции в разделы I и II или нет. Такой порядок отражения необходим для отделения операций РЕПО от традиционных ссуд и от традиционных операций с ценными бумагами. Представление данных по операциям РЕПО позволяет оценить уровень резервных активов до проведения операций РЕПО и относительные масштабы использования заемных средств официальными органами.

253. Кроме того, форма предусматривает отдельное представление данных о ценных бумагах, предоставленных в качестве залогового обеспечения по операциям РЕПО, и о ценных бумагах, принятых в качестве залогового обеспечения по обратным РЕПО. Отражению в форме подлежит стоимость ценных бумаг. Для определения стоимости ценных бумаг, проданных по соглашениям РЕПО и в рамках операций по предоставлению займы ценных бумаг, организации обычно используют рыночную стоимость (котируемую для покупки), включая сумму любых начисленных процентов.

254. Данные о ценных бумагах, предоставленных займы/приобретенных без уплаты денежных средств, должны представляться в разделе IV формы. Аналогичным образом потоки иностранной валюты, связанные с операциями РЕПО и предоставлением ценных бумаг займы, сроки которых выходят за пределы временного горизонта в один год, не отражаются в разделе II формы; тем не менее, данные по таким ценным бумагам, предоставленным займы или задействованным в соглашениях РЕПО, должны представляться в разделе IV формы. Это означает, что стоимость ценных бумаг, предоставленных по соглашениям РЕПО

(или займы), и стоимость ценных бумаг, полученных в рамках обратных РЕПО (или взятых займы), должна отражаться отдельно в статье IV.(1)(d), независимо от временного горизонта связанных с ними потоков денежных средств. Как обсуждалось в пункте 85(ii), ценные бумаги, взятые займы или приобретенные в рамках обратных РЕПО, ни в каких случаях не должны включаться в раздел I, но всегда должны отражаться в статье IV.(1)(d) «взятые займы или приобретенные, но не включенные в раздел I». Для уведомления пользователя об отступлении от этого принципа статья «взятые займы или приобретенные и включенные в раздел I» может также использоваться для представления данных об активах в рамках РЕПО, отражаемых в разделе I. В случае применения данного подхода это должно четко указываться в «Примечаниях по стране».

255. Как обсуждалось в главе 2 (см. также РПБб, пункты 7.58–7.59), золотые свопы следует отражать аналогично операциям РЕПО. Золото в своповых операциях должно включаться, в соответствующих случаях, в состав ценных бумаг, предоставленных займы или задействованных в соглашениях РЕПО, которые отражаются в статье IV.(1)(d) формы (см. также приложение 3). Несмотря на то, что раздел IV.(1)(d) относится к ценным бумагам, предоставленным займы или задействованным в соглашениях РЕПО, данные о золоте следует представлять в этом разделе с дополнительной информацией в «Примечаниях по стране».

256. Следует отметить, что в операциях РЕПО или при предоставлении ценных бумаг займы обычно уплачивается первоначальный или вариационный гарантийный взнос (или и то, и другое). В результате сумма, уплачиваемая покупателем ценных бумаг, обычно ниже рыночной стоимости этих ценных бумаг, которая включает сумму начисленных процентов, причем разность между этими величинами представляет собой заранее установленный гарантийный взнос. Кроме того, в некоторых случаях заемщику ценных бумаг необходима конкретная ценная бумага; кредитор может получить залоговое обеспечение в форме денежных средств сверх стоимости предоставленных займы ценных бумаг, причем разность будет представлять собой гарантийный взнос. Таким образом, в результате внесения гарантийных взносов стоимость ценных бумаг, предостав-

ленных займы или задействованных в соглашениях РЕПО, указываемая в разделе IV формы, может быть не равна сумме денежных средств в обменной операции; это также верно в отношении обратных РЕПО. Размер гарантийного взноса обычно определяется объемом и сроком операций РЕПО, видом и сроком погашения базовых ценных бумаг и кредитоспособностью контрагента. В требованиях относительно гарантийных взносов учитываются возможные колебания курсов ценных бумаг в период до истечения срока РЕПО. По ценным бумагам с более низкой реализуемостью на рынке часто требуется уплачивать дополнительный гарантийный взнос в качестве компенсации за более низкую рыночную ликвидность².

257. Форма предусматривает представление исчерпывающей информации по операциям РЕПО и предоставлению ценных бумаг займы в связи с растущим значением этих инструментов на мировых финансовых рынках. Для официальных органов операции РЕПО могут быть полезным инструментом управления активами, однако без надлежащего управления они могут подвергнуть официальные органы серьезному риску. В частности, официальные органы могут столкнуться с кредитными рисками, если они не имеют действенного контроля над ценными бумагами, выступающими в качестве залогового обеспечения по операции, а контрагент оказывается не в состоянии выполнить свои обязательства. Такой кредитный риск может быть существенным в случае проведения официальными органами операций РЕПО в больших масштабах, с вовлечением крупных сумм иностранной валюты, а также в случае, когда нет уверенности в кредитоспособности заемщика. Аналогичным образом официальные органы могут использовать операции РЕПО для привлечения средств, что является полезным инструментом управления обязательствами. В таких обстоятельствах официальные органы не заинтересованы

² Оформляемые в письменном виде контракты РЕПО, как правило, требуют проведения переоценки задействованных в РЕПО ценных бумаг по текущей рыночной стоимости и ежедневного расчета по прибылям и убыткам. При расчете гарантийного взноса обычно также учитывается сумма процентов, начисленных по базовым ценным бумагам, и ожидаемая сумма начисленных процентов за весь срок РЕПО, дата процентного платежа, а также то, какая из сторон имеет право на получение платежа.

в уплате контрагенту чрезмерно крупных гарантийных взносов.

258. Опыт показывает, что, как и в случае операций РЕПО, залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в операциях по их предоставлению займы не может служить защитой, если контрагент утрачивает платежеспособность или оказывается в состоянии банкротства, а учреждение, выступающее в качестве покупателя, не имеет контроля над ценными бумагами. Если контроль над базовыми ценными бумагами не установлен, официальные органы могут рассматриваться в качестве обычного необеспеченного кредитора неплатежеспособного контрагента. При таких обстоятельствах возможны значительные убытки.

Активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах)

Активы в форме производных финансовых инструментов, чистая стоимость — статья IV.(1)(e) формы представления данных по резервам

259. Рыночная стоимость производных финансовых инструментов официальных органов подлежит отражению в справочных статьях раздела IV формы представления данных по резервам. В статье IV.(1)(e) формы упомянуты только «активы в форме производных финансовых инструментов», однако представлению также подлежат данные по обязательствам в форме производных финансовых инструментов; данные по активам должны представляться со знаком плюс (+), а перед данными по обязательствам должен стоять знак минус (-).

260. Формулировка «по чистой стоимости в текущих рыночных ценах» означает следующее: разность между дебиторскими и кредиторскими позициями дает «чистую»³ дебиторскую позицию. Производные финансовые инструменты должны показываться по их рыночной стоимости в текущих рыночных ценах. «В текущих рыночных ценах» означает переоценку стоимости производного финансового инструмента с использованием действующей рыночной цены.

³ В данном контексте это не то же самое, что «неттинг путем новации».

261. Данная справочная статья относится ко всем позициям органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства по производным финансовым инструментам, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, независимо от того, являются ли контрагенты резидентами или нерезидентами.

262. Данные о производных финансовых инструментах должны представляться по видам инструментов (а именно, форварды, фьючерсы, свопы, опционы и другие). Раскрытию подлежит информация обо всех производных финансовых инструментах, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, независимо от того, были ли они отражены в других разделах формы представления данных по резервам.

263. При неттинге путем новации юридические обязательства контрагентов о внесении платежей в соответствии с условиями производных финансовых инструментов аннулируются, и заключается новый контракт, требующий только платежа на чистой основе. Неттинг путем новации допускается, если такие зачитываемые позиции относятся к одному и тому же контрагенту, имеют одинаковые сроки погашения, и если существует обеспеченное правовой санкцией соглашение о неттинге, которое дает возможность проведения расчетов на чистой основе. Неттинг путем новации также допускается в случае взаимозачитываемых позиций на организованных биржах. Неттингом называется право зачета, или сальдирования, взаимных требований между двумя или более сторонами, в результате которого образуется только одно обязательство между этими сторонами⁴.

264. Как упоминалось в предыдущих главах, рыночная стоимость производного финансового инструмента в общем случае может быть рассчитана исходя из разности между согласованной контрактной ценой (ценами) и действующей (или ожидаемой действующей) рыночной ценой (ценами) базового

инструмента, надлежащим образом дисконтированного. Если действующая рыночная цена отличается от контрактной цены, контракт на производный финансовый инструмент имеет рыночную стоимость, которая может быть положительной или отрицательной в зависимости от того, какую сторону контракта представляет тот или иной контрагент. Кроме того, рыночная стоимость контракта по производному инструменту может быть положительной, отрицательной или нулевой в различные моменты на протяжении срока действия контракта. Если рыночная стоимость производных финансовых инструментов положительна, они могут отражаться как активы; если их рыночная стоимость отрицательна, они могут показываться как обязательства. Следует отметить, что опционы обычно имеют рыночную стоимость, но не переходят из категории активов в категорию обязательств и наоборот.

265. Действующие рыночные цены базового инструмента в идеале должны быть ценами, наблюдаемыми на финансовых рынках. Если они не являются таковыми, как в случае некоторых внебиржевых контрактов, оценки действующей рыночной цены могут быть выведены на основе другой имеющейся информации.

266. Основные характеристики внутренних моделей, используемых для расчета рыночной стоимости производных финансовых инструментов, должны раскрываться в «Примечаниях по стране», которые прилагаются к представленным в форме данным. (См. также сноску 16 приложения 2 к форме представления данных по резервам.)

267. Для целей формы представления данных по резервам базовой датой для рыночной стоимостной оценки должен быть последний день отчетного периода.

268. Рыночная стоимость форварда или свопа может быть рассчитана исходя из разности между согласованной контрактной ценой и действующей рыночной ценой или ожидаемой рыночной ценой, дисконтированной соответствующим образом, тогда как рыночная стоимостная оценка опционов может быть сложной.

269. Рыночная стоимость опционов обусловлена четырьмя факторами: разностью между контрактной ценой (ценой исполнения) и стоимостью базового ин-

⁴В операциях на финансовых рынках неттинг может использоваться контрагентами для уменьшения своих кредитных рисков по отношению к должнику-банкроту, что позволяет ограничить «эффект домино» и системные риски. Что касается ограничения кредитных рисков, возможность неттинга повышает рыночную ликвидность, позволяя контрагентам увеличивать масштабы проводимых операций при соблюдении пруденциальных лимитов кредитных рисков. Эта ликвидность может играть важную роль в минимизации нарушений в работе рынка вследствие банкротства одного из участников рынка.

струмента; степенью неустойчивости цены базового инструмента; временем, оставшимся до истечения срока опциона; и процентными ставками. В отсутствие наблюдаемой цены рыночная стоимость может быть оценена приблизительно с помощью финансовой формулы, такой как формула Блэка-Шоулза, в которой учитываются все четыре фактора⁵. На момент заключения опционного контракта он имеет рыночную стоимость, равную уплаченной премии. Однако его рыночная стоимость меняется с изменением базовой цены и по мере приближения даты расчета. На протяжении срока действия опциона продавец контракта имеет обязательство в форме производного финансового инструмента, а покупатель опциона имеет актив в форме производного финансового инструмента. Срок опционного контракта может истечь без пользы создания стоимости для его держателя, то есть покупателю оказывается невыгодно исполнить опцион.

270. В отличие от форвардных контрактов, в случае фьючерсных контрактов в конце каждого операционного дня определяется их стоимость в текущих рыночных ценах, и в этот же день производится расчет по полученным прибылям или убыткам⁶. Это означает, что в конце каждого операционного дня стоимость действующих фьючерсных контрактов равна нулю. Этим они отличаются от форвардов, по которым ежедневные платежи в порядке расчета обычно не производятся, и по контрактам могут накапливаться значительные позиции со стоимостью, оцененной в текущих рыночных ценах.

⁵ Организации, проводящие операции с опционами в значительных масштабах, часто применяют более сложные варианты формулы Блэка-Шоулза.

⁶ Цена фьючерсного контракта устанавливается таким образом, что при заключении контракта между сторонами не происходит передачи наличных денежных средств (помимо любых договоренностей о гарантийных взносах). Платежи, связанные с контрактом, производятся по мере того как ежедневные изменения цен отражаются на потоках денежных средств, поступающих на счета гарантийных взносов контрагентов и списываемых с этих счетов. Для гарантии оплаты участниками рынка своих убытков биржи требуют от контрагентов по фьючерсным контрактам уплаты первоначального гарантийного взноса (залога). Если в результате дневного расчета образуется убыток, который, в свою очередь, приводит к уменьшению первоначального гарантийного взноса ниже оговоренной суммы, пользователь обязан восстановить величину первоначального гарантийного взноса, внося дополнительные денежные суммы. Уровень обязательного гарантийного взноса устанавливается биржами и обычно зависит от степени неустойчивости денежного рынка базового актива.

Производные финансовые инструменты с остаточным сроком до погашения свыше одного года — статья IV.(1)(f) формы представления данных по резервам

271. Данные по производным финансовым инструментам с остаточным сроком до погашения свыше одного года должны представляться в статье IV.(1)(f) формы. Данные о производных инструментах, по которым требуются гарантийные взносы, должны представляться отдельно от данных об инструментах, по которым такие гарантийные взносы не требуются.

272. Производные финансовые инструменты, подлежащие отражению в данной статье формы, подобны тем, которые требуется отражать в статьях II.2 и III.5 формы. То есть они относятся к обязательствам в иностранной валюте в рамках различных видов контрактов по производным финансовым инструментам. Такие контракты выражаются в иностранной валюте по отношению к национальной валюте. Отражению подлежит номинальная/условная стоимость контрактов.

Валютная структура резервов — статья IV.(2) формы представления данных по резервам

273. В отношении валютной структуры резервных активов в форме представления данных по резервам не требуется перечислять конкретные валюты; необходимо указывать только группы валют. Как минимум, данные по валютной структуре должны распространяться в разбивке на две крупные категории: валюты, входящие в корзину СДР, и валюты, не входящие в корзину СДР. Такие данные должны представляться не реже одного раза в год, и рекомендуется представлять их более часто. В настоящее время в состав корзины СДР входят следующие валюты: доллар США, евро, японская иена и фунт стерлингов. Согласно установленному правилу, в форме представления данных по резервам принимается, что золото и требования, номинированные в СДР (включая авуары в СДР и резервную позицию в МВФ), номинированы в валютах, входящих в корзину СДР (см. также пункт 5.108 РПБ6). Страны могут по своему усмотрению приводить подробную информацию о валютной структуре своих резервных активов в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».



ПРИЛОЖЕНИЕ

1

Специальный стандарт распространения данных и форма представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте

A1.1. Специальный стандарт распространения данных (ССРД) МВФ был установлен Исполнительным советом МВФ в марте 1996 года с целью повышения доступности своевременной, достоверной и комплексной экономической и финансовой статистики. ССРД призван служить руководством для государств-членов, имеющих или стремящихся получить доступ к международным рынкам капитала, при опубликовании ими своих экономических и финансовых данных. Предполагалось, что ССРД будет содействовать проведению обоснованной макроэкономической политики и способствовать функционированию финансовых рынков.

A1.2. Присоединение к ССРД было и остается добровольным, и присоединяющиеся к стандарту государства-члены соглашаются предоставлять информацию по категориям данных, охватывающим четыре сектора экономики (национальный доход и цены, налогово-бюджетный сектор, финансовый сектор и внешнеэкономический сектор). В рамках этих секторов ССРД предписывает охват, периодичность (или частоту) и сроки распространения данных. Охват ССРД предусматривает также предварительное распространение графиков выпуска информации по указанным категориям данных, а также одновременное раскрытие данных всем заинтересованным сторонам. Более подробная информация о ССРД имеется в Бюллетене стандартов распространения данных на веб-сайте МВФ по адресу: <http://dsbb.imf.org>.

A1.3. Первоначальный вариант ССРД (март 1996 года) включал в качестве обязательной категории

представление информации о валовых международных резервах (резервных активах) с ежемесячной периодичностью и лагом не более одной недели. Рекомендовалось представлять указанные данные с еженедельной периодичностью. ССРД также рекомендовал, но не требовал представления информации по обязательствам, связанным с резервами.

A1.4. На момент первого обзора ССРД, проведенного Исполнительным советом в декабре 1997 года, события на международных финансовых рынках подтвердили важность своевременного представления информации по резервам стран и их обязательствам, связанным с резервами. Стало очевидно, что одна только ежемесячная информация по валовым международным резервам не позволяет достаточно полно оценить позицию официальных органов страны по иностранной валюте и, следовательно, степень уязвимости страны по отношению к давлению на ее резервы в иностранной валюте. В то время Исполнительный совет предложил персоналу МВФ провести консультации со странами, присоединившимися к ССРД, и с пользователями ССРД, с тем чтобы выяснить, что можно предпринять для расширения охвата резервов и связанных с резервами обязательств в ССРД. Результаты этих консультаций были сначала рассмотрены Исполнительным советом в начале сентября 1998 года, а дальнейшее их обсуждение, включая пересмотр первоначального предложения по форме раскрытия данных о международных резервах и связанных с ними статьях, состоялось в декабре 1998 года (в ходе второго обзора ССРД).

A1.5. В марте 1999 года Исполнительный совет принял решение относительно методов совершенствования порядка предоставления информации по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте в рамках ССРД, утвердив распространение данных по резервам при помощи формы представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте. Помимо того что в форме приводится более четкая спецификация отдельных составляющих официальных резервных активов, она также предусматривает включение подробных данных по другим официальным активам в иностранной валюте и по заранее установленным и обусловленным краткосрочным чистым затратам активов в иностранной валюте. Таким образом, охват этой формы гораздо шире, чем предусматривалось использованной в первоначальном ССРД спецификации валовых резервных активов, и в ней устанавливается новый стандарт предоставления общественности информации о величине и структуре резервных активов, других валютных активов, принадлежащих центральному банку и центральному правительству, краткосрочных обязательств в иностранной валюте и связанных с ними операций, которые могут вести к возникновению требований в отношении резервов (таких как позиции по производным финансовым инструментам и гарантии, предоставленные органами государственного управления по частным займам).

A1.6. При принятии решения относительно формы представления данных по резервам Исполнительный совет учитывал широкую заинтересованность в повышении прозрачности информации по международным резервам и связанной с ними информации. Принималась во внимание и озабоченность, высказывавшаяся государствами-членами по поводу издержек, связанных с составлением и распространением подробных, частых и своевременных данных, а также возможного снижения

эффективности интервенций на валютном рынке. Окончательное решение отражало процесс согласования этих целей и соображений. Разработка формы была завершена в сотрудничестве с рабочей группой Комитета по глобальной финансовой системе центральных банков стран Группы десяти.

A1.7. В апреле 2009 года в форму представления данных по резервам были внесены изменения для обеспечения согласованности с решением Исполнительного совета МВФ о повышении эффективности раздела 5 Статьи VIII Статей соглашения МВФ. Исполнительный совет считал необходимым, чтобы форма представления данных по резервам охватывала все производные инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами (например, в национальной валюте), в разделе IV.(1)(b), а не только форварды без фактической поставки, как это было ранее. Изменения, внесенные в форму, вступили в силу в августе 2009 года, начиная с данных, представленных за июль 2009 года. «Руководящие принципы» были обновлены для обеспечения согласованности с этими изменениями в форме представления данных по резервам и текстом РПБ6.

A1.8. Содержащееся в ССРД предписание о заполнении формы представления данных предусматривает полное распространение данных на ежемесячной основе с лагом не более одного месяца, хотя данные по валовым международным резервам по-прежнему требуется распространять на ежемесячной основе с лагом не более одной недели. Рекомендуются распространять данные по полной форме на еженедельной основе с лагом не более одной недели¹.

¹ См. «Специальный стандарт распространения данных: руководство для подписчиков и пользователей», Международный Валютный Фонд.

ПРИЛОЖЕНИЕ

2

Образец для представления в форме данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте

Информация, подлежащая раскрытию органами денежно-кредитного регулирования и другими учреждениями центрального правительства, кроме системы социального обеспечения^{1,2,3}

I. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)⁴	
A. Официальные резервные активы	
(1) Резервы в иностранной валюте (в конвертируемых иностранных валютах)	
(a) Ценные бумаги	
<i>в том числе:</i> эмитентов, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенных за границей	
(b) Общая сумма наличной валюты и депозитов:	
(i) в других национальных центральных банках, БМР и МВФ	
(ii) в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, <i>в том числе</i> расположенных за границей	
(iii) в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность, <i>в том числе</i> расположенных в стране, представляющей отчетность	
(2) Резервная позиция в МВФ	
(3) СДР	
(4) Золото (включая золотые депозиты и, в соответствующих случаях, золото в своповых операциях) ⁵	
— объем в чистых тройских унциях	
(5) Другие резервные активы (указать)	
— производные финансовые инструменты	
— ссуды, предоставленные небанковским организациям-нерезидентам	
— прочие	
B. Другие активы в иностранной валюте (указать)	
— ценные бумаги, не включаемые в официальные резервные активы	
— депозиты, не включаемые в официальные резервные активы	
— ссуды и займы, не включаемые в официальные резервные активы	
— производные финансовые инструменты, не включаемые в официальные резервные активы	
— золото, не включаемое в официальные резервные активы	
— прочие	

II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)					
		Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения)			
		Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Ссуды и займы, ценные бумаги и депозиты в иностранной валюте ⁶					
— оттоки (-)	Основная сумма				
	Проценты				
— притоки (+)	Основная сумма				
	Проценты				
2. Совокупные короткие и длинные позиции по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте (включая форвардную составляющую валютных свопов) ⁷					
(a)	Короткие позиции (-)				
(b)	Длинные позиции (+)				
3. Прочее (указать)					
— оттоки, связанные с РЕПО (-)					
— притоки, связанные с обратными РЕПО (+)					
— коммерческий кредит (-)					
— коммерческий кредит (+)					
— прочая кредиторская задолженность (-)					
— прочая дебиторская задолженность (+)					

III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)				
	Всего	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения)		
		До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Условные обязательства в иностранной валюте				
(a) Гарантии с залоговым обеспечением со сроком погашения, наступающим в течение 1 года				
(b) Другие условные обязательства				
2. Ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения) ⁸				
3. Невыбранные безусловные кредитные линии ⁹ , предоставленные:				
(a) другими национальными органами денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другими международными организациями				
— другими национальными органами денежно-кредитного регулирования (+)				
— БМР (+)				
— МВФ (+)				
— другими международными организациями (+)				
(b) банками и другими финансовыми организациями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность (+)				
(c) банками и другими финансовыми организациями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (+)				
4. Невыбранные безусловные кредитные линии, предоставленные:				
(a) другим национальным органам денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другим международным организациям				
— другим национальным органам денежно-кредитного регулирования (-)				
— БМР (-)				
— МВФ (-)				
— другим международным организациям (-)				
(b) банкам и другим финансовым организациям, имеющим головное отделение в стране, представляющей отчетность (-)				
(c) банкам и другим финансовым организациям, имеющим головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (-)				

III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость) (продолжение)				
	Всего	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения)		
		До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
5. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте ¹⁰				
(a) Короткие позиции				
(i)w Приобретенные опционы «пут»				
(ii) Проданные опционы «колл»				
(b) Длинные позиции				
(i) Приобретенные опционы «колл»				
(ii) Проданные опционы «пут»				
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ: опционы «в деньгах» ¹¹				
(1) При текущих обменных курсах				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(3) –5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(5) –10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(6) Прочее (указать)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

IV. Справочные статьи	
(1) Данные, подлежащие представлению со стандартной периодичностью и в стандартные сроки ¹² :	
(a) краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексируемые по обменному курсу	
(b) финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами (например, в национальной валюте) ¹³	
— производные инструменты (форвардные, фьючерсные или опционные контракты)	
короткие позиции	
длинные позиции	
— другие инструменты	
(c) активы, предоставленные в залог ¹⁴	
— включаемые в резервные активы	
— включаемые в другие активы в иностранной валюте	
(d) ценные бумаги, предоставленные займы и проданные по соглашениям РЕПО ¹⁵	
— предоставленные займы или проданные по соглашениям РЕПО и включенные в раздел I	
— предоставленные займы или проданные по соглашениям РЕПО, но не включенные в раздел I	
— взятые займы или приобретенные и включенные в раздел I	
— взятые займы или приобретенные, но не включенные в раздел I	
(e) активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах) ¹⁶	
— форварды	
— фьючерсы	
— свопы	
— опционы	
— другие	
(f) производные инструменты (форвардные, фьючерсные или опционные контракты) с остаточным сроком до погашения свыше одного года	
— агрегированные короткие и длинные позиции по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте (включая форвардную составляющую валютных свопов)	
(a) короткие позиции (–)	
(b) длинные позиции (+)	
— агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте	
(a) короткие позиции	
(i) приобретенные опционы «пут»	
(ii) проданные опционы «колл»	
(b) длинные позиции	
(i) приобретенные опционы «колл»	
(ii) проданные опционы «пут»	
(2) Данные, подлежащие раскрытию не реже одного раза в год:	
(a) валютная структура резервов (по группам валют)	
— валюты, входящие в корзину СДР	
— валюты, не входящие в корзину СДР	
— по отдельным валютам (факультативно)	

Сноски

¹В принципе, в разделы I, II и III формы должны включаться только инструменты, которые номинированы и расчеты по которым производятся в иностранной валюте (или инструменты, стоимостная оценка которых непосредственно зависит от обменного курса и расчеты по которым производятся в иностранной валюте). Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами (например, в национальной валюте или в товарной форме), включаются как справочные статьи в раздел IV.

²Неттинг позиций допускается только в том случае, если они имеют одинаковые сроки погашения, относятся к одному и тому же контрагенту, и имеется генеральное соглашение о неттинге. Возможен также неттинг позиций на организованных биржах.

³См. определение органов денежно-кредитного регулирования в пункте 21 «Руководящих принципов».

⁴При наличии крупных позиций в отношении организаций, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, по инструментам, кроме депозитов и ценных бумаг, данные по ним должны представляться в виде отдельных статей.

⁵Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки активов в форме золота; оптимальным вариантом является представление данных об объеме и цене.

⁶Включая проценты, подлежащие уплате в течение соответствующих периодов времени. Кроме того, в данную статью должны включаться также депозиты в иностранной валюте, размещенные нерезидентами в центральных банках. Под ценными бумагами понимаются ценные бумаги, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме системы социального обеспечения).

⁷При наличии позиций по форвардам или фьючерсам с остаточным сроком свыше одного года данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

⁸В этой статье представляются данные только по облигациям с остаточным сроком до погашения свыше одного года, поскольку данные по облигациям с более короткими сроками погашения уже включены выше в раздел II.

⁹При представлении данных необходимо разграничивать потенциальные притоки и потенциальные оттоки, связанные с обусловленными кредитными линиями, и представлять данные по ним отдельно в соответствии с установленным форматом.

¹⁰При наличии позиций по опционам с остаточным сроком до погашения свыше одного года данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

¹¹В Специальном стандарте распространения данных (ССРД) МВФ такие «стресс-тесты» являются рекомендуемой, но не обязательной категорией информации. Результаты стресс-теста могут представляться в виде графика. Как правило, должны представляться данные об условной стоимости. Однако в случае опционов, расчеты по которым производятся в денежной форме, необходимо раскрывать информацию о прогнозируемом будущем притоке/отвоке средств. Представляются данные по опционам «в деньгах» или опционам, которые являлись бы таковыми при предполагаемых стоимостных значениях.

¹²В соответствующих случаях — с разделением активов и обязательств.

¹³Указать виды инструментов; должны использоваться те же принципы стоимостной оценки, что и в разделах I–III. Номинальную/условную стоимость производных инструментов следует представлять в том же формате, в котором представлена номинальная/условная стоимость форвардов/фьючерсов в разделе II и опционов в разделе III.

¹⁴В данной статье должны отражаться только те активы, которые включены в раздел I и предоставлены в виде залогового обеспечения.

¹⁵В данной статье должны отражаться активы, предоставленные займы или проданные по соглашениям РЕПО, независимо от того, включены ли они в раздел I формы, а также любые связанные с ними обязательства (в разделе II). Однако данные по ним должны представляться в двух отдельных категориях, в зависимости от того, включены ли они в раздел I или нет. Соответственно, данные по ценным бумагам, взятым займы или приобретенным по соглашениям РЕПО, должны представляться в виде отдельной статьи и отражаться симметричным образом. Необходимо представлять данные об их рыночной стоимости и раскрывать информацию об использованном порядке отражения их в учете.

¹⁶Указать виды инструментов. Требуется раскрытие информации об основных характеристиках внутренних моделей, используемых для расчета рыночной стоимости.

Краткий обзор руководящих принципов отражения конкретных данных в форме представления данных по резервам

Форма представления данных по резервам				
Вид операции	Раздел I (a)	Раздел II (b)	Раздел III (c)	Раздел IV (d)
Ценные бумаги¹				
1. Соглашения о продаже с последующим выкупом (РЕПО) — ценные бумаги, предоставленные контрагенту за денежные средства, полученные от контрагента ² . Ценные бумаги более не могут свободно использоваться стороной, предоставившей их займы.	Отразить полученные денежные средства как увеличение наличной валюты и депозитов в статье I.A.(1)(b). Внести залоговое обеспечение в форме ценных бумаг из статьи I.A.(1)(a).			Отразить рыночную стоимость залогового обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, предоставленные займы или за действия в соответствии с соглашениями РЕПО, но не включенные в раздел I формы.
2. Соглашения о продаже с последующим выкупом (РЕПО) — ценные бумаги, предоставленные контрагенту за денежные средства, полученные от контрагента. При этом ценные бумаги продолжают отражаться в учете как резервные активы.	Отразить полученные денежные средства как увеличение наличной валюты и депозитов в статье I.A.(1)(b). Оставить залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в статье I.A.(1)(a).	Отразить подлежащую возврату ссуду, связанную с РЕПО, как заранее установленные оттоки денежных средств в статье II.3 формы (оттоки, связанные с РЕПО).		Отразить рыночную стоимость залогового обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, предоставленные займы или за действия в соответствии с соглашениями РЕПО, но не включенные в раздел I формы.
3. Обратные РЕПО — ценные бумаги, полученные от контрагента за денежные средства, предоставленные контрагенту; актив в операции РЕПО (ссуда, подлежащая получению) является ликвидным и может свободно использоваться новым владельцем/ держателем ценных бумаг.	Отразить предоставленные денежные средства как уменьшение наличной валюты и депозитов в статье I.A.(1)(b). Не добавлять залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в статью I.A.(1)(a). Отразить актив в операции РЕПО (ссуду, подлежащую получению) в статье I.A.(1)(a).			Отразить рыночную стоимость залогового обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, приобретенные, но не включенные в раздел I формы.

¹ Рыночная стоимость ценных бумаг может отличаться от денежных средств, участвующих в обмене.

² Если в рамках РЕПО предоставляются дополнительные ценные бумаги (в связи с гарантийным взносом), в отношении этих ценных бумаг применяется тот же порядок учета, что и в исходной операции.

Форма представления данных по резервам				
	Раздел I (a)	Раздел II (b)	Раздел III (c)	Раздел IV (d)
Ценные бумаги (продолжение)				
4. Обратные РЕПО — ценные бумаги, полученные от контрагента за денежные средства, предоставленные контрагенту; актив в операции РЕПО (ссуда, подлежащая получению) НЕ является ликвидным и НЕ может свободно использоваться новым владельцем/ держателем ценных бумаг.	Отразить предоставленные денежные средства как уменьшение наличной валюты и депозитов в статье I.A.(1)(b). Не добавлять залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в статью I.A.(1)(a). Не отражать актив в операции РЕПО в статье I.A.(1)(a), если ссуда, подлежащая получению, не может свободно использоваться.	Отразить подлежащую получению ссуду, связанную с обратными РЕПО, как заранее установленные притоки денежных средств в статье II.3 формы (притоки, связанные с РЕПО).		Отразить рыночную стоимость обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, приобретенные, но не включенные в раздел I формы.
5. Обратные РЕПО, за которыми следует операция РЕПО.	Отразить операцию в два этапа. Этап 1: как указано выше в ячейке 3(a) или 4(a). Этап 2: как указано выше в ячейке 2(a). На этапе 2 не вычитать залоговое обеспечение в форме ценных бумаг из статьи I.A.(1)(a), если они предоставлены в качестве залога, так как эти ценные бумаги, полученные на этапе 1, не были включены в официальные резервы.	Отразить операцию в два этапа. Этап 1: как указано выше в 3(b) или 4(b). Этап 2: как указано выше в 2(b).		Отразить операцию в два этапа. Этап 1: отразить рыночную стоимость залогового обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, приобретенные, но не включенные в раздел I формы. Этап 2: рыночную стоимость залогового обеспечения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, предоставленные займы или задействованные в соглашениях РЕПО, но не включенные в раздел I формы.
6. Обратные РЕПО, за которыми следует продажа полученных ценных бумаг.	Отразить операцию в два этапа. Этап 1: как указано выше в ячейке 3(a) или 4(a). Этап 2: прибавить денежные средства, полученные от продажи ценных бумаг к общей сумме наличной валюты и депозитов, I.A.(1)(b).	Отразить операцию в два этапа. Этап 1: как указано выше в ячейке 3(b) или 4(b). Этап 2: заранее установленный отток денежных средств в статье II.3 формы (оттоки, связанные с РЕПО) (см. пункт 87).		Отразить рыночную стоимость полученных ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, приобретенные, но не включенные в раздел I формы.

Форма представления данных по резервам				
	Раздел I (a)	Раздел II (b)	Раздел III (c)	Раздел IV (d)
Ценные бумаги (продолжение)				
7.	Предоставление ценных бумаг взаимы с получением денежных средств в качестве залогового обеспечения.	Отразить операцию как РЕПО, как показано в ячейке 1(a) или 2(a), в соответствии с обстоятельствами.	Включить подлежащую возврату ссуду, как показано в ячейке 2(b), если применимо.	Отразить рыночную стоимость ценных бумаг, как показано в ячейках 1(d) или 2(d), в соответствии с обстоятельствами.
8.	Приобретение ценных бумаг с выплатой денежных средств в рамках соглашения о предо- ставления займы ценных бумаг	Отразить операцию как обратное РЕПО, как показано в ячейке 3(a) или 4(a), в соответствии с обстоятельствами.	Включить подлежащую получению ссуду, как показано в ячейке 4(b), если применимо.	Отразить рыночную стоимость ценных бумаг, как показано в ячейках 3(d) или 4(d), в соответствии с обстоятельствами.
9.	Предоставление ценных бумаг взаимы, получение залогового обеспечения в форме ценных бумаг (без передачи денежных средств).	Не вычитать ценные бумаги, пре- доставленные займы, из I.A.(1) (a) формы. Не прибавлять ценные бумаги, полученные в качестве зало- гового обеспечения, к I.A.(1)(a) формы.		Отразить рыночную стоимость ценных бумаг, пре- доставленных займы, в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, предоставленные займы и включенные в раздел I формы. Отразить рыночную стоимость залогового обеспе- чения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, приобретенные, но не включенные в раздел I формы.
10.	Приобретенные ценные бумаги с предоставлением ценных бумаг в качестве залогового обеспечения (без уплаты де- нежных средств).	Не прибавлять приобретенные ценные бумаги к I.A.(1)(a) формы. Не вычитать ценные бумаги, предоставленные в качестве залогового обеспечения, из I.A.(1) (a) формы.		Отразить рыночную стоимость приобретенных цен- ных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, при- обретенные, но не включенные в раздел I формы. Отразить рыночную стоимость залогового обеспе- чения в форме ценных бумаг в статье IV.(1)(d) как ценные бумаги, предоставленные займы и вклю- ченные в раздел I формы.
Золото				
11.	Золотые депозиты (с залоговым обеспечением или без него)	Оставить золото, депониро- ванное в банке, специали- зирующемся на операциях с благородными металлами, в статье I.A.(4) формы. Не отра- жать залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в со- ставе официальных резервных активов.		

Форма представления данных по резервам				
	Раздел I (a)	Раздел II (b)	Раздел III (c)	Раздел IV (d)
Золото (продолжение)				
12. Золотые слитки (отражаются как РЕПО или обратные РЕПО, соответственно обязательства) — золото, предоставленное контрагенту за денежные средства, полученные от контрагента. Предоставленное золото: это золото остается в разделе I. Золото, полученное в рамках обратного РЕПО от первоначального владельца должно исключаться из формы нового держателя.	Отразить полученные денежные средства как увеличение наличной валюты и депозитов в I.A.(1)(b). Отразить предоставленные денежные средства как уменьшение наличной валюты и депозитов в I.A.(1)(b). Либо отразить актив РЕПО (ссуда, подлежащая получению) в I.A.(5)	Включить подлежащую возврату ссуду, в соответствии с обязательствами, связанную с РЕПО, как заранее установленный поток денежных средств в статье II.3. Или включить подлежащую получению ссуду, в соответствии с обязательствами, связанную с обратным РЕПО, как заранее установленный поток денежных средств в статье II.3.		Отразить рыночную стоимость золота в статье IV.(1)(d) формы, как показано в ячейках 2(d) или 4(d), в соответствии с обязательствами. Указать в «Примечаниях по стране», что эта операция относится к золотому слитку.
Производные финансовые инструменты				
13. Чистая стоимость форвардов, фьючерсов, свопов, опционов и других производных финансовых инструментов в текущих рыночных ценах.	Высоколиквидные производные финансовые инструменты, принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования и используемые ими для управления резервами, контрагентами по которым являются нерезиденты и расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам, в статье I.A.(5); указанные инструменты органов денежно-кредитного регулирования и остальных органов центрального правительства, контрагентами по которым являются резиденты, — в статье I.B.			Все производные финансовые инструменты по отношению к резидентам и нерезидентам, расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться в разделе IV.(1)(e) формы по чистой стоимости в текущих рыночных ценах в разбивке по инструментам ³ .

³ Должны охватывать операции, проводимые органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения) в любых целях (то есть не только операции, проводимые в целях управления резервами).

Форма представления данных по резервам				
Производные финансовые инструменты (продолжение)	Раздел I (a)	Раздел II (b)	Раздел III (c)	Раздел IV (d)
14. Номинальная/ условная стоимость форвардных и фьючерсных и своповых контрактов, срок погашения которых наступает в течение одного года.		Отразить в II.2, в соответствии с разбивкой по срокам погашения, условные стоимости потоков иностранной валюты, необходимых для производства расчетов, раздельно по коротким и длинным позициям. Вместе с тем, в случае форвардов без фактической поставки отразить контракты, расчеты по которым производятся в иностранных валютах (длинные и короткие позиции), по условной стоимости в статье II.2, как и фьючерсы, расчеты по которым производятся в иностранных валютах, по условной стоимости, указав их отдельно в «Примечаниях по стране».		Отразить условную/ номинальную стоимость контрактов, номинированных в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в национальной валюте (длинные и короткие позиции) в статье IV.(1)(b) формы. Фьючерсы и форварды без фактической поставки отражаются по условной стоимости.
15. Условная стоимость опционных контрактов, срок погашения которых наступает в течение одного года.			Отразить длинные и короткие позиции и приобретенные и проданные опционы раздельно в статье III.5 по соответствующим срокам погашения.	
16. Номинальная/ условная стоимость контрактов по производным финансовым инструментам со сроком погашения свыше одного года.				Отразить условную/ номинальную стоимость таких форвардных, своповых, фьючерсных и опционных контрактов в IV.(1)(f). Фьючерсы, форварды без фактической поставки и опционы отражаются по условной стоимости.

³ Должны охватывать операции, проводимые органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения) в любых целях (то есть не только операции, проводимые в целях управления резервами).

Стресс-тест опционов «в деньгах» в рамках пяти сценариев, отражаемых в форме представления данных по резервам*

A4.1. При необходимости все опционы сначала должны быть конвертированы в опционы «пут» и «колл» в иностранной валюте. Для этого используется цена исполнения опциона. Например, центральный банк продал опцион «колл», по которому покупатель опциона имеет право купить 100 миллионов единиц национальной валюты по цене исполнения $LC90 = \$1,00$ ¹ (в данном примере доллар является иностранной валютой для центрального банка, который продал опцион «колл»). В той форме, в которой он продан, данный опцион представляет собой опцион «колл» в национальной валюте. При конвертировании его в опцион в иностранной валюте право купить 100 миллионов национальной валюты по цене $LC90 = \$1,00$ равносильно праву продать 1,11 миллиона долларов (100 миллионов/90) по той же цене исполнения $LC90 = \$1,00$. В форме представления данных по резервам такая операция будет отражаться как проданный центральными официальными органами опцион «пут» с условной стоимостью 1,11 миллиона долларов. Аналогичным образом, если центральный банк приобрел опцион «пут» с условной стоимостью 200 миллионов единиц национальной валюты и ценой исполнения $LC110 = \$1,00$, он будет отражаться как приобретенный опцион «колл» с условной стоимостью 1,818 миллиона долларов (200 миллионов/110).

A4.2. Для агрегирования условных стоимостей опционы должны быть выражены в общей валюте.

* Пример, приведенный в данном приложении, был предоставлен членом Совета управляющих Федеральной резервной системы США Чарльзом Томасом.

¹ В нижеследующих примерах национальная валюта обозначается как LC и предполагается, что текущие рыночные обменные курсы составляют: $LC100 = \$1,00$; $Y125 = \$1,00$; $\$1,10 = EUR1,00$. При отсутствии готовых данных о рыночных обменных курсах использованные курсы следует указывать в примечаниях к представленным в форме данным.

Для целей настоящей формы в качестве такой общей валюты рекомендуется использовать валюту, в которой представляются данные формы. Например, если валютой, в которой представляются данные, является доллар США, то для конвертации условной стоимости в доллары США используются текущие рыночные обменные курсы, а не цены исполнения. Предположим, например, что центральные официальные органы продали опцион «колл», чтобы продать 1,0 миллиона японских иен по цене исполнения $Y1,4 = LC 1,00$. Исходя из предположения о том, что обменный курс составляет $Y125 = \$1,00$, данный опцион будет представлен как опцион «колл» величиной 8 000 долларов ($Y1\ 000\ 000 \times 1/125$). При конвертации опционов из одной иностранной валюты в другую цена исполнения опциона использоваться не должна.

A4.3. Таким образом, при расчете условной стоимости опционов не используется ни текущий, ни будущий рыночный обменный курс национальной валюты. В случае опционов, проданных на условиях получения или поставки определенной суммы национальной валюты в обмен на иностранную валюту, для конвертации их в опционы в иностранной валюте используются цены исполнения. В случае опционов, проданных в иностранной валюте, отличной от иностранной валюты, используемой для представления данных в форме, для конвертации условной стоимости проданных опционов в валюту отчетности должен использоваться рыночный обменный курс между валютой отчетности и иностранной валютой контракта².

A4.4. После того как все опционы конвертированы в опционы «пут» и опционы «колл» в валюте

² Другими словами, выраженная в долларах условная стоимость всех опционов не зависит от обменного курса национальной валюты.

отчетности (например, в долларах США) и определены их сроки, заполнение формы требует внесения в нее соответствующих данных.

A4.5. В разделе формы «Справочная информация» используется пять простых сценариев динамики обменного курса национальной валюты для проведения стресс-теста опционов «в деньгах», с тем чтобы оценить влияние этих опционов на валютные ресурсы. В данном приложении показаны потоки иностранной валюты в рамках этих пяти сценариев.

A4.6. В первом сценарии предполагается, что обменный курс национальной валюты остается неизменным относительно всех иностранных валют. Во втором сценарии предполагается одномоментное 5-процентное снижение курса национальной валюты по отношению ко всем иностранным валютам, после чего не происходит никаких дальнейших изменений обменных курсов. В основе третьего сценария лежит предположение об одномоментном 5-процентном повышении курса национальной валюты относительно всех иностранных валют при отсутствии последующих изменений обменных курсов. В четвертом и пятом сценариях предполагается, соответственно, 10-процентное снижение и повышение курса национальной валюты.

A4.7. Как отмечалось в главе 4 настоящего документа, опцион «колл» в иностранной валюте дает его держателю право купить иностранную валюту по данной цене исполнения в национальной валюте. Если цена исполнения ниже рыночной цены, держатель опциона «колл» может исполнить свой опцион и получить (купить) иностранную валюту по цене исполнения, которая ниже рыночной. Таким образом, опцион «колл» исполняется и является опционом «в деньгах», если рыночная цена выше цены исполнения. Опцион «пут» в иностранной валюте дает его держателю право продать иностранную валюту по данной цене исполнения в национальной валюте. Если цена исполнения выше рыночной цены, держатель опциона «пут» может исполнить свой опцион и продать иностранную валюту по цене исполнения, которая выше рыночной. Таким образом, опцион «пут» исполняется и является опционом «в деньгах», если рыночная цена ниже цены исполнения.

A4.8. Если центральный банк покупает опцион «колл», а затем исполняет его, это приводит к притоку иностранной валюты. Аналогичным образом,

если центральный банк продает опцион «пут», а затем исполняет, его это также приводит к притоку иностранной валюты. Как таковые, для целей настоящей формы приобретенные опционы «колл» и проданные опционы «пут» считаются длинными позициями в иностранной валюте, так как их исполнение приводит к притоку иностранной валюты. С другой стороны, если центральный банк продает опцион «колл» и покупает опцион «пут», и эти опционы исполняются, это приводит к оттоку иностранной валюты. Как таковые, для целей настоящей формы проданные опционы «колл» и приобретенные опционы «пут» считаются короткими позициями в иностранной валюте.

A4.9. В нижеследующих таблицах принято, что обменный курс выражается как количество национальной валюты (LC) за единицу иностранной валюты (то есть LC/\$). Это означает, что при повышении курса национальной валюты отношение LC/\$ уменьшается, а при снижении курса национальной валюты это отношение увеличивается. В таблице A4.1 это показано как +5% (снижение курса), -5% (повышение курса), +10% (снижение курса) и -10% (повышение курса) в статьях (2), (3), (4) и (5) раздела «Справочная информация», соответственно. В таблице A4.1 показана условная стоимость опционов, которые являются опционами «в деньгах» при текущих обменных курсах и при четырех дополнительных сценариях снижения или повышения курса валюты.

A4.10. В этих таблицах знак (+) используется для обозначения притоков иностранной валюты, а знак (-) — оттоков иностранной валюты.

A4.11. Результаты, представленные в таблице A4.1 для статей раздела «Справочная информация» (1)(a) «короткая позиция» (а именно, -300, -50, 0) и (1)(b) «длинная позиция» (а именно, +200, +300, +300) при текущих обменных курсах, соответствуют коротким и длинным позициям при обменных курсах LC/\$ = 100, что показано во вспомогательных таблицах A4.2–A4.4 показателями, выделенными курсивом.

A4.12. Результаты, представленные в таблице A4.1 для статей раздела «Справочная информация» (2)(a) (а именно, -1200, -700, -400, -100) и (2)(b) (а именно, +1300, +400, +400, +500), соответствуют показателям, выделенным во вспомогательных таблицах A4.2–A4.4 **жирным шрифтом**. В графе «Всего» таблицы A представлена сумма по каждой строке.

A4.13. На рисунках A4.1–A4.5 в графической форме представлены результаты, приведенные в таблицах A4.1–A4.4, по длинным и коротким позициям

для трех подпериодов в рамках временного горизонта в один год.

Таблица A4.1. Результаты иллюстративного примера опционов «в деньгах» и соответствующего стресс-теста при конкретных предположениях относительно изменений обменного курса (номинальная стоимость)

	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения, в соответствующих случаях)			
	Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
5. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте				
(a) Короткие позиции	–2850	–1000	–1250	–600
(i) Приобретенные опционы «пут»	–1050	–300	–350	–400
(ii) Проданные опционы «колл»	–1800	–700	–900	–200
(b) Длинные позиции	2500	1000	700	800
(i) Приобретенные опционы «колл»	1800	800	400	600
(ii) Проданные опционы «пут»	700	200	300	200
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Опционы «в деньгах»				
(1) При текущих обменных курсах				
(a) Короткая позиция	–350	–300	–50	0
(b) Длинная позиция	800	200	300	300
(2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция	–1200	–700	–400	–100
(b) Длинная позиция	1300	400	400	500
(3) –5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция	–650	–100	–350	–200
(b) Длинная позиция	900	300	300	300
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция	–1800	–700	–900	–200
(b) Длинная позиция	1800	800	300	700
(5) –10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция	–1050	–300	–350	–400
(b) Длинная позиция	700	200	300	200
(6) Прочее (указать)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

Таблица А4.2. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения до одного месяца с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102.5	105	107.5	110	112.5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		1000	-300	-100	-300	-300	-700	-700	-700	-700
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		300	-300	-100	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	93	200	-200	0	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	97	100	-100	-100	0	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		700	0	0	-300	-300	-700	-700	-700	-700
Проданный опцион «колл»	98	300	0	0	-300	-300	-300	-300	-300	-300
Проданный опцион «колл»	104	400	0	0	0	0	-400	-400	-400	-400
Длинная позиция		1000	200	300	200	400	400	600	800	800
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		800	0	100	100	300	300	600	800	800
Приобретенный опцион «колл»	93	100	0	100	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	102	200	0	0	0	200	200	200	200	200
Приобретенный опцион «колл»	106	300	0	0	0	0	0	300	300	300
Приобретенный опцион «колл»	109	200	0	0	0	0	0	0	200	200
Общая сумма проданных опционов «пут»		200	200	200	100	100	100	0	0	0
Проданный опцион «пут»	96	100	100	100	0	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	106	100	100	100	100	100	100	0	0	0
Изменение обменного курса			-10	-5	0	2.5	5	7.5	10	12.5

Таблица А4.3. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения от одного до трех месяцев с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102.5	105	107.5	110	112.5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		1250	-350	-350	-50	-400	-400	-900	-900	-900
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		350	-350	-350	-50	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	96	300	-300	-300	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	102	50	-50	-50	-50	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		900	0	0	0	-400	-400	-900	-900	-900
Проданный опцион «колл»	101	400	0	0	0	-400	-400	-400	-400	-400
Проданный опцион «колл»	105	500	0	0	0	0	0	-500	-500	-500
Длинная позиция		700	300	300	300	300	400	300	300	400
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		400	0	0	100	100	200	300	300	400
Приобретенный опцион «колл»	97	100	0	0	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	103	100	0	0	0	0	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	106	100	0	0	0	0	0	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	111	100	0	0	0	0	0	0	0	100
Общая сумма проданных опционов «пут»		300	300	300	200	200	200	0	0	0
Проданный опцион «пут»	96	100	100	100	0	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	106	200	200	200	200	200	200	0	0	0
Изменение обменного курса			-10	-5	0	2.5	5	7.5	10	12.5

Таблица А4.4. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам с возможной датой исполнения от трех месяцев до одного года с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102.5	105	107.5	110	112.5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		600	-400	-200	0	-100	-100	-200	-200	-200
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		400	-400	-200	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	93	200	-200	0	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	97	200	-200	-200	0	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		200	0	0	0	-100	-100	-200	-200	-200
Проданный опцион «колл»	102	100	0	0	0	-100	-100	-100	-100	-100
Проданный опцион «колл»	106	100	0	0	0	0	0	-100	-100	-100
Длинная позиция		800	200	300	300	300	500	500	700	600
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		600	0	100	100	200	400	400	600	600
Приобретенный опцион «колл»	93	100	0	100	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	102	100	0	0	0	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	104	200	0	0	0	0	200	200	200	200
Приобретенный опцион «колл»	109	200	0	0	0	0	0	0	200	200
Общая сумма проданных опционов «пут»		200	200	200	200	100	100	100	100	0
Проданный опцион «пут»	101	100	100	100	100	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	111	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Изменение обменного курса			-10	-5	0	2.5	5	7.5	10	12.5

Рисунок А4.1. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (до 1 месяца)

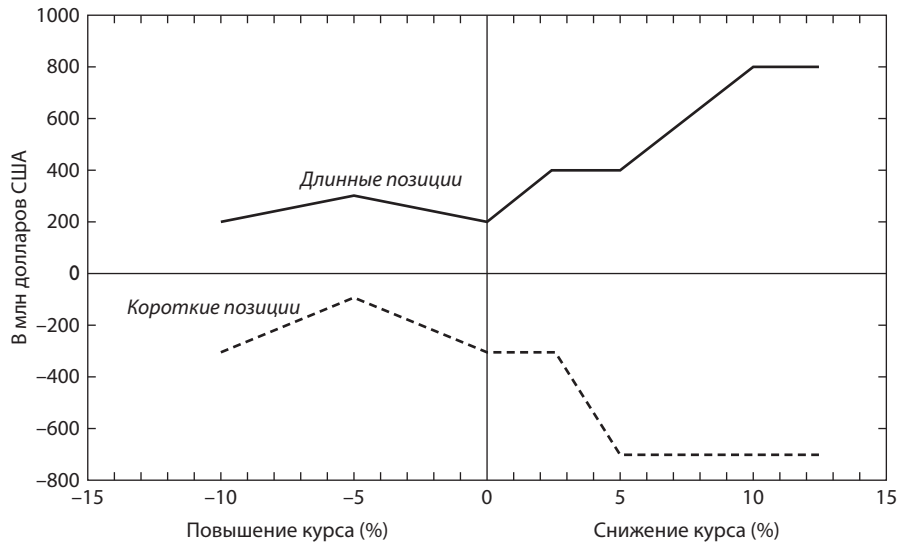


Рисунок А4.2. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 1 до 3 месяцев)

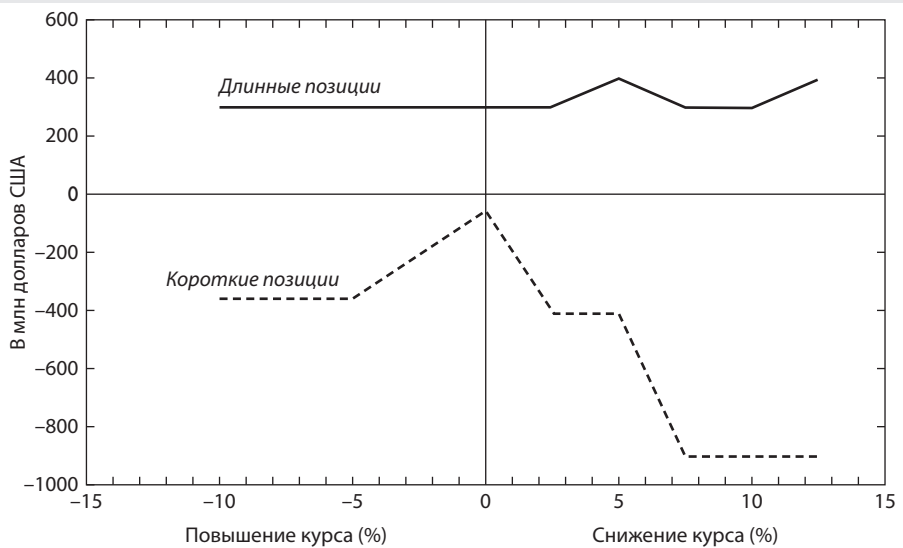


Рисунок А4.3. Поток иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 3 месяцев до 1 года)

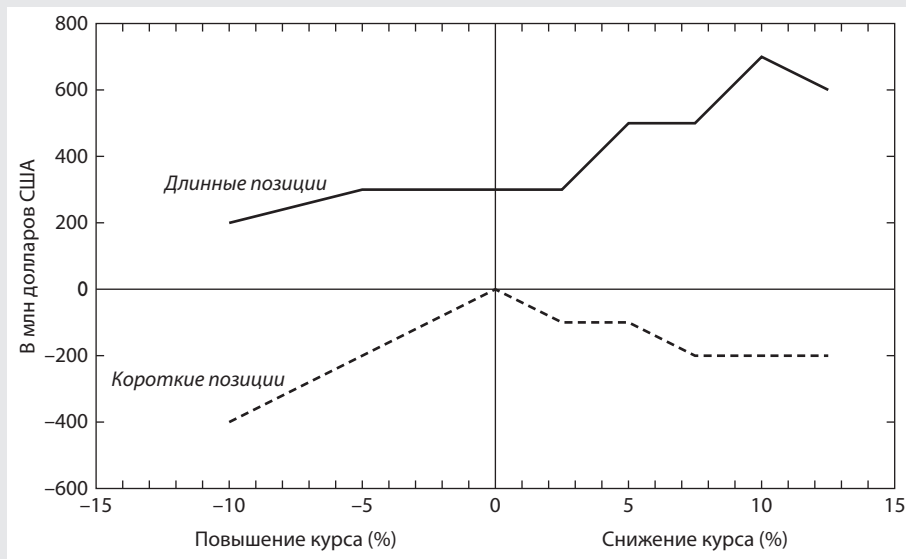


Рисунок А4.4. Поток иностранной валюты, связанные с короткими позициями по опционам

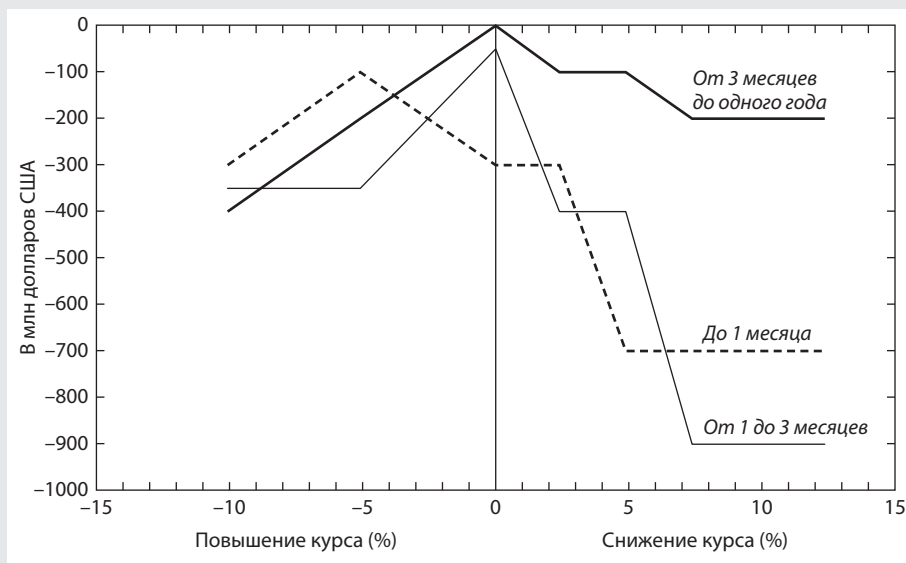
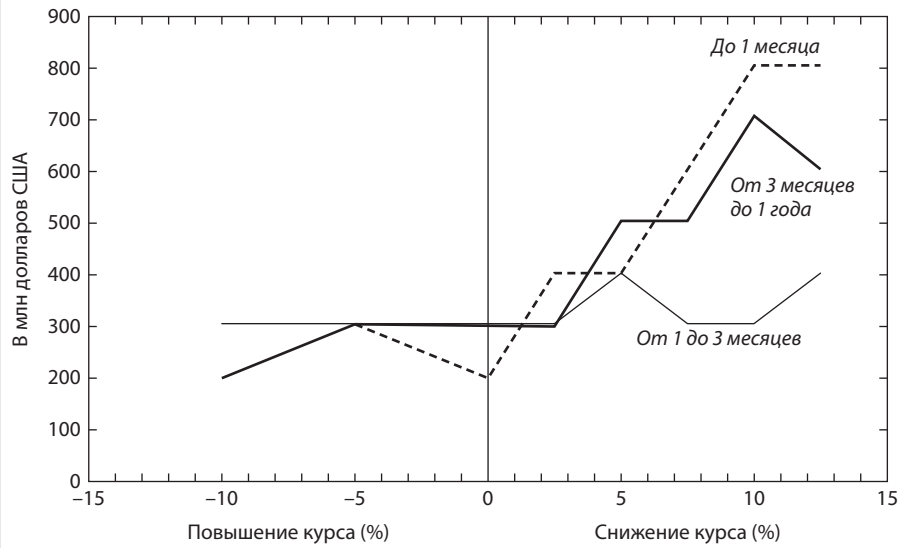


Рисунок А4.5. Потоки иностранной валюты, связанные с длинными позициями по опционам

Представление данных МВФ для последующего распространения через веб-сайт МВФ

A5.1. В марте 2000 года Исполнительный совет МВФ утвердил создание общей базы данных для сбора предусматриваемых формой данных, которые распространяются странами, присоединившимися к ССРД, и последующего распространения этих данных через внешний веб-сайт МВФ. Веб-сайт «Форма представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте» функционирует с октября 2000 года и находится по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/index.aspx>.

A5.2. Представление данных МВФ для формы по резервам является добровольным. Страны, присоединившиеся к ССРД, представляют данные МВФ вскоре после их распространения в национальных средствах массовой информации. Например, страны, публикующие данные ежемесячно, представляют такие данные в течение одного месяца после отчетной даты. Странам, не присоединившимся к ССРД, также рекомендуется представлять данные формы по резервам для распространения через этот веб-сайт.

A5.3. Данные представляются в общем формате и в общей валюте, что улучшает сопоставимость данных формы между странами, облегчает участникам рынка и другим пользователям доступ к этим данным и способствует повышению прозрачности. Общий формат, разработанный МВФ, приведен в приложении 2 настоящего документа. Общей валютой является доллар США. В общем случае данные представляются с ежемесячной периодичностью, а для некоторых стран — с еженедельной периодичностью.

A5.4. Помимо текущих данных на веб-сайте формы представления данных по резервам МВФ содержатся временные ряды страновых данных (данные за прошлые периоды) по официальным резервным

активам, другим инвалютным активам органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства и заранее установленным и обусловленным чистым затратам активов в иностранной валюте. Для того чтобы облегчить пользователям просмотр, распечатывание и загрузку информации, данные формы представляются в форматах html (язык гипертекстовой разметки), pdf (формат портативных документов) и csv (разделенные запятой значения). Веб-сайт регулярно обновляется, то есть данные распространяются по мере их представления МВФ после проверки согласованности данных.

A5.5. Для того чтобы облегчить обработку данных с целью их последующего распространения через веб-сайт МВФ, странам предлагается направлять свои данные с использованием специальных форм отчетности и в соответствии с определенными принципами учета. Ниже приведены некоторые инструкции в отношении такого предоставления данных.

- (1) Формы отчетности можно получить, направив запрос по электронной почте по адресу: RESERVESTEMPLATE@IMF.ORG.
- (2) Странам рекомендуется представлять данные, предусматриваемые формой, по электронной почте по адресу: RESERVESTEMPLATE@IMF.ORG.
- (3) Данные следует представлять либо в виде электронной таблицы в формате Excel, либо с использованием стандартов SDMX. Форма R1.xls предназначена для представления консолидированных данных по органам денежно-кредитного регулирования и центральному правительству. Форма R1a.xls используется в тех случаях, когда по правовым или институциональным соображениям стра-

- ны представляют в форме отдельные данные по органам денежно-кредитного регулирования и по центральному правительству. Структура форм представления отчетности в формате Excel защищена от внесения изменений странами, представляющими отчетность.
- (4) Когда данные представляются в формах отчетности в формате Excel, для выбора названия страны, месяца и года, за которые приводятся данные, а также валюты и масштаба, в которых представляются данные, следует использовать раскрывающиеся меню. «Day of the Month» (день месяца) выбирается только при представлении недельных данных.
 - (5) Изменения в данных отражаются и в рядах текущих данных, и в рядах данных за прошлые периоды. Странам, представляющим отчетность, настоятельно рекомендуется представлять информацию об изменениях, внесенных в прошлые данные, помимо обновления текущей формы. Данные временных рядов имеются по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/topic.aspx> (отдельные статьи по всем странам представляющим данные для формы по резервам) и: <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/colist.aspx> (все статьи формы представления данных по резервам в формате временных рядов по отдельной стране — щелкните мышью на название отдельной страны, а затем на «Time Series Data» (данные временных рядов)).
 - (6) Для указания величин, равных нулю или близких к нулю, следует использовать значение «0». Если статья является неприменимой, соответствующую ей ячейку в формах отчетности следует оставить незаполненной.
 - (7) Притоки иностранной валюты должны представляться в виде положительных значений. Оттоки иностранной валюты должны представляться в виде отрицательных значений и указываться со знаком минус («-»).
 - (8) Странам рекомендуется представлять дополнительную информацию, такую как описание валютных режимов в соответствующих странах (например, действие механизма валютного управления или введение режима долларизации), основные источники финансирования резервных активов, отражаемых в разделе I.A. формы, порядок учета определенных финансовых операций, информация о программах объединения активов в пулы и специфические особенности учета финансовых операций в странах. Эта информация должна предоставляться в виде текстового файла с расширением «txt» и быть озаглавлена «Примечания по стране». Такие примечания по стране должны направляться одновременно с представляемыми данными (см. также пункт 42 настоящего документа). В рамках «стресс-теста» формы представления данных по резервам информация о стоимости опционов «в деньгах» также должна представляться в графической форме.
 - (9) Данные статьи IV.(2) «валютная структура резервов» должны раскрываться не реже одного раза в год. Кроме того, следует представлять информацию о стоимости (а не о процентной доле) резервных активов в валютах, входящих в корзину СДР, и о стоимости резервных активов в валютах, не входящих в корзину СДР. Для этой цели следует рассмотреть возможность выражения стоимости золота, СДР и резервной позиции в МВФ (РПФ) в валютах, входящих в корзину СДР. Общая стоимость резервных активов в валютах, входящих и не входящих в корзину СДР, показываемая в статье IV.(2), должна быть равна величине, показываемой в статье I.A. Страны, желающие раскрыть информацию о структуре резервных активов по отдельным валютам, могут сделать это, представив такую информацию в «Примечаниях по стране» (см. пункт (8) выше).
 - (10) Для улучшения прозрачности данных пункт 84 (см. главу 2 настоящего документа) предусматривает раскрытие информации о применяемом в стране порядке учета операций РЕПО, предоставления ценных бумаг в ссуду и соответствующих операций. Подробная информация о таком порядке учета долж-

на представляться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране». Кроме того, для обеспечения согласованности данных по странам и повышения аналитической полезности информации данные статьи IV.(1)(d) «ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО» подлежат представлению с использованием следующих знаков: минус (-) применяется для обозначения ценных бумаг, «предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО и включенных в раздел I» и «предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО, но не включенных в раздел I», а плюс (+) применяется для

обозначения ценных бумаг, «взятых в ссуду или приобретенных и включенных в раздел I» и «взятых в ссуду или приобретенных, но не включенных в раздел I».

- (11) Как отмечено в пункте 255 (см. главу 5 настоящего документа), золотые свопы должны отражаться в учете аналогично операциям РЕПО. Золото, задействованное в своповых операциях, должно включаться, в соответствии с обстоятельствами, в состав ценных бумаг, предоставленных в ссуду или задействованных в соглашениях РЕПО, в статье IV.(1)(d) Золотые свопы также должны раскрываться в «Примечаниях по стране».

6

Резервные активы и валютные союзы

А6.1. Цель данного приложения заключается в предоставлении дополнительного методологического руководства по резервным активам в ситуации, когда страна является членом валютного союза (ВС). Это приложение опирается в основном на приложение 3 РПБ6 «Региональные договоренности: валютные союзы, экономические союзы и прочие региональные внешнеэкономические балансы».

А6.2. Рост числа стран, являющихся членами ВС, и, в особенности, создание евро в более широкой системе Европейского союза вызвало повышенный интерес к вопросам, касающимся резервных активов членов ВС. В частности, возникали вопросы о различии между методологическими рекомендациями, предоставляемыми странам – резидентам и нерезидентам валютных союзов, в отношении определения того, что является национальной или иностранной валютой, какие требования к нерезидентам соответствуют критериям для их учета в качестве резервных активов, и каковы связанные с резервами обязательства. Настоящее приложение содержит руководящие указания по этим и смежным темам.

Что такое национальная или иностранная валюта?

А6.3. С точки зрения национальных органов стран валютного союза валюта, эмитируемая валютным союзом, имеет некоторые характеристики иностранной валюты, в том отношении, что национальные официальные органы не имеют той же степени автономии в проведении денежно-кредитной политики, что и страна, которая эмитирует свою собственную валюту. Тем не менее, для членов валютного союза «валюта, выпущенная в ВС, является национальной валютой ВС. С точки зрения каждого государства-члена ВС ее всегда следует рассматривать как национальную валюту, хотя эта валюта может выпускаться учреждением-нерезидентом (либо

другим национальным центральным банком ВС (НЦБВС), либо центральным банком валютного союза (ЦБВС)» (РПБ6, пункт А3.16).

А6.4. Резервные активы должны быть активами в иностранной валюте (РПБ6, пункт 6.64). Требования, номинированные в национальной валюте, не являются резервными активами. Согласно пункту 3.95 РПБ6, «национальная валюта — это валюта, которая является законным платежным средством в данной стране и выпускается органами денежно-кредитного регулирования для этой страны или, в случае валютного союза, для общей валютной зоны, в которую входит эта страна. Все другие валюты являются иностранными валютами».

А6.5. Одним из следствий вышеизложенного является то, что в ВС, с точки зрения стран, авуары в национальной валюте могут быть требованием к нерезиденту, но не могут быть резервным активом¹.

Какие требования к нерезидентам соответствуют критериям для их учета в качестве резервных активов?

А6.6. Резервные активы, кроме золота в слитках, должны представлять собой требования к не-

¹ Для операционных целей МВФ возможны случаи, когда МВФ предоставляет финансовую помощь в рамках программы, поддерживаемой ресурсами Фонда, члену валютного союза, что в конечном итоге приводит к наличию у этого государства-члена большего количества его национальной валюты для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса. Например, с юридической точки зрения Фонда евро, приобретенные членами зоны евро, имеют двойственную природу, в том смысле что общая валюта, такая как евро, имеет характеристики как «национальной», так и «иностранной» валюты для членов зоны евро. Действительно, продажа евро Фондом членам зоны евро со счета другого члена в Фонде рассматривается, для операционных целей, как продажа валюты другого члена, которая разрешена Статьями соглашения (Статья V, раздел 2 (а)), так как евро, принадлежащие странам – членам зоны евро могут быть требованиями к нерезидентам.

резидентам (*РПБб*, пункт 6.65). В пункте А3.29 *РПБб* указано: «Резервные активы, показываемые в платежном балансе и международной инвестиционной позиции ВС, должны включать только те активы, которые (а) представляют собой требования к нерезидентам ВС и (б) соответствуют критериям, изложенным в главе 6. Кроме того, определение резервных активов на уровне ВС должно совпадать с их определением на уровне стран-членов союза; иными словами, в случае данных по отдельным странам резервные активы должны включать только те активы, которые считаются резервными активами на уровне ВС»². Такой подход к учету резервных активов отражает тот факт, что решения в рамках политики в отношении валюты валютного союза принимаются на уровне валютного союза, а не на национальном уровне. Этот порядок учета соответствует текущей практике валютных союзов.

А6.7. Вышеприведенный руководящий принцип означает, что для члена ВС резервные активы обязаны соответствовать всем критериям учета резервных активов, которые должны выполняться страной, не являющейся членом ВС, а также — за исключением золота в слитках — дополнительному критерию о том, что критериям для отнесения актива к резервным могут отвечать только требования члена ВС к странам, не входящим в ВС. Требования в иностранной валюте, которые отвечают всем критериям для их учета их в качестве резервных активов, но являются требованиями к резидентам ВС, должны включаться в раздел I.B. («другие активы в иностранной валюте», в рамках соответствующего финансового инструмента) формы представления данных по резервам.

Порядок в отношении национальных учреждений в составе валютного союза

А6.8. Порядок статистического учета национальных учреждений в валютном союзе имеет последствия для составления формы представления данных по резервам на уровне страны-члена и на уровне союза. В *РПБб* выделяется два вида ВС — «централизованный» и «децентрализованный».

А6.9. В централизованной модели ЦБВС принадлежит странам-членам, общая валюта выпускается ЦБВС, а операции центрального банка в каждой стране осуществляются национальным (резидент-

ным) органом. Как правило, ЦБВС имеет национальный офис в каждой стране-члене, который выполняет функции центрального банка для этой страны и, в статистических целях, рассматривается как институциональная единица, расположенная в этой стране и отделенная от штаб-квартиры ЦБВС. (В тех редких случаях, когда это не так, для статистических целей должна быть создана институциональная единица — национальный орган в целях отражения в учете операций центрального банка и его позиций с резидентами внутренней экономики.) При отражении резервных активов в учете на национальном уровне активы, хранимые ЦБВС от имени своих государств-членов (включая золото, резервную позицию в МВФ, СДР и, в более общем плане, любые иностранные активы, удовлетворяющие критериям для отнесения их к резервным активам), которые относятся к данному государству-члену в счетах ЦБВС, должны показываться в форме представления данных по резервам. Модель такого типа наблюдается в Африке и Карибском бассейне.

А6.10. В децентрализованной модели ВС включает ЦБВС и НЦБВС стран-членов, причем ЦБВС принадлежит НЦБВС. (Таким образом, в этой модели центральный банк ВС принадлежит национальным центральным банкам ВС, тогда как в централизованной модели ЦБВС владеет органами денежно-кредитного регулирования всех стран-членов.) В децентрализованной модели денежно-кредитные операции ВС с резидентами в каждой стране осуществляют национальные центральные банки, имеющие собственные активы и обязательства. В тех случаях, когда резервные активы принадлежат НЦБВС (то есть активы, фактически записанные в их балансах), институциональные условия могут при определенных обстоятельствах приводить к некоторым ограничениям фактического контроля над этими активами со стороны НЦБВС. То есть НЦБВС могут иметь возможность совершать операции с некоторыми резервными активами лишь с разрешения ЦБВС. При условии, что передача права собственности ЦБВС не происходит, и иностранные активы, принадлежащие НЦБВС, могут быть мобилизованы

² Ссылка на главу 6 в этом пункте относится к этой главе в *РПБб*. Для получения дополнительной информации см. также приложение 7 «Часто задаваемые вопросы» в настоящем документе.

валютным союзом для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса (то есть они являются резервными активами ВС), отсутствие полного контроля в связи с операционными ограничениями на уровне ВС не должно препятствовать отнесению НЦБВС этих активов к категории резервных активов и включению их в национальную форму представления данных по резервам. Модель этого типа была разработана зоной евро в 1990-е годы.

Каковы связанные с резервами обязательства?

А6.11. В пункте А3.30 *РПБб* говорится: «Аналогичным образом, обязательства, классифицируемые в национальных данных как обязательства, связанные с резервами, должны включать только те обязательства, которые признаются обязательствами, связанными с резервами, на уровне ВС». Это означает,

что, подобно учету резервных активов (включая отдельные требования к нерезидентам ВС и исключая все требования к резидентам ВС), связанные с резервами обязательства должны включать отдельные обязательства перед нерезидентами ВС и исключить все обязательства перед резидентами ВС.

А6.12. Вместе с тем заранее установленные и обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (представляемые разделах II и III формы представления данных по резервам) должны включать краткосрочные обязательства в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования перед всеми контрагентами, в том числе перед другими странами ВС, странами, не входящими в ВС, и резидентами той же страны. Этот порядок учета согласуется с порядком учета для стран, которые не входят в ВС (см. пункты 141 и 180 настоящего «Руководства»).

7

Часто задаваемые вопросы о характеристиках резервных активов

A7.1. В настоящем приложении приводятся часто задаваемые вопросы (ЧЗВ), с тем чтобы оказать странам содействие в определении резервных активов в соответствии с международными стандартами, согласно рекомендациям шестого издания РПБб.

A7.2. В пункте 6.64 РПБб резервные активы определяются следующим образом: «Резервными активами являются внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономике, а также в качестве основы для внешнего заимствования)»¹.

A7.3. Чтобы удовлетворять критериям для отнесения актива к категории резервных, актив должен:

- представлять собой требование к нерезиденту или иметь форму золота в слитках значительной чистоты (РПБб, пункты 6.65 и 6.78);
- находиться в собственности или под прямым и эффективным контролем органов денежно-кредитного регулирования (РПБб, пункт 6.67);
- быть свободно доступным в наиболее безусловной форме (то есть быть ликвидным) (РПБб, пункт 6.69);
- быть номинированным в конвертируемых иностранных валютах, и расчеты по нему должны проводиться в конвертируемых иностранных

валютах, которые могут свободно использоваться для расчетов по международным операциям (РПБб, пункт 6.72);

- иметь высокое качество (в целом) (РПБб, пункт 6.70).

A7.4. Некоторые элементы этого определения резервных активов могут применяться объективно, а другие требуют обоснованного субъективного решения. Например, как правило, можно объективно установить, является ли данное требование требованием к нерезиденту. Однако определение того, является ли требование достаточно ликвидным, чтобы его можно было отнести к категории резервных активов, носит отчасти субъективный характер.

A7.5. Более подробное руководство по вышеуказанным характеристикам, в частности тем, которые требуют субъективных решений, представлено в нижеследующих часто задаваемых вопросах.

Вопрос 1. Резервный актив должен представлять собой требование к нерезиденту или иметь форму золота в слитках значительной чистоты. Существуют ли какие-либо обстоятельства, при которых требования банков-резидентов, номинированные в иностранной валюте, могут рассматриваться как резервные активы?

A7.6. В соответствии с концепцией резидентной принадлежности резервные активы, кроме золота в слитках, должны представлять собой требования к нерезидентам (РПБб, пункт 6.65)². Требования официальных органов в иностранной валюте к резиден-

¹ Существенных различий в определении резервных активов между пятым и шестым изданием «Руководства по платежному балансу» нет.

² Золото в слитках представляет собой актив, но не требование, так как ни у какой другой единицы не имеется соответствующего обязательства.

там, в том числе требования к банкам-резидентам, не являются резервными активами.

A7.7. Однако могут быть случаи, когда институциональные единицы, помимо органов денежно-кредитного регулирования (например, отечественные банки), имеют юридическое право собственности на внешние активы в иностранной валюте, которые не обременены обязательствами, и такие внешние активы могут считаться резервными активами при следующих условиях:

- единица-резидент может совершать операции с этими требованиями к нерезидентам только при соблюдении условий, установленных органами денежно-кредитного регулирования или только с их прямого разрешения;
- официальные органы имеют доступ к этим требованиям к нерезидентам по мере необходимости для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса и других соответствующих целей;
- принятый ранее законодательный акт или иным образом юридически обязывающее контрактное соглашение подтверждает роль данной единицы-резидента как агента, которая является действительной и определенной по намерению.

A7.8. В вышеуказанных обстоятельствах в резервные активы включается не требование официальных органов к банку-резиденту, а требование банка-резидента к нерезиденту, так как это последнее требование находится под прямым и эффективным контролем органов денежно-кредитного регулирования.

A7.9. В форме представления данных по резервам ликвидные требования к резидентам в иностранной валюте, которые не отвечают критериям для их учета в качестве резервных активов, должны включаться в раздел I.V формы «другие активы в иностранной валюте (указать)».

Вопрос 2. Резервный актив должен иметься в свободном распоряжении для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса. Некоторые виды договоренностей с МВФ, такие как Гибкая кредитная линия (ГКЛ) и Линия превентивной поддержки и ликвидности (ПЛЛ), могут свободно использоваться для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса. Являются ли они резервными активами?

A7.10. В пункте 6.65 *РПБб* устанавливается, что резервные активы должны быть активами в иностранной валюте, которые действительно существуют. Обусловленные или потенциальные активы, такие как невыбранные кредитные линии, не являются активами и потому они также не являются резервными активами. Невыбранные безусловные кредитные линии должны отражаться в разделе III формы представления данных по резервам. Как указано в «Руководящих принципах» (пункт 216), в целом договоренности с МВФ представляют собой обусловленные кредитные линии и, следовательно, не должны включаться в раздел III формы.

A7.11. ГКЛ предусматривает условия доступа, включающие критерии соответствия, которые должны быть выполнены для утверждения кредитной линии. В договоренности о ГКЛ сроком на один год после выполнения критериев соответствия государство-член может выбирать средства на протяжении всего годового периода действия договоренности. Вместе с тем в двухлетней договоренности о ГКЛ для продолжения доступа к ресурсам в течение второго года необходимо также завершения обзора. В свете вышесказанного невыбранные суммы в рамках годовых договоренностей о ГКЛ должны включаться в раздел III с момента утверждения до окончания срока действия ГКЛ. Невыбранные суммы в двухлетних договоренностях о ГКЛ должны включаться в раздел III с момента утверждения до даты запланированного обзора в рамках ГКЛ.

A7.12. Договоренности о ПЛЛ предусматривают различные этапы и предъявляемые условия в зависимости от продолжительности договоренности и обстоятельств государства-члена. Однако все договоренности о ПЛЛ сроком на шесть месяцев схожи с годовыми договоренностями о ГКЛ в том, что доступ к ресурсам в рамках таких договоренностей обусловлен соблюдением критериев соответствия, которые должны быть выполнены до утверждения договоренности, и после их выполнения государство-член может выбирать средства в течение всего шестимесячного периода действия договоренности без применения каких-либо других условий использования средств после ее утверждения. Таким образом, невыбранные суммы в рамках шестимесячных договоренностей о ПЛЛ также должны включаться в раздел III с момента утверждения договоренности о ПЛЛ до окончания срока ее действия.

Вопрос 3. Определение резервной позиции в МВФ гласит, что она включает «любую задолженность МВФ (в рамках кредитного соглашения) по Счету общих ресурсов, которая легко доступна государству-члену...» (РПБб, пункт 6.85). Каков порядок учета в ситуации, когда требование к МВФ имеют институциональные единицы или части государств-членов (например, центральный банк или министерство финансов), а не само государство-член (в целом)?

A7.13. В некоторых обстоятельствах институциональная единица или часть государства-члена может предоставлять финансирование МВФ по счету ГРА в рамках двусторонних кредитных соглашений, нот или участия в постоянных договоренностях о заимствовании, таких как ГСЗ или НСЗ. В таких ситуациях требование к МВФ, имеющееся у институциональной единицы от имени государства-члена, которое связано с использованием средств в рамках этих инструментов, должно включаться в резервную позицию в МВФ при условии, что оно легко доступно государству-члену в то время, когда государство-член демонстрирует потребность в финансировании платежного баланса.

Вопрос 4. Резервные активы должны быть легко доступны для удовлетворения потребности в финансировании платежного баланса. Просьба уточнить, что это значит? Например, если внешнее требование может быть продано за резервный актив с проведением расчета по операции в течение нескольких недель, является ли это требование достаточно ликвидным, чтобы соответствовать критериям для отнесения его к резервным активам?

A7.14. МВФ жестко не оговаривает период времени для удовлетворения требования «легкой доступности», предъявляемого к резервным активам. На протяжении многих лет государства-члены задавали МВФ вопросы относительно конкретных внешних требований (таких как требования к нерезидентам), которые имеются у его государств-членов. Отвечая на эти вопросы, МВФ говорил, что если внешнее требование может быть конвертировано в валюту резервного актива для удовлетворения потребности в финансировании платежного баланса только в течение нескольких недель, это недостаточно быстро для того, чтобы такое внешнее требование могло считаться резервным активом, принимая

во внимание скорость, с которой может развиваться кризис платежного баланса. Кроме того, МВФ отмечал также, что при условии доступности резервов в очень короткие сроки в те времена, когда потребность в них наиболее велика, внешнее требование, которое может быть конвертировано в валюту резервного актива для удовлетворения потребности в финансировании платежного баланса в течение нескольких дней, может соответствовать требованию «легкой доступности»³.

Вопрос 5. Время от времени нам встречались термины «используемые валюты», «свободно используемые валюты» и «конвертируемые валюты». Можете ли вы уточнить определения этих терминов? В частности, ведет ли МВФ списки каждого из них?

A7.15. В настоящее время МВФ не ведет списка конвертируемых валют. В 1978 году вступила в силу Вторая поправка к Статьям соглашения МВФ, и концепция «конвертируемая валюта» была заменена термином «свободно используемая валюта», который определен в Статьях Соглашения.

A7.16. В отношении определения свободно используемой валюты Статья XXX Статей соглашения МВФ предусматривает в пункте (f), что «свободно используемая валюта означает валюту государства-члена, которая, согласно определению Фонда, (1) действительно широко используется для осуществления платежей по международным операциям и (2) широко обращается на основных валютных рынках». В настоящее время валютами, определяемыми как «свободно используемые», являются те, которые указаны как таковые в решении Исполнительного совета № 11857-(98/130) от 17 декабря 1998 года, в котором говорится, что «в соответствии со Статьей XXX(f) и после проведения консультаций с заинтересованными государствами-членами Фонд постановляет, что с 1 января 1999 года и вплоть до дальнейшего уведомления свободно используемыми валютами являются евро, японская иена, фунт стерлингов и доллар США».

A7.17. Кроме того, применительно к операциям фонда ГРА используемой валютой является валюта государства-члена, используемая в Плане фи-

³ Кроме того, в пункте 6.69 РПБб указано, что возможность привлечь средства, используя актив в качестве залогового обеспечения, недостаточна для того, чтобы этот актив можно было отнести к категории резервных активов.

нансовых операций (ПФО) МВФ. Включение валюты в ПФО основано на решениях относительно внешних позиций государств-членов, и включаемые в него валюты не ограничены перечнем тех, которые определены как удовлетворяющие критерию «свободно используемой валюты» в соответствии со статьей XXX (f) Статей соглашения МВФ. Самый последний список имеется по адресу: http://www.imf.org/cgi-shl/create_x.pl?ftp. Обратите внимание на то, что это — список «используемых» иностранных валют, тогда как резервные активы должны быть номинированы в «свободно используемой» иностранной валюте, и расчеты по ним должны проводиться в такой валюте.

A7.18 В отношении отражения в учете резервных активов в РПБ6 отмечается, что «резервные активы должны быть номинированы в конвертируемых иностранных валютах, и расчеты по ним должны проводиться в конвертируемых иностранных валютах, то есть валютах, которые могут свободно использоваться для расчетов по международным операциям» (РПБ6, пункт 6.72). Такие валюты потенциально выходят за пределы перечня валют, которые определяются как удовлетворяющие критерию «свободно используемой валюты» в соответствии со Статьей XXX (f) Статей соглашения МВФ. Страны обязаны по крайней мере один раз в год раскрывать данные о структуре резервов по группам валют (статья IV.(2)(a) формы представления данных по резервам). Подавляющее большинство резервных активов, представляемых в форме (значительно более 95 процентов в настоящее время), номинированы в свободно используемых валютах, определенных Фондом в Статье XXX (f) (то есть валютах, в настоящее время включаемых в корзину СДР).

Вопрос 6. Резервные активы должны быть высокого качества. Можете ли вы объяснить, что означает «высокое качество»?

A7.19. В пункте 6.70 РПБ6 уточняется: «Для того чтобы органы денежно-кредитного регулирования могли легко получить доступ к резервным активам для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса и в других соответствующих целях при неблагоприятных обстоятельствах, как правило, эти резервные активы должны быть высокого качества». Из этого положения РПБ6 следует, что ценные бумаги, включаемые в резервные

активы, как правило, должны иметь высокую инвестиционную категорию, поскольку такие ценные бумаги могут быть преобразованы в свободно используемую иностранную валюту при неблагоприятных обстоятельствах без существенной задержки или потери рыночной стоимости. Как отмечается в пункте 89 настоящих «Руководящих принципов», если резервные активы включают ценные бумаги категории ниже инвестиционной, страны должны указать это в «Примечаниях по стране», прилагаемых к выпускаемому ими данным.

Вопрос 7. В чем разница между номинальной и условной стоимостью?

A7.20. Согласно РПБ6, номинальная стоимость относится к непогашенной сумме, которую дебитор должен кредитору, состоящей из непогашенной основной суммы, включая любые начисленные проценты. Таким образом, номинальная стоимость отражает первоначально предоставленную сумму средств плюс любые средства, предоставленные впоследствии, плюс любые начисленные проценты, минус любые погашения (включая любые платежи, охватывающие начисленные проценты). Номинальная стоимость в национальной валюте долгового инструмента, номинированного в иностранной валюте, включает также холдинговую прибыль или убытки в связи с изменениями валютного курса. Номинальная стоимость производного инструмента представляет собой сумму, лежащую в основе контракта, который подлежит обмену (такого как валютный своп). С другой стороны, условная стоимость производного финансового инструмента представляет собой сумму, которая используется для расчета выплат по этому инструменту. Этот термин обычно используется в опционах, фьючерсах и на валютных рынках, где платежи в порядке расчетов основаны на основной сумме, не подлежащей обмену.

Вопрос 8. В чем разница в порядке учета соглашений о продаже с последующим выкупом (РЕПО) и свопов?

A7.21. Согласно международным статистическим стандартам, соглашения о продаже с последующим выкупом (РЕПО) и свопы должны отражаться в учете следующим образом.

A7.22. Операции РЕПО. РЕПО должны отражаться в учете как обеспеченные залогом ссу-

ды. Денежные средства, которые заемщик получает по РЕПО, должны включаться в его международную инвестиционную позицию (МИП), а также, если они выражены в свободно используемой валюте, должны включаться в резервные активы. Кроме того, заемщик должен отражать в учете подлежащую выплате ссуду (заранее установленные затраты), которая представляет собой его требование о возврате денежных средств (и процентов) в установленные сроки в будущем.

A7.23. Для того чтобы рассмотреть отражение в учете ценных бумаг с точки зрения заемщика денежных средств в рамках операции РЕПО, необходимо оценить эти ценные бумаги в соответствии с критериями учета резервных активов и, если они не являются ликвидными или легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса (или они доступны для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса только при условии предоставления резервного актива-заменителя в качестве залогового обеспечения), они должны исключаться из резервных активов заемщика денежных средств. Тем не менее, по практическим соображениям заемщик денежных средств может продолжать отражать ценные бумаги в составе резервных активов, и РПБб допускает такую возможность (пункт 6.88).

A7.24. Аналогичным образом, кредитор денежных средств обменивает денежные средства на подлежащую выплате ссуду или депозит. Подлежащая выплате ссуда или депозит должны оцениваться в соответствии с критериями учета резервных активов и, если они не являются ликвидными или легко доступными для удовлетворения потребности в финансировании платежного баланса, они не должны включаться в резервные активы кредитора. Таким образом, в учете должен отражаться заранее установленный приток, показывающий подлежащую получению ссуду. Ценные бумаги, полученные кредитором, всегда должны исключаться из резервных активов кредитора. Это объясняется тем, что ценные бумаги являются залоговым обеспечением по ссуде. Экономическое право собственности на ценные бумаги остается у их первоначального владельца, а не у кредитора, предоставившего денежные средства, и, следовательно, ценные бумаги не должны отражаться в МИП кредитора, предоставившего денежные средства. Поскольку

ценные бумаги не отражаются в МИП кредитора, предоставившего денежные средства, как отмечалось выше, они также не должны отражаться в составе резервных активов кредитора, предоставившего денежные средства, так как резервные активы представляют собой подгруппу данных МИП.

A7.25. Свопы. Свопы принимают различные формы. В том случае, когда один или оба контрагента получают денежные средства, получатель денежных средств должен включать их в свою МИП и, аналогично порядку учета денежных средств в операциях РЕПО, денежные средства должны включаться в резервные активы, если они выражены в свободно используемой валюте (но не национальной валюте держателя).

A7.26. В случае, когда своп предполагает предоставление ценных бумаг за денежные средства, иногда бывает так, что инициатор свопа платит проценты своему контрагенту, и в этом случае своп следует отражать в учете как обеспеченную залогом ссуду или РЕПО.

A7.27. Взаимные валютные механизмы представляют собой краткосрочные договоренности (взаимные кредитные линии), позволяющие контрагентам получить временный доступ к иностранным валютам, в которых они могут нуждаться. При использовании кредитных линий имеет место своповая операция, включающая операцию по незамедлительной доставке (в этом случае контрагент использует денежные средства и, в обмен на них, предоставляет ценные бумаги или денежные средства в качестве залогового обеспечения), с одновременным принятием форвардного обязательства (с будущей поставкой), в рамках которого две стороны договариваются провести обратную операцию в определенную дату в будущем. Как отмечалось выше, в случае, когда один или оба контрагента при любой из различных форм свопов получают денежные средства, их получатель должен включать эти денежные средства в свою МИП, и эти денежные средства должны включаться в резервные активы их владельца (владельцев), если они выражены в свободно используемой валюте (но не национальной валюте держателя (держателей)). В случае если ценные бумаги предоставлены в качестве залогового обеспечения свопа, рекомендуется отражать своп как обеспеченную залогом ссуду. Дополнительная информация об отражении в учете

взаимных валютных механизмов приведена в пунктах 212–213.

A7.28. В случае золотого свопа золото обменивается на денежные средства и принимается твердое обязательство выкупить это золото в будущем. Хотя практика бухгалтерского учета золотых свопов в разных странах является различной, для целей формы представления данных по резервам в отношении золотых свопов рекомендуется применять тот же порядок учета, что и в случае обеспеченных залогом ссуд или РЕПО. Таким образом, кредитор, предоставивший денежные средства в рамках операции с золотом, не должен включать золото в свою МИП и резервные активы.

A7.29. Золотые депозиты органов денежно-кредитного регулирования, представляющие собой требования к нерезидентам, должны включаться в золото, а не в общую сумму депозитов (исходя из предположения о том, что золото доступно органу денежно-кредитного регулирования по требованию и имеет высокое качество). В случае золотых депозитов и золотых свопов первоначальный владелец золота сохраняет за собой риски и выгоды, связанные с изменениями цены этого актива. Соответственно, считается, что изменения экономического права собственности на золото не происходит, и потому никакие операции с золотом в учете не отражаются.

Порядок статистического учета кредитов, предоставляемых Фонду, кредитов трастовым фондам, управляемым МВФ, и специальных прав заимствования

А8.1. Настоящее приложение предназначено для разъяснения порядка статистического учета кредитов, предоставляемых Фонду, кредитов трастовым фондам, управляемым МВФ, и специальных прав заимствования (СДР) в форме представления данных по резервам. В этих случаях МВФ играет активную роль в качестве принципала, менеджера или администратора позиций или операций.

История вопроса

А8.2. В ответ на финансовый кризис и следуя призыву Международного валютно-финансового комитета (МВФК) в апреле 2009 года, МВФ принял ряд мер, направленных на существенное увеличение своих кредитных ресурсов. Кроме того, МВФ осуществил два новых распределения СДР, которые составили в общей сложности примерно 283 млрд долларов США. Помимо этого, МВФ предпринял шаги для повышения ликвидности ссуд, предоставляемых для зачисления в управляемые Фондом трастовые фонды, и тем самым сделал такие ссуды приемлемыми для классификации в качестве резервных активов.

А8.3. При том что постоянное увеличение ресурсов МВФ традиционно достигалось за счет увеличения квот, для преодоления разрыва во времени между обращением к государствам-членам с предложением об общем увеличении квот и получением соответствующего одобрения от государств-членов использовались заимствования. В 2009 году МВФ разработал Соглашения о покупке нот в качестве новой формы договоренностей о заимствовании для увеличения своего потенциала кредитования; а также заключил ряд новых двусторонних кредитных соглашений. Кроме того,

Исполнительный совет МВФ утвердил новую основу льготного финансирования, в рамках которой новый Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ) заменил собой Трастовый фонд ПРГФ-ЕСФ. Порядок статистического учета в форме представления данных по резервам нового заимствования МВФ посредством займов и нот, кредитов управляемым МВФ трастовым фондам, включая ПРГТ, обязательств и использования средств в рамках Новых соглашений о займах (НСЗ) и Генеральных соглашений о займах (ГСЗ), а также СДР обсуждается ниже.

Двусторонние кредитные соглашения с МВФ

А8.4. Двустороннее кредитное соглашение (ДКС) представляет собой соглашение, в соответствии с которым государство-член МВФ обязуется предоставить МВФ в кредит средства, как правило, в своей национальной валюте, в пределах согласованного лимита по требованию МВФ. Создание ДКС само по себе не является требованием, и потому оно не должно указываться в разделе I формы представления данных по резервам, но оно может привести к возникновению требований, соответствующих критериям для их учета в качестве резервных активов (см. раздел «Ссуды в рамках двустороннего кредитного соглашения с МВФ» ниже).

А8.5. Как уже отмечалось, в рамках ДКС МВФ может потребовать, чтобы государство-член предоставило национальную валюту МВФ с коротким сроком уведомления. В обмен на эти средства государство-член получает требование к МВФ, номи-

нированное в СДР. При заключении ДКС создается условное требование. Аналогично учету обязательств стран перед МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ (см. пункт 214 настоящих «Руководящих принципов»), это условное требование не следует представлять в виде обусловленного краткосрочного отрицательного чистого оттока (номинальная стоимость) в разделе III.4 формы представления данных по резервам. Это объясняется тем, что раздел III.4 формы охватывает обусловленные сокращения резервных активов в связи с невыбранными безусловными кредитными линиями, предоставленными МВФ (в числе прочих), а заключение ДКС, напротив, может привести к увеличению резервных активов, которое не рассматривается в данном пункте.

Ссуды в рамках двустороннего кредитного соглашения с МВФ

А8.6. Для того чтобы ссуда, предоставляемая в рамках ДКС с МВФ, соответствовала определению резервного актива, создаваемое требование должны быть легко доступным для удовлетворения потребности в финансировании платежного баланса. Это условие будет выполнено, если МВФ выплатит ссуду, или же если какая-либо другая сторона будет готова приобрести требование первоначального кредитора МВФ в течение очень короткого периода благодаря наличию ликвидного рынка, например, маркет-мейкеров, которые готовы покупать и продавать в любое время. Кроме того, все предыдущие операции должны включать (или допускать возможность включения) свободно используемую валюту (кроме собственной валюты государства-члена). В этом случае ссуда, создаваемая в рамках ДКС, должна отражаться в статье I.A.2 формы представления данных по резервам, «резервная позиция в МВФ» (РПФ)¹.

А8.7. Если ссуда может быть выплачена в течение длительного периода (в некоторых кредитных соглашениях может допускаться погашение в течение срока до одного года), либо не может быть погашена в валюте резервных активов, такая ссуда не соответствует критериям для отнесения ее к резервным активам, и никаких записей в форме представления данных по резервам не делается.

Соглашения о покупке кредитных нот с МВФ

А8.8. Соглашение о покупке нот (НПА) представляет собой договор, согласно которому государство-член МВФ обязуется купить у Фонда простой вексель МВФ по требованию в пределах согласованного лимита. Создание НПА само по себе не является требованием, и потому не должно указываться в разделе I формы представления данных по резервам, но оно может привести к возникновению требований, соответствующих критериям для их учета в качестве резервных активов (см. раздел E ниже).

А8.9. Как уже отмечалось, в рамках НПА создается условное требование, согласно которому МВФ может потребовать от государства-члена приобрести простой вексель МВФ с коротким сроком уведомления. В обмен на эти средства государство-член приобретает требование к МВФ. Аналогично учету обязательств стран перед МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ (см. пункт 214 настоящих «Руководящих принципов»), это условное требование не следует представлять в виде обусловленного краткосрочного отрицательного чистого оттока (номинальная стоимость) в разделе III.4 формы представления данных по резервам. Это объясняется тем, что раздел III.4 формы охватывает обусловленное сокращение резервных активов в связи с невыбранными безусловными кредитными линиями, предоставленными МВФ (в числе прочих), а заключение ДКС, напротив, может привести к увеличению резервных активов, которое не рассматривается в данном пункте.

Кредитные ноты серии А и серии В

А8.10. В рамках НПА были предусмотрены два класса нот — серия А и серия В. Эти ноты являются идентичными, с тем исключением, что ноты серии А дают право на незамедлительное досрочное погашение, если государство-член заявляет, что оно требует погашения в связи с потребностью в финансировании платежного баланса (МВФ относится к таким заявлениям с максимальным доверием). Ноты серии А соответствуют критерию ликвидности для отнесения их к категории резервных активов. Авары нот серии А должны отражаться в статье I.A.2 формы представления данных по резервам, «резервная позиция в МВФ» (РПФ). Такая классификация показывает, что эти ноты представляют собой требо-

¹ Статистическое определение резервной позиции в МВФ см. в пункте 6.85 РПБ6.

вания к МВФ, которые отвечают всем критериям для их учета в качестве резервных активов.

А8.11. Ноты серии В ноты допускают обмен на денежные средства в кратчайшие возможные сроки в течение 12 месяцев с момента признания потребности в финансировании платежного баланса. Как следствие, держатели этих нот не могут быть уверены, что ноты будут обменены на денежные средства оперативно при возникновении потребности в финансировании платежного баланса, и потому эти ноты не соответствуют статистическому определению официальных резервных активов и не отражаются в форме представления данных по резервам².

Кредиты трастовым счетам, управляемым МВФ

А8.12. Кредиты управляемым МВФ трастовым счетам, таким как ПРТГ, если они легко доступны для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, должны включаться в официальные резервные активы по статье I.A.5 формы представления данных по резервам («другие резервные активы»). Эти требования не классифицируются по статье I.A.2 («резервная позиция в МВФ»), так как требования к управляемым МВФ трастовым счетам не являются требованиями к Счету общих ресурсов МВФ. Кредиты управляемым МВФ трастовым счетам, которые не являются легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, не соответствуют критериям для отнесения их к официальным резервным активам и не должны отражаться в форме представления данных по резервам.

Обязательства и использование средств в рамках Генеральных соглашений о займах и Новых соглашений о займах

А8.13. Генеральные соглашения о займах (ГСЗ) представляют собой долговременные договоренности о кредитовании, в соответствии с которыми 11 стран с развитой экономикой готовы предоставить в кредит МВФ свою национальную валюту в целях предупреждения или преодоления ситуаций, которые могут причинить ущерб международной валютно-финансовой системе. Новые соглашения о займах

(НСЗ) представляют собой набор договоренностей о кредитовании с отдельными государствами-членами, которые готовы предоставить кредиты МВФ³.

А8.14. Условное требование, возникающее в результате участия в НСЗ или ГСЗ, эквивалентно неиспользованной сумме кредита. Однако, в соответствии с пунктом 214 настоящих «Руководящих принципов», это условное требование не следует представлять в качестве обусловленных краткосрочных отрицательных чистых затрат (номинальная стоимость) в разделе III.4. формы представления данных по резервам. Это объясняется тем, что раздел III.4. формы охватывает обусловленное сокращение резервных активов, связанное с невыбранными безусловными кредитными линиями, предоставленными МВФ (в числе прочего), а обязательства в рамках ГСЗ и НСЗ, напротив, могут привести к увеличению резервных активов, которое не охватывается данной статьей.

А8.15. Как было отмечено, МВФ может потребовать, чтобы государство-член, принимающее участие в НСЗ или ГСЗ, предоставило кредит МВФ в кратчайшие сроки. Когда средства предоставлены, государство-член приобретает требование к МВФ, которое удовлетворяет критериям для отнесения его к резервным активам и должно отражаться в разделе I.A.2 формы представления данных по резервам.

Порядок учета СДР

А8.16. В этом разделе разъясняется порядок статистического учета специальных прав заимствования (СДР), в той мере, в которой он относится к представлению данных в форме. Он согласуется с рекомендациями *РПБ6* и *СНС 2008 года*, хотя основные изменения, внесенные этими новыми методологическими стандартами, не влияют на представление данных в форме⁴.

А8.17. Авуары в СДР отражаются в составе официальных резервных активов в разделе I.A. формы представления данных по резервам, а проценты по авуарам в СДР отражаются в составе заранее установленных чистых затрат в разделе II.1.

³ Более подробная информация о ГСЗ и НСЗ имеется по адресу: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/gabnab.htm>.

⁴ В частности, в *РПБ6* рекомендуется отражать распределения СДР государствам-членам МВФ в счетах платежного баланса как принятие обязательства страной-получателем в строке СДР раздела «прочие инвестиции» с корреспондирующей проводкой в строке СДР раздела «резервные активы» (см. пункт 8.50 *РПБ6*).

² Во время подготовки обновленного текста издания «Форма представления данных: руководящие принципы» непогашенных нот серии В не существовало.

Распределение СДР и авуары в СДР

А8.18. Согласно *РПБ6* и *СНС 2008 года*, авуары в СДР государства-члена МВФ отражаются как требования в составе официальных резервных активов, а распределения СДР отражаются как долгосрочные долговые обязательства⁵. Применительно к стране, получившей СДР, эти требования представляют собой требования к другим участникам департамента СДР МВФ, в совокупности, а обязательства являются обязательствами перед другими участниками этого департамента, в совокупности.

А8.19. Держателями СДР могут быть только государства-члены МВФ как участники департамента СДР и другие официальные держатели (так называемые назначенные держатели)⁶. Позиция государства-члена по СДР указывается в балансе органов денежно-кредитного регулирования. Авуары в СДР должны отражаться в статье «СДР» раздела I.A.(3), поскольку форма представления данных по резервам включает авуары резервных активов органов денежно-кредитного регулирования, а все авуары в СДР органов денежно-кредитного регулирования представляют собой резервные активы. Проценты, начисляемые по СДР, должны отражаться в разделе II формы (см. ниже), но, за исключением случая, когда государство-член должно выплатить распределение СДР в назначенный срок, никаких заранее установленных затрат по основной сумме не отражается, так как распределения СДР не имеют фиксированного срока погашения.

Начисление процентов по СДР

А8.20. Проценты по авуарам в СДР и распределениям СДР⁷ начисляются на ежедневной основе,

⁵ Относительно оснований для учета СДР в качестве долга в пункте 5.31 *РПБ6* указано: «Долговые инструменты представляют собой инструменты, требующие уплаты основной суммы долга и/или процентов в определенный момент (моменты) времени в будущем». СДР соответствуют этому определению, так как по ним начисляются проценты (в размере процентной ставки по СДР). Кроме того, начисляется просроченная задолженность по процентам, если они не уплачены в установленный срок. Обязательство представляет собой фиксированную сумму. СДР не соответствуют определению собственного капитала, так как они не обеспечивают участия в распределении остаточной стоимости эмитента при его ликвидации (см. *РПБ6*, пункт 5.21).

⁶ Назначенные держатели — это государства-члены, которые не являются участниками департамента СДР, организации, которые выполняют функции центрального банка для более чем одного государства-члена, и другие официальные структуры, которые были определены МВФ как имеющие право на приобретение и использование СДР в операциях, по соглашению, с участниками и другими держателями.

и расчеты по ним производятся по окончании каждого финансового квартала (на 1 мая, 1 августа, 1 ноября и 1 февраля) путем дебетования или кредитования счета СДР каждого государства-члена. В эти даты проценты, подлежащие выплате по распределениям СДР, вычитаются из процентов, подлежащих получению по авуарам в СДР участника департамента СДР, и при помощи этой дебетовой или кредитовой проводки рассчитывается чистая сумма.

А8.21. Согласно *РПБ6*, проценты реинвестируются в тот же финансовый инструмент, по которому они начисляются, и поэтому можно утверждать, что уровень авуаров в СДР в разделе I формы представления данных по резервам должен увеличиваться по мере того, как проценты начисляются, но еще не выплачиваются⁸. Вместе с тем авуары в СДР являются резервными активами и, согласно определению резервных активов, они должны быть легко доступны для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса. Начисленные проценты по авуарам в СДР могут не быть легко доступными при возникновении потребности в финансировании платежного баланса, особенно в ситуации, когда распределения превышают авуары, поскольку, как указано выше, расчеты по процентам на авуары и распределения СДР производятся только раз в квартал, и при расчете проценты по авуарам в СДР вычитаются из процентов по распределениям СДР.

А8.22. По этой причине предпочтительный метод отражения начисленных процентов в форме представления данных по резервам заключается в следующем. Проценты, которые начисляются по авуарам в СДР, могут не включаться в раздел I формы, а в разделе II.1. «проценты» должна отражаться чистая сумма процентов, подлежащая получению или уплате страной в будущие периоды, либо как заранее установленный краткосрочный отток (при отрицательном значении), либо как приток (при положительном значении)⁹. С другой стороны, по-прежнему приемлемо включать в раздел I проценты, начисленные

⁷ Для административных целей МВФ выплаты процентов по распределениям СДР называются «сборами».

⁸ См. пункты 11.48–11.49 *РПБ6*.

⁹ Поскольку ставка процентов, получаемых странами-держателями СДР, равна ставке процентов, причитающиеся к выплате странами, получившими распределения СДР, при одинаковых уровнях авуаров и распределений для конкретной страны никаких расчетов не производится.

по авуарам в СДР до даты представления данных в форме. В этом случае валовая сумма будущих процентов, подлежащих уплате по распределениям СДР, должна отражаться в разделе II.1. как отток процентов. (В раздел II.1. не вносится запись о будущих притоках процентов по авуарам в СДР, так как раздел II относится к активам официальных органов, не ука-

зываемых в разделе I формы — см. пункт 140 настоящих «Руководящих принципов».)

A8.23. В таблице A8.1 приведена краткая информация об отражении в форме данных о кредитах, предоставляемых Фонду, кредитах управляемым МВФ трастовым фондам и СДР.

Таблица A8.1 Краткий обзор информации, отражаемой в форме представления данных по резервам

Требование или обязательство о предоставлении кредита	Порядок статистического учета
Двусторонние кредитные соглашения (ДКС; неиспользованные суммы) по ссудам, которые являются легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса	Не отражаются в форме представления данных по резервам. (Не должны отражаться как обусловленные затраты в разделе III.4.)
Ссуды (легко доступные для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса), используемые МВФ в рамках ДКС	Увеличение резервной позиции в МВФ, раздел I.A.
ДКС (неиспользованные суммы) по ссудам, которые не являются легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании ПБ	Не отражаются в форме представления данных по резервам
Ссуды (не являющиеся легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса), используемые МВФ в рамках ДКС	Не отражаются в форме представления данных по резервам
Соглашения о покупке нот по нотам серии А (легко доступным для удовлетворения потребностей в финансировании ПБ)	Не отражаются в форме представления данных по резервам. (Не должны отражаться как обусловленные затраты в разделе III.4.)
Авуары в нотах серии А (доступных для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса)	Увеличение резервной позиции в МВФ, раздел I.A.
Соглашения о покупке нот по нотам серии В (не являющимся легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса)	Не отражаются в форме представления данных по резервам
Авуары в нотах серии В	Не отражаются в форме представления данных по резервам, так как ноты не соответствуют критериям для отнесения их к резервным активам
Кредиты управляемым МВФ трастовым счетам (легко доступные для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса)	Включаются в другие резервные активы (статья I.A.(5))
Кредиты управляемым МВФ трастовым счетам (не являющиеся легко доступными для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса)	Не отражаются в форме представления данных по резервам, так как эти кредиты не соответствуют критериям для отнесения их к резервным активам
Обязательства в рамках ГСЗ и НСЗ	Не отражаются в форме представления данных по резервам.
Использование средств в рамках ГСЗ и НСЗ	Увеличение резервной позиции в МВФ, раздел I.A.(2)
Авуары в СДР	Отражаются в разделе I.A.(3) «СДР»
Распределения СДР	Не отражаются в форме представления данных по резервам
Проценты, начисленные по СДР	Предпочтительный порядок отражения в учете: не включать проценты, начисленные по авуарам в СДР, в раздел I.A.(3), а в разделе II.1. отражать чистую сумму процентов, подлежащих получению или выплате в будущие периоды, либо как заранее установленный отток (при отрицательном значении), либо приток (при положительном значении). В качестве альтернативного варианта, приемлемо включать в раздел I.A.(3) проценты, начисленные по авуарам в СДР, и отражать валовую сумму процентов, которые будут подлежать уплате по распределениям СДР в будущие периоды, в разделе II.1. как отток процентов.



Предметный указатель

Цифры указывают на соответствующие номера пунктов в тексте.

А

Аккредитивы 197
Активы в иностранной валюте. *См. также* Другие активы в иностранной валюте; Официальные резервные активы;
внешние активы 62
депозиты в банках-резидентах 60, 107–108, 114, А7.6
заранее установленные затраты 138–152
как вид резервных активов 12, 75
конвертируемость 67
невывбранные безусловные кредитные линии 206–221
обусловленные чистые затраты 180–190
определение 59
определение заранее установленных затрат 138–143
опционы 222–235
право собственности 68, 87–89
раскрытие данных 59–63
резервные активы 65–67
своповые соглашения 73
согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам 112
условные обязательства 191–198
ценные бумаги с встроенными опционами 199–205
Активы в форме производных финансовых инструментов
операции 26–31
отражение 26–31, 34, 102, 167–177, 222–235, вставка 4.1, 245–250, 259–272, приложение 3 (пункты 13–16)
оценка по рыночной стоимости 134, 259–270
с остаточным сроком погашения свыше одного года 271–272

твердые опционы «пут» 203

Активы, обращающиеся на рынке 65
Активы, предоставленные в залог 49, 54, 72, 118, 237, 243, 251
Алмазы 98
Американский опцион 222, 224, вставка 4.2

Б

Балансовые обязательства 138
Банк международных расчетов
депозиты, размещенные в 92, 114
краткосрочные кредиты, предоставляемые 93
кредитные линии 211–212, 216, 218
Банк, специализирующийся на операциях с драгоценными металлами 99
Банки. *См. также* Финансовые организации 21, 171, 195, 197, 246
депозиты, размещенные в 92, 106–107, 114, вставка 1.1
месторасположение головного отделения 106–109, 125
определение 92
охват 219, 220
являющиеся резидентами 60, 114, А7.6, А7.7
Банковские акцепты 79, 163
заранее установленные затраты 163
Безусловные кредитные линии 206–221
БМР. *См.* Банк международных расчетов

В

Валюта
в форме представления данных по резервам 37, 67, 77, 94, 113
оценка по рыночной стоимости 133

- Валютная ликвидность. См. Ликвидность в иностранной валюте
- Валютные гарантии — вставка 1.1, 181, 195
- Валютные свопы 167, 170, 173
- Валютный союз 10, 21, 57, приложение 6
- Взаимные валютные механизмы 211–212, А7.27
- Внебалансовые операции 5, 16, 138, вставка 1.1
- Внебиржевые инструменты 171, 245
- Внешние активы 5, 9, 16, 59, 62–64, 69, 109, 122, 158, А7.2, А7.7
- Внешние обязательства 9, 153–158
- Временной горизонт
в форме представления данных по резервам 35–36
- Выкупы
порядок учета ценных бумаг в форме представления данных по резервам 81
- Г**
- Гарантии 5, 181, 191–195
государственные 48, 53
с залоговым обеспечением 193–195
- Гарантии с залоговым обеспечением 191, 193–195
- Гарантийный взнос 256
- Генеральные соглашения о займах
обязательства перед МВФ в рамках 214, А7.13, А8.3, А8.5, А8.9, А8.13, А8.14, А8.15, А8.23
резервная позиция 96
- Государственные долговые ценные бумаги
заранее установленные затраты 165
- Графики погашения 140, 142, 152
- ГСЗ. См. Генеральные соглашения о займах
- Д**
- Данные о запасах
раздел формы представления данных по резервам, отражающий 46
- Данные о позициях 38
раздел формы представления данных по резервам, отражающий 46
- Дата исполнения 224, вставка 4.2
- Даты операций 39
- Даты расчетов 39
- Двухвалютные облигации
заранее установленные затраты 162
- Действующая рыночная цена. См. Принципы применения стоимостной оценки
- Депозитные организации 92
- Депозитные сертификаты 79, 92
заранее установленные затраты 162–163
- Депозиты
в банках, головные отделения которых расположены в стране, предоставляющей отчетность, и за пределами такой страны 107
«до востребования» 161
отражение в форме представления данных по резервам 91–95
оценка по рыночной стоимости 133
резервы в иностранной валюте 77
согласование концепции резервов, принятой в РПБ6, с формой представления данных по резервам 114
- Депозиты в золоте
отражение в форме представления данных по резервам 75, 98–99
- Депозиты в иностранной валюте 42, 61–62, 125, 140, 161, 195, 197
- Депозиты до востребования 65, 91
- Дефолт (невыполнение обязательств) 99, 150 (сноска), 193, 202, 257
- Дискретные опционы «пут» 202
- Длинная составляющая 173
- Длинные позиции 28, 38, 150, 177, 182, 186, 222–230, вставка 4.1
- Договорные обязательства 24, 138, 180, 191, 196
- Долговые обязательства в национальной валюте 25
индексированные по курсу иностранной валюты 49
краткосрочные 242
охват 237
- Долговые ценные бумаги
заранее установленные затраты 162, 165
отражение в форме представления данных по резервам 79
оценка по рыночной стоимости 132
- Долгосрочные кредиты ссуды и займы 70, 102, 152, 160
- Дочерние предприятия финансовых организаций 61, 104–105, 108, 114
- Драгоценные металлы и камни 98
- Другие активы в иностранной валюте
определение 59, 118–127
отражение в учете 62

- оценка по рыночной стоимости 128–129
- Другие резервные активы
- краткосрочные кредиты в иностранной валюте 93
 - отражение в форме представления данных по резервам 102
- Е**
- Европейский опцион 222, вставка 4.2
 - Единовременное погашение 201 (сноска)
- З**
- Закрывающий неттинг 150
 - Заранее установленные затраты
 - другие заранее установленные потоки иностранной валюты 178–179
 - определение 138–143
 - отличие от данных о внешних обязательствах 153–158
 - представление данных 144–152
 - примеры 48
 - связанные с инструментами денежного рынка 163–165
 - связанные с привилегированными акциями без права участия 162
 - связанные со ссудами и займами и ценными бумагами 159–166
 - связанные с форвардами, фьючерсами и свопами 167–177
 - Золото
 - золотые счета ответственного хранения 98
 - как вид «других активов в иностранной валюте» 125
 - как вид резервных активов 12, 75–76
 - обезличенные золотые счета 98–99
 - отражение в форме представления данных по резервам 67, 72, 98–101
 - свопы; см. Золотые свопы.
 - согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам 112
 - стоимостная оценка 135
 - чистое содержание металла 98, 125, А7.3
 - Золотые свопы 81, 100–101, 178, 255, А5.16, А7.28–29
 - Золотые ссуды 99 (сноска)
- И**
- Индексированные облигации
 - заранее установленные затраты 162
 - Индексированные ценные бумаги 244
 - Иностранная валюта 31, 33, 36, 39
 - Интернет
 - распространение данных 43
- К**
- Казначейские векселя
 - заранее установленные затраты 163
 - Качество резервных активов 89, А7.19
 - КГФС. См. Комитет по глобальной финансовой системе 3
 - Комитет по глобальной финансовой системе
 - разработка формы представления данных по резервам 4, А1.5
 - Комитет по глобальной финансовой системе стран Группы десяти 3
 - Коммерческие банки
 - депозиты, размещенные в 92
 - Коммерческие бумаги
 - заранее установленные затраты 79, 163
 - Конвертируемые иностранные валюты 67, 75, 119, 214, 248, А7.3, А7.15, А7.18
 - Конвертируемые облигации
 - заранее установленные затраты 162
 - Кооперативы
 - депозиты, размещенные в 92
 - Короткая составляющая 173
 - Короткие позиции 28, 38, 150, 177, 182, 222–230, вставка 4.1
 - Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте 242
 - Краткосрочные затраты 139, 142
 - Краткосрочные кредиты 93, 102, 160–161
 - Краткосрочный
 - определение 35
 - Кредитные линии 73, 206–221
 - Кредитные ноты (долговые инструменты)
 - заранее установленные затраты 162, 174
 - кредиты, предоставляемые Фонду А7.13, А8.3, А8.10–11, А8.23 (таблица)
 - Кредитные ноты серии А и серии В — А8.10–11 «Кредитные события» 202
 - Кредитные союзы
 - депозиты, размещенные в 92

Л

- Латиноамериканский резервный фонд (ЛАРФ). См. Региональные договоренности об объединении средств
- Ликвидность. См. Ликвидность в иностранной валюте
- Ликвидность в иностранной валюте
важность своевременного раскрытия информации о 2
взаимосвязи между концепциями международных резервов и 19
внебалансовые операции 5
ее концепция для формы представления данных по резервам 15–19
инструменты, включаемые в ресурсы и затраты 24
недостатки данных 1, вставка 1.1
форма представления данных по резервам для 4–8

М

- МВФ. См. Международный Валютный Фонд
- Международная инвестиционная позиция 77, 117, таблица 2.1, 154–158
- Международная финансовая архитектура
временной горизонт 35–36
концепция международных резервов 9–14
недостатки информации 1
охват организаций в форме представления данных по резервам 20–23
охват финансовых операций в форме представления данных по резервам 24–25
принципы стоимостной оценки 32–34
разработка основы 3
соображения относительно представления и распространения данных 37–44
структура «Руководящих принципов» 51–57
структура формы представления данных по резервам 45–50
форма представления данных по резервам для 4–8
- Международные резервы
их взаимосвязи с понятием «имеются в свободном распоряжении» концепции ликвидности в иностранной валюте 11, 13, А7.14
концепции 19
концепции для формы представления данных 8–14

- концепция резидентной принадлежности 10
недостатки данных о 1
определение 9
понятие «контролируются» в концепции 11, 13, 20, 22, 59
форма представления данных по 4–8
- Международный Валютный Фонд
гибкая кредитная линия (ГКЛ) 216, А7.2, А7.10–11
краткосрочные кредиты, предоставляемые Фонду 93
кредиты, предоставляемые Фонду 70, А8.6–7, А8.23
соглашения о покупке кредитных нот 215, А8.3, А8.8–9
превентивная линия для предоставления ликвидности (ППЛ) 216, А7.10, А7.12
разработка «Руководящих принципов» по форме представления данных по резервам 3
резервная позиция; см. Резервная позиция в МВФ
- Местные органы управления
не включаемые в состав центрального правительства 22
- МИП. См. Международная инвестиционная позиция
- Монетарное золото. См. Золото
- Мягкие опционы «пут» 203

Н

- Национальная валюта
валютный союз А6.3
- Национальные учреждения А6.8–10
- Невыбранные кредитные линии 206–221
- Недвижимое имущество
принадлежащее органам денежно-кредитного регулирования 74
- Некотируемые ценные бумаги 79
- Необеспеченные долговые обязательства 79 (сноска)
заранее установленные затраты 162
- Нерезиденты
кредиты, предоставленные 70, 75
согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам 60, 116, таблица 2.1
требования со стороны органов денежно-кредитного регулирования 69
ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные 80

- Неттинг путем новации 102, 150, 260, 263
- Новые соглашения о займах
обязательства перед МВФ 96, 214, А7.13, А8.3,
А8.5, А8.9, А8.13–15, А8.23
резервная позиция 96
- НСЗ. См. Новые соглашения о займах
- О**
- Облигации
долговые ценные бумаги 162
заранее установленные затраты 162
казначейские облигации США 79
с возможностью досрочного погашения 199–205
- Облигации с возможностью досрочного погашения
190, 199–205
- Облигации с дисконтом
заранее установленные затраты 162
- Облигации с переменной ставкой
заранее установленные затраты 162
- Обменный курс 30, 130, 136–137, 146–147, 167,
232–233, 237, 240, 242, А4.2, А4.6, А4.9,
А4.10
- Обратные РЕПО
заранее установленные затраты 151, 178, 253–254,
256
определение 82
отражение ценных бумаг в форме представления
данных по резервам 84–87, 256
- Обращающиеся депозитные сертификаты
заранее установленные затраты 79, 162–163
- Обусловленные чистые затраты 48, 180–190, А6.12
- Обязательства, обеспеченные пулом ипотек
заранее установленные затраты 162
- Обязательства, связанные с резервами 9, А6.2,
А6.11–12
- Оговорки о перекрестном дефолте/перекрестном
ускоренном погашении 203
- Операция с немедленной поставкой 212, А7.27
- Опционы
длинные позиции 222–230
как вид «других резервных активов» 102
короткие позиции 222–230
определения терминов 228
опционные контракты 5, 181, 190, 237
опционы в «деньгах» 231–235
оценка по рыночной стоимости 272
условная стоимость 222–223, 225, 227
- Опционы «в деньгах» 31, 57, 225–226, 228, 231–235,
247, вставка 4.2
- Опционы «вне денег» 247, вставка 4.2
- Опционы на покупку («колл») — вставка 4.1
- Опционы на продажу («пут») 182, 199, 200, 202–203,
234, вставка 4.1
- Организации. См. Финансовые организации
- Органы власти. См. Органы денежно-кредитного ре-
гулирования
- Органы денежно-кредитного регулирования
активы, предоставленные в залог 72
кредиты, предоставленные 70
недвижимое имущество, принадлежащее 74
обратные операции РЕПО 86–87
определение 21
охват в форме представления данных по резер-
вам 20
право собственности на резервные активы 68
требования в иностранной валюте, передаваемые
71
требования к нерезидентам 69
- Остаточный срок до погашения
для обусловленных чистых затрат 185
определение 36
- Остающийся срок до погашения. См. Остаточный
срок до погашения
- Отделения финансовых организаций 61, 104–105,
108, 114
- Оттоки
заранее условленные затраты 139–140, 145,
148–151, 179
раздел формы представления данных по резер-
вам, отражающий 46, 50
- Отчетная дата 6, 32, 38, 58, 129–132, 144, 146–147, 158,
267
- Официальные резервные активы. См. также Другие
резервные активы
активы в иностранной валюте 66–67
активы, «имеющиеся в свободном распоряже-
нии» 65, А7.10–14
активы, обращающиеся на рынке 65
валютная структура резервов 273
внешние активы 62, 69
депозиты 92
исключение активов, предоставленных в залог 72

- их принадлежность 68
- концепция резидентной принадлежности 69
- кредиты 70
- определение 59, 64
- по рыночной стоимости 117, 128–130
- раскрытие данных по 58–63
- резервные активы как 14
- согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам — таблица 2.1, 110–117
- финансовые инструменты 75
- Оценка по текущим рыночным ценам. См. Чистая стоимость, переоцененная по текущим рыночным ценам

- П**
- Переоценка по текущим рыночным ценам 134, 260
- Позиции
 - раздел формы представления данных по резервам, отражающий 46, 49
- Потоки
 - раздел формы представления данных по резервам с информацией о 46, 49
- Потоки (затраты) иностранной валюты
 - другие заранее установленные затраты 178–179
 - связанные со ссудами и займами и с ценными бумагами 153–166
 - связанные с форвардами, фьючерсами и свопами 167–177
- Почтово-сберегательные банки
 - депозиты, размещенные в 92
- Предоставление ценных бумаг в ссуду
 - заранее установленные затраты 178
 - определение 83
 - отражение в форме представления данных по резервам 81, 84, 210, 251–258
 - проведение различий между резервными активами и 72
- Привилегированные акции без права участия
 - заранее установленные затраты 162
- Принципы применения стоимостной оценки
 - в форме представления данных по резервам 32–34
 - действующая рыночная цена 134, 260, 264–265, 268
 - контрольные переоценки 130
 - оценка резервных активов по рыночной стоимости 117
- Приобретенные опционы 182
- Приобретенные опционы «колл» 223, А4.8, вставка 4.1
- Приобретенные опционы «пут» 223, А4.8, вставка 4.1
- Притоки
 - заранее установленные затраты 139–140, 145, 148, 150–151, 166, 179
 - раздел формы представления данных по резервам, в котором отражаются 46, 50, 52
- «Приукрашивание» отчетности 71
- «Проверочная дата» 216
- Продажи/выкупы
 - отражение ценных бумаг в форме представления данных по резервам 81 (сноска)
- Проданные опционы 182
- Проданные опционы «колл» 223, А4.8, вставка 4.1
- Проданные опционы «пут» 223, А4.8, вставка 4.1
- Производные финансовые инструменты без фактической поставки базового актива (ФБП) 26, 34, 176, 245–250

- Р**
- Раздел «примечания по стране». См. Форма представления данных по резервам
- Раздел «справочная информация». См. Форма представления данных по резервам
- Региональные договоренности об объединении средств 216
- Региональные органы управления
 - не включаемые в состав центрального правительства 22
- Резервная позиция в МВФ
 - как вид резервного актива 12, 75–76
 - определение 96
 - оценка по рыночному курсу 137
 - согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам 96, 112, таблица 2.1
- Резервные активы. См. Другие резервные активы; Международные резервы; Официальные резервные активы;
- Резервный транш 96
- Резервы в иностранной валюте 77
 - как вид резервных активов 75
 - порядок учета в форме представления данных по резервам 77–78

- согласование концепции резервов, принятой в РПБ6, с формой представления данных по резервам 116
- ценные бумаги 77, 109
- РЕПО. См. Соглашения о продаже с последующим выкупом
- Рыночная стоимость
 - депозитов 133
 - монетарного золота 135
 - наличной валюты 133
 - производных финансовых инструментов 134, 259–270
 - резервной позиции в МВФ 137
 - резервных активов 117, 128–130
 - специальных прав заимствования (СДР) 136
 - ценных бумаг 131–132
- С**
- Сберегательные банки
 - депозиты, размещенные в 92
- Свободно используемая валюта А7.15–18, А7.25, А7.27, А8.6
- Своповые механизмы 213
- Своповые операции 212
- Своповые соглашения
 - в случае активов в иностранной валюте 73, А7.25–28
- Свопы 102, 167–177. См. также Золотые свопы
- Свопы на иностранную валюту 173. См. Валютные свопы
- СДР. См. Специальные права заимствования
- Серебро в слитках 98
- Сертификаты участия
 - заранее условленные затраты 162
- Соглашения об андеррайтинге 197
- Соглашения о продаже с последующим выкупом — вставка 1.1
 - заранее установленные затраты 151, 178
 - определение 82
 - отражение ценных бумаг в форме представления данных по резервам 81, 84–86, 102, 252–258, 210, 241, А7.21–24
 - проведение различий между ними и резервными активами 72
- Соглашения о финансировании 211
- Специальные права заимствования
 - авуары в 97, А8.18–19
 - валютная структура резервов 273
 - как вид резервного актива 12, 75–76
 - начисление процентов А8.20–23
 - отражение в форме представления данных по резервам 75, 97, 112, А8.18–22
 - оценка по рыночной стоимости 136
 - распределение А8.18–19, А8.23
 - согласование формы представления данных по резервам с концепцией резервов, принятой в РПБ6 112
- Специальный стандарт распространения данных 30, 183, А1.1–8
- Спотовая операция 100 (сноска), 212
- Справочные статьи
 - активы в форме производных финансовых инструментов 259–270
 - активы, предоставленные в залог 251
 - валютная структура резервов 273
 - краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте 242
 - отражение в 25
 - охват 236–241
 - производные финансовые инструменты с остаточным сроком погашения свыше одного года 271–272
 - соглашения о продаже с последующим выкупом 252–258
- Специальный стандарт распространения данных — приложение 1
 - финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым проводятся иными средствами 243–250
 - ценные бумаги, предоставленные займы 252–258
- Срочные депозиты 91, 197
- ССРД. См. Специальный стандарт распространения данных
- Ссудо-сберегательные ассоциации
 - депозиты, размещенные в 92
- Ссуды и займы
 - активы, предоставленные в залог 49, 54, 72, 118, 237, 251
 - гарантии по 195
 - заранее установленные затраты 149, 153–154, 159–161
 - краткосрочные кредиты 93, 102, 160–161

- являющиеся резервными активами 70
- Ссуды и займы в иностранной валюте 93, 102, 146, 161, 197
- Ссуды с залоговым обеспечением 84–85, 100
- Страхование депозитов 195
- Стресс-тесты 30–31, 53, 57, 183, 231, 235
- Строительные общества
депозиты, размещенные в 92
- Т**
- Твердые опционы «пут» 203
- Требования со стороны контрагентов 107–108
- У**
- Управляемые МВФ трастовые счета 57, 70, 93, 102, 215, А8.12, А8.23
- Условная стоимость 31, 34, 50, 53–54, 188, 223, 225, 227, 272
определение А7.20
- Условные обязательства 191–198
- Ф**
- ФБП. См. Производные финансовые инструменты без фактической поставки базового актива
- Федеральная национальная ипотечная ассоциация («Фэнни Мэй») 191
- Финансовые инструменты
номинированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами 237, 241, 243–250
- Финансовые организации
головные отделения и дочерние предприятия 104–105, 108, 114
депозиты, размещенные в 92
имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность 103–104
имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенные за границей 104
имеющие головное отделение за границей, но расположенные в стране, представляющей отчетность 95, 105
имеющие головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность 103, 105
кредитные линии 211–221
резервные активы в финансовых организациях-резидентах 60
- Финансовые организации-резиденты
резервные активы, размещенные в 60
- Фонды социального обеспечения
определение 22
- Форвардная операция 212
- Форвардные контракты 134, 170–172, 245
- Форварды 26–27, 34, 48, 50, 102, 138, 140, 146, 167–177
- Форма представления данных. См. Форма представления данных по резервам
- Форма представления данных по резервам
валюта представляемых данных 37, 273
виды представляемых данных 46, 47, 50, 63, 112, 130, 161, 173, 181, 195, 239, 262, 272, А7.10
временной горизонт 35–36
данные по организациям, имеющим головное отделение в стране, представляющей отчетность, и по организациям, имеющим головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность 103–109
даты операций 39
неприменимые статьи 40, А5.5 (подпункт б)
операции с производными финансовыми инструментами; см. Активы в форме производных финансовых инструментов.
отчетная дата 6, 32, 38, 58, 129, 130, 131–132, 144, 146–147, 158, 267, А5.2
охват организаций 20–23
охват финансовых операций 24–25
представление данных 37–44
представление данных по другим резервным активам 102
представление данных по золоту 67, 72, 98–101
представление данных по общей сумме депозитов 91–95
представление данных по резервам в иностранной валюте 77–78
представление данных по специальным правам заимствования; см. Специальные права заимствования.
представление данных по ценным бумагам 79–90
принципы применения стоимостной оценки; см. Принципы применения стоимостной оценки.

- раздел «примечания по стране» 20, 39, 42, 58, 71, 81, 84, 88, 89, 106, 108, 109, 127, 175, 176, 191, 194, 195, 212, 216, 254, 255, 266, 273, А5.13–А5.16
- раздел «справочная информация» 231–235, А4.5–12
- раскрытие данных по резервным активам и другим активам в иностранной валюте 58–63
- распространение данных 43, 56–57, 61, приложение 1
- резервная позиция в МВФ 75–76, 96
- система данных 4–8
- согласование с концепцией резервов, принятой в РПБб 110–117
- структура 45–50
- характеристики 20–44
- Формула Блэка – Шоулза 269
- Фьючерсные контракты 134, 138, 171–175, 270
- Фьючерсы 102, 134, 167–177
- Ц**
- Цена исполнения. См. Цена исполнения опциона
- Цена исполнения опциона 31, 134, 146, 222, 234
- Ценные бумаги
- выступающие в качестве залога 54, 83
 - гарантии 195
 - заранее установленные затраты 149, 153–154, 162–166
 - индексированные 7, 162, 237, 242, 244, 248
 - качество 89, А7.3, А7.19
 - отражение в форме представления данных по резервам 79–90
 - оценка по рыночной стоимости 131–132
- резервы в иностранной валюте 77, 109, 115
- с встроенными опционами 199–205
- согласование концепции резервов, принятой в РПБб, с формой представления данных по резервам 115
- соглашения об андеррайтинге 197
- Ценные бумаги, обеспеченные активами
- заранее установленные затраты 162
- Ценные бумаги, обеспечивающее участие в капитале в форме представления данных по резервам 79
- оценка по рыночной стоимости 131
- Ценные бумаги, предоставленные/взятые в ссуду
- отражение в форме представления данных по резервам 88
- Центральное правительство
- определение 22
 - охват в форме представления данных по резервам 16, 20, 21
- Центральные банки
- кредитные линии 211–213
- Ч**
- Чистая стоимость, переоцененная по текущим рыночным ценам
- как вид «других активов в иностранной валюте» 125
 - операции с производными финансовыми инструментами 29, 259–270
 - отражение в форме представления данных по резервам 50, 102
- Чистые затраты 15, 139, 180–190
- Чистые международные резервы 17

INTERNATIONAL RESERVES AND FOREIGN CURRENCY LIQUIDITY
Statistics Department 2013
(Russian)

