

# КВАРТАЛЬНАЯ СТАТИСТИКА МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЗИЦИИ

---

ИСТОЧНИКИ ДАННЫХ И МЕТОДЫ СОСТАВЛЕНИЯ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

**КВАРТАЛЬНАЯ СТАТИСТИКА**

---

**МЕЖДУНАРОДНОЙ**

---

**ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЗИЦИИ**

---

**Источники данных и методы составления**

---

**Март 2011 года**



**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД**

## СОКРАЩЕНИЯ

БМР	Банк международных расчетов
ДКФС	денежно-кредитная и финансовая статистика
КО	квартальные обследования
КОПИ	координированное обследование прямых инвестиций
КОПоИ	координированное обследование портфельных инвестиций
КСВД	квартальная статистика внешнего долга
МИП	международная инвестиционная позиция
МНЦБ	международный идентификационный номер ценных бумаг
НВ	национальная валюта
ОСРД	Общая система распространения данных
ОЦБ	система сбора данных по отдельным ценным бумагам
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПБ	платежный баланс
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ПоИ	портфельные инвестиции
ППИ	предприятия прямого инвестирования
РВК	реестры внешних кредитов
<i>РПБ-6</i>	<i>«Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции», шестое издание</i>
<i>РСГФ-2001</i>	<i>«Руководство по статистике государственных финансов 2001 года»</i>
СВД	статистика внешнего долга
СГФ	статистика государственных финансов
СДР	специальные права заимствования
СОМО	система отчетности по международным операциям
ССБС	собственные средства по балансовой стоимости
ССРД	Специальный стандарт распространения данных
СФПД	стандартная форма представления данных
СЦВД	Совместный центр по вопросам внешнего долга
ЦБДЦБ	централизованная база данных о ценных бумагах
ЧЗВ	часто задаваемые вопросы

Содержание	Страница
Сокращения .....	2
I. Общие сведения .....	4
II. Источники данных и методы составления .....	5
A. Сводная таблица источников и требований по представлению данных .....	5
B. Сценарий наличия квартальных данных о запасах .....	6
Другие наборы макроэкономических данных .....	8
Статистика внешнего долга .....	11
Реестры внешних кредитов .....	12
Международная банковская статистика — БМР .....	13
Система сбора данных по отдельным ценным бумагам относительно обращающихся ценных бумаг .....	13
C. Случаи отсутствия квартальных данных о запасах .....	15
Разработка квартальных обследований .....	15
Выведение квартальных запасов на основе квартальных операций .....	16
Перенос на будущие периоды .....	26
III. Правила и практика пересмотра данных .....	26
IV. Часто задаваемые вопросы (ЧЗВ) .....	28
Приложение I. Совершенствование МИП .....	33
Приложение II. Опыт отдельных стран .....	33
A. Гонконг (КНР) .....	33
B. Канада .....	34
C. Пакистан .....	36
D. Европейский центральный банк .....	39

## I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Квартальная статистика международной инвестиционной позиции (МИП) обеспечивает своевременные данные для надзора и анализа международной ликвидности и внешних открытых позиций. Кроме того, квартальные данные МИП являются насущным компонентом данных национальных балансов. В рамках двух важных международных инициатив, обе из которых связаны с потребностью в устранении информационных пробелов, выявленных после начала недавнего финансового кризиса, предпринимаются меры для повышения доступности и своевременности составляемых и распространяемых данных МИП.

Первая инициатива отражает работу по выполнению Рекомендации 12 доклада «Финансовый кризис и информационные пробелы»<sup>1</sup>, представленного министрам финансов и управляющим центральных банков Группы 20-ти 29 октября 2009 года, в которой говорится:

*МВФ продолжит работу со странами в целях увеличения числа стран, представляющих отчетность о международных инвестиционных позициях (МИП), в том числе ежеквартальную отчетность по данным МИП. Странам Группы 20-ти следует в кратчайшие возможные сроки принять усовершенствования статистики МИП, содержащиеся в шестом издании Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (РПБ-6).*

Вторая инициатива основана на принятом в марте 2010 года решении Исполнительного совета МВФ укрепить Специальный стандарт распространения данных (ССРД)<sup>2</sup> путем введения требования ежеквартального представления данных МИП<sup>3</sup>. После четырехлетнего переходного периода, заканчивающегося в конце сентября 2014 года, присоединившиеся к стандарту страны должны будут распространять данные МИП<sup>4</sup> с квартальной периодичностью и квартальной своевременностью (в отличие от существующего требования годовой периодичности и девятимесячной своевременности).

Целью настоящей брошюры является содействие статистическим ведомствам и центральным банкам в составлении и распространении (в том числе дальнейшем распространении посредством публикаций МВФ) квартальных данных МИП. В части II раздел А указывает источники данных и руководящие принципы представления квартальных данных МИП. Разделы В и С представляют возможные

---

<sup>1</sup> <http://www.imf.org/external/np/g20/pdf/102909.pdf>.

<sup>2</sup> <http://dsbb.imf.org/Default.aspx>.

<sup>3</sup> <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2010/pn1041.htm> (ПИН № 10/41, 23 марта 2010 года).

<sup>4</sup> Тридцатого сентября 2014 года страны, присоединившиеся к ССРД, должны будут распространить данные МИП за первый и второй кварталы 2014 года.

варианты составления квартальных данных МИП с учетом степени детализации, охвата и частотности имеющихся исходных данных. Они охватывают диапазон от наличия готовых основных квартальных данных о запасах до различных методов оценки, которые можно применять при отсутствии некоторых ключевых источников данных. В части III рассматриваются правила и практика пересмотра представленных квартальных данных при поступлении годовых данных. Часть IV содержит некоторые часто задаваемые вопросы (ЧЗВ). В Приложении I указаны меры для совершенствования статистики МИП в рамках *РПБ-6*, а Приложение II содержит «практические примеры» отдельных стран, обладающих опытом составления квартальной статистики МИП.

## II. Источники данных и методы составления

### A. Сводная таблица источников и требований по представлению данных

1. В принципе, квартальную МИП следует представлять с тем же уровнем детализации, что и годовые данные<sup>5</sup>. Однако квартальные данные могут быть недоступны с тем же уровнем детализации или по всем тем же компонентам, что и годовые данные о запасах. В этом случае данные могут представляться на более агрегированном уровне для квартальной МИП с большей детализацией годовых данных. Приведенная ниже таблица 1 иллюстрирует уровень данных, которые странам рекомендуется представлять, в случае отсутствия полных данных по стандартным компонентам.
2. Затененные области показывают *минимальный* объем информации, запрашиваемой для включения в публикации МВФ. Это определение в целом следует требованиям существующего ССРД, согласно которым составители разделяют активы и обязательства на категории прямых инвестиций, портфельных инвестиций (с разбивкой на ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые ценные бумаги), другие инвестиции и резервные активы. Согласно ССРД рекомендуется представлять данные о производных финансовых инструментах; однако если страны представляют годовые данные МИП о производных финансовых инструментах, им рекомендуется давать оценки квартальных позиций по производным инструментам. Хотя ССРД в настоящее время не требует представления данных о компонентах резервных активов, они должны быть доступны составителям для ежеквартального представления данных МИП. Требования ССРД могут время от времени меняться по решению Исполнительного совета МВФ.
3. Вместе с тем, *настоятельно рекомендуется* представлять более подробные данные для нужд квартального анализа и надзора. Странам также рекомендуется по мере возможности составлять двусторонние квартальные данные МИП

---

<sup>5</sup> Весьма подробная информация, включая стандартные компоненты МИП, справочные статьи и многие дополнительные статьи, имеется в Приложении 9 *РПБ-6* по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>. Краткая информация о мерах по совершенствованию МИП содержится в Приложении I в настоящей брошюре.

по основным странам-партнерам. Странам рекомендуется подробно пояснять используемые источники данных и методологии оценки в их примечаниях по стране.

4. В таблице 1 также представлены источники данных о квартальной МИП по основным компонентам МИП.

5. В следующих разделах рассматриваются два сценария — (i) когда составители имеют доступ к существующим квартальным данным о запасах, которые могут использоваться для составления квартальной МИП, и (ii) когда отсутствуют данные о запасах для составления квартальной МИП.

### **В. Сценарий наличия квартальных данных о запасах**

6. Во многих случаях составители могут получить квартальные данные о запасах из балансов, аналогичных годовым данным МИП. В этом разделе рассматривается доступность квартальных данных о запасах для следующих источников данных:

- Другие наборы макроэкономических данных
  - денежно-кредитная и финансовая статистика (ДКФС)
  - статистика государственных финансов (СГФ)
- Статистика внешнего долга (СВД)
- Реестры внешних кредитов (РВК)
- Международная банковская статистика — Банк международных расчетов (БМР)
- Система сбора данных по отдельным ценным бумагам (ОЦБ)

**Таблица 1. Квартальная МИП — возможные источники данных для основных стандартных компонентов согласно РПБ-6**

	Возможные источники данных	
	Активы	Обязательства
<b>Прямые инвестиции</b>		
<b>Инструменты участия в капитале и паи в инвест. фондах</b>		
Вложения прямых инвесторов в предприятия прямого инвестирования	КО	КО
Вложения ППИ в прямых инвесторов (обратные инвестиции) 1/	КО	КО
Между сестринскими предприятиями 1/	КО	КО
<b>Долговые инструменты</b>		
Требования прямых инвесторов к ППИ 1/	КО/РВК	КО/СВД/РВК
Требования ППИ к прямым инвесторам ППИ (обратные инвестиции)	КО/РВК	КО/СВД/РВК
Между сестринскими предприятиями 1/	КО/РВК	КО/СВД/РВК
<b>Портфельные инвестиции</b>		
<b>Инструменты участия в капитале и паи в инвест. фондах</b>		
Центральный банк	ДФС	н.п.
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС/ОЦБ	ДФС/ОЦБ
Сектор государственного управления	СГФ/ОЦБ	н.п.
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	ОЦБ/КО	ОЦБ/КО
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	ОЦБ/КО	ОЦБ/КО
<b>Долговые ценные бумаги</b>		
Центральный банк	ДФС	ДФС/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС/ОЦБ	ДФС/ОЦБ/СВД
Сектор государственного управления	СГФ/ОЦБ	СГФ/ОЦБ/СВД
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	ОЦБ/КО/ДФС	ОЦБ/КО/СВД/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	ОЦБ/КО	ОЦБ/КО/СВД
<b>Производные фин. инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для работников 1/</b>	КО/ДФС	КО/ДФС
<b>Другие инвестиции</b>		
<b>Другие инструменты участия в капитале</b>	КО/ДФС	КО/ДФС
<b>Наличная валюта и депозиты</b>		
Центральный банк	ДФС	ДФС/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС	ДФС/СВД
Сектор государственного управления	СГФ	СГФ/СВД
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	КО/БМР/ДФС	КО/СВД/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	КО/БМР	н.п.
<b>Кредиты и займы</b>		
Центральный банк	ДФС	ДФС/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС	ДФС/СВД
Сектор государственного управления	СГФ	СГФ/СВД
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	КО/РВК/ДФС	КО/СВД/РВК/БМР/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	КО/РВК	КО/СВД/РВК/БМР
<b>Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий</b>		
Центральный банк 1/	ДФС	ДФС/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка 1/	ДФС	ДФС/СВД
Сектор государственного управления 1/	СГФ	СГФ/СВД
Другие сектора 1/		
Другие финансовые корпорации 1/	КО/ДФС	КО/СВД/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ 1/	КО	КО/СВД
<b>Торговые кредиты и авансы</b>		
Центральный банк	ДФС	ДФС/СВД
Сектор государственного управления	СГФ	СГФ/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС	ДФС/СВД
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	КО/РВК/ДФС	КО/СВД/РВК/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	КО/РВК	КО/СВД/РВК
<b>Другая дебиторская / кредиторская задолженность - прочее</b>		
Центральный банк	ДФС	ДФС/СВД
Депозитные корпорации кроме центрального банка	ДФС	ДФС/СВД
Сектор государственного управления	СГФ	СГФ/СВД
Другие сектора		
Другие финансовые корпорации	КО/ДФС	КО/СВД/ДФС
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	КО	КО/СВД
<b>Специальные права заимствования (распределения)</b>	н.п.	ДФС/СВД
<b>Резервные активы</b>		
Монетарное золото	ДФС	н.п.
Специальные права заимствования (авуары)	ДФС	н.п.
Резервная позиция в Фонде	ДФС	н.п.
Другие резервные активы	ДФС	н.п.
<b>Всего активы/обязательства</b>		

н.п. = неприменимо

rev. 06/2011

НКОДХ = некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства

Источник: РПБ-6, Приложение 9, МИП, стр. 309-312

■ Минимальный запрашиваемый объем информации

1/ Настоятельно рекомендуется предоставлять эту информацию, но можно ограничить ее предоставление

случаями, когда она касается существа вопроса.

ДФС Денежно-кредитная и финансовая статистика

СГФ Статистика государственных финансов

СВД Статистика внешнего долга

РВК Реестр внешних кредитов

БМР Банк международных расчетов

ОЦБ Система сбора данных по отдельным ценн. бумагам

КО Квартальные обследования

## Другие наборы макроэкономических данных

7. Макроэкономические данные о запасах, используемые для составления денежно-кредитной и финансовой статистики и данных об обязательствах по сектору государственного управления на основе статистики государственных финансов избранных стран, во многих случаях доступны на квартальной основе (денежно-кредитная и финансовая статистика часто составляется на месячной основе<sup>6</sup>). Эти наборы данных включают данные по следующим секторам:

- *Центральный банк*
- *Депозитные корпорации кроме центрального банка*
- *Другие финансовые корпорации*
- *Сектор государственного управления*

8. Подробное объяснение того, как эти данные могут использоваться для составления МИП, приводится в документе «*Международная инвестиционная позиция: руководство по источникам данных*» (*Руководство по МИП*)<sup>7</sup>. Относительно центрального банка, «*Руководство по МИП*» предусматривает согласование компонентов МИП с информацией, собираемой для составления денежно-кредитной и финансовой статистики в соответствии с «*Руководством по денежно-кредитной и финансовой статистике 2000 года*» и подготовленной Статистическим департаментом МВФ «*Стандартной формой представления данных (СФПД) ISR для центральных банков*»<sup>8</sup>. Форма ISR включает избранные компоненты официальных резервных активов, наряду с другими трансграничными активами и обязательствами. Ниже показаны сводные строки по внешним активам кроме резервов и внешних обязательств из формы ISR.

---

<sup>6</sup> Месячные данные по большинству стран содержатся в публикации МВФ «*Международная финансовая статистика*» (МФС).

<sup>7</sup> См. <http://www.imf.org/external/np/sta/iip/guide/>. Обновленный вариант этого «*Руководства по МИП*» будет включен в готовящееся к выпуску «*Руководство по составлению РПБ-6*» (см. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bop6comp.htm>).

<sup>8</sup> СФПД не включает разбивку по функциональным категориям, поэтому акции и другие инструменты участия в капитале (активы) необходимо дополнительно разделять на прямые и портфельные инвестиции. СФПД также не выделяет акции и другие инструменты участия в капитале в стандартных компонентах. Эти данные следует указывать в справочных статьях, но лишь немногие страны представляют эти статьи. Кроме того, СФПД не дает разбивки кредитов по срокам погашения.

**Центральный банк\***  
(Внешние активы кроме резервов)

<b>Финансовые активы</b>	<b>Финансовые обязательства</b>
<b>Нерезиденты</b>	<b>Нерезиденты</b>
<b>Иностранная валюта**</b>	<b>Наличные деньги в обращении***</b>
<b>Депозиты</b>	<b>Депозиты</b>
<b>Ценные бумаги кроме акций</b>	<b>Ценные бумаги кроме акций</b>
<b>Кредиты и займы</b>	<b>Кредиты и займы</b>
<b>Акции и другие инструменты участия в капитале</b>	<b>Производные фин. инструменты</b>
<b>Страховые технические резервы</b>	<b>Другая дебит. задолженность</b>
<b>Производные фин. инструменты</b>	
<b>Другая дебит. задолженность</b>	

\*Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике: Таблица 1, Баланс по секторам для Центрального банка, стр. 130. В большинстве стран это соответствует функциональной категории «Органы денежно-кредитного регулирования» – см. исключения в пункте 403, стр. 79.

\*\*Эта статья включает неконвертируемую иностранную валюту (конвертируемая иностранная валюта – банкноты и монета – классифицируются как резервы).

\*\*\*По категории Обязательства (наличные деньги в обращении) авуары нерезидентов обычно не указываются отдельно в балансе центрального банка.

9. Аналогичным образом, данные МИП обычно можно согласовать с данными денежно-кредитной и финансовой статистики по депозитным корпорациям кроме центрального банка, содержащимися в *Стандартной форме представления данных 2SR по другим депозитным корпорациям.*<sup>9</sup> Ниже показаны сводные строки формы 2SR.

**Другие депозитные корпорации\***

<b>Финансовые активы</b>	<b>Финансовые обязательства</b>
<b>Нерезиденты</b>	<b>Валютные**</b>
<b>Иностранная валюта</b>	<b>Нерезиденты</b>
<b>Депозиты</b>	<b>Депозиты</b>
<b>Ценные бумаги кроме акций</b>	<b>Ценные бумаги кроме акций</b>
<b>Кредиты и займы</b>	<b>Кредиты и займы</b>
<b>Акции и другие инструменты участия в капитале***</b>	<b>Акции и другие инструменты участия в капитале***</b>
<b>Страховые технические резервы</b>	<b>Страховые технические резервы</b>
<b>Производные фин. инструменты</b>	<b>Производные фин. инструменты</b>
<b>Другая дебит. задолженность</b>	<b>Другая дебит. задолженность</b>

\*Другие депозитные корпорации в Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике: Таблица 2, Баланс по секторам, стр. 136.

\*\*Как правило, коммерческие банки не имеют валютных обязательств, кроме стран, где коммерческие банки выпускают банковские векселя.

\*\*\*Прямые инвестиции или портфельные инвестиции (справочная статья по обязательствам)

<sup>9</sup>См. сноску 8.

10. Некоторые страны могут составлять денежно-кредитную и финансовую статистику, используя *Стандартную форму представления данных 4SR по другим финансовым корпорациям*. В этом случае составители МИП могли бы использовать этот источник данных.

11. Кроме того, в некоторых странах определенные финансовые посредники, такие как инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды, представляют свои балансовые отчеты органам надзора. В этом случае эти отчеты могли бы предоставляться статистическим органам как источник данных для составления квартальной МИП. Во многих странах формы представления данных могут быть адаптированы для обеих целей (надзора и макроэкономической статистики).

12. *Руководство по МИП* также представляет компоненты для балансовых данных сектора государственного управления по внешним активам и обязательствам на основе «*Руководства по статистике государственных финансов 2001 года*» (*РСГФ 2001*)<sup>10</sup>. Хотя многие страны начали представлять данные об отдельных финансовых активах и обязательствах для составления статистики государственных финансов, лишь немногие страны располагают полными балансами. В большинстве случаев странам следует ссылаться на исходный источник данных для выполнения требований МИП по представлению данных, включая квартальную своевременность. Ниже показаны сводные строки по внешним активам и обязательствам из *РСГФ 2001*.

#### **Внешние активы и обязательства органов государственного управления**

*Руководство по статистике государственных финансов 2001 года (стр. 180)*

<b>Финансовые активы</b>	<b>Финансовые обязательства</b>
<i>Иностранные</i>	<i>Иностранные</i>
Валюта и депозиты	Валюта и депозиты
Ценные бумаги кроме акций	Ценные бумаги кроме акций
Кредиты и займы	Кредиты и займы
Акции и другие инструменты участия в капитале***	Страховые технические резервы
Страховые технические резервы	Производные фин. инструменты
Производные фин. инструменты	Другая дебит. задолженность
Другая дебит. задолженность	

13. Компоненты МИП, которые могли бы использовать денежно-кредитную и финансовую статистику и статистику государственных финансов в качестве источника данных, обозначены в таблице 1 сокращениями ДКФС и СГФ соответственно.

<sup>10</sup> См. стр. 180, *Иностранные активы и обязательства*, по адресу <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/>.

## Статистика внешнего долга

14. В большинстве стран оценки объемов внешнего долга составляются на квартальной основе. Эти данные могли бы также использоваться как источник для составления квартальной статистики обязательств МИП, в том числе по категории *Другие сектора*.

15. Используемые определения и критерии в отношении времени отражения в учете, понятия резидентства и пересчета по обменному курсу, наряду с классификацией по институциональным секторам и финансовым инструментам, соответствуют принципам, изложенным в *РПБ-6*. Как следствие, статистика внешнего долга должна соответствовать разделу «*Обязательства*» в МИП, кроме того что инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах, а также производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников не включаются во внешний долг<sup>11</sup>.

16. Компоненты МИП, которые могли бы использовать статистику внешнего долга в качестве источника данных, обозначаются в таблице 1 сокращением СВД.

### ***Квартальная статистика внешнего долга (КСВД)***

17. База данных КСВД содержит подробные данные о внешнем долге, публикуемые странами, присоединившимися к стандарту ССРД МВФ, и аналогичные данные по странам, участвующим в Общей системе распространения данных (ОСРД), которые в состоянии подготавливать данные о внешнем долге, требуемые согласно ССРД<sup>12</sup>. Эта база данных обновляется в середине и в конце *четвертого* месяца после окончания отчетного квартала, поэтому странам следует ссылаться на исходный источник данных для выполнения требований своевременности квартальной МИП.

### ***Внешний долг государственного сектора***

18. В декабре 2010 года Всемирный банк и МВФ ввели в действие онлайн-базу квартальных данных о долге государственного сектора<sup>13</sup>, которая в настоящее время обеспечивает доступ к квартальной статистике долга государственного сектора

---

<sup>11</sup> Хотя статистику внешнего долга следует составлять на основе как номинальной, так и рыночной стоимости, некоторые страны имеют возможность составлять эти данные только по одному критерию. В этом случае оценки стоимости долговых ценных бумаг иногда отражаются в статистике внешнего долга по номинальной стоимости, тогда как в МИП эти инструменты следует учитывать по рыночной стоимости.

<sup>12</sup> <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTDECQEDS/0,,menuPK:1805431~pagePK:64168427~piPK:64168435~theSitePK:1805415,00.html>.

<sup>13</sup> <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/NEWS/0,,contentMDK:22782893~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:4607,00.html>.

30 стран и обновляется каждые три месяца<sup>14</sup>. В этом случае также, чтобы соблюсти критерии своевременности представления квартальных данных МИП, составителям следует указывать первоначальные исходные данные.

19. Тем не менее, данные, публикуемые в этой базе данных, могли бы использоваться для сверки данных МИП за предыдущие кварталы. Например, страны, участвующие в составлении базы данных о долге государственного сектора, могли бы сопоставлять данные, представляемые в строке *Внешние кредиторы* в таблице 1: *Валовой уровень долга сектора государственного управления по номинальной стоимости*, с данными по сектору государственного управления в МИП<sup>15</sup>. Этот источник данных может быть особенно полезен для стран, не участвующих в КСВД.

#### **Совместный центр по вопросам внешнего долга (СЦВД)**

20. СЦВД, созданный совместно Банком международных расчетов (БМР), МВФ, Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Всемирным банком, сводит вместе данные по отдельным долговым активам из международных источников, составляемых кредиторами/участниками рынков, и статистику внешнего долга из национальных источников<sup>16</sup>. Некоторые из квартальных рядов данных могут быть доступны достаточно своевременно для составления квартальных данных МИП, например, *Многосторонние кредиты* или *Международные долговые ценные бумаги, Облигации Брэди*, однако важно избегать двойного счета в случае использования данных как из СЦВД, так и из национальных источников.

#### **Реестры внешних кредитов**

21. Некоторые составители используют реестры внешних кредитов в качестве источника данных о кредитах, полученных или предоставленных небанковским сектором. Эти данные, часто собираемые для целей валютного контроля, позволяют отслеживать кредиты как нерезидентам, так и от нерезидентов и, в некоторых случаях, необращающиеся ценные бумаги, выпускаемые для нерезидентов. В случае отмены мер валютного контроля созданные для этой цели административные документы и механизмы могут быть приспособлены для целей статистики. Цифры, получаемые

---

<sup>14</sup> Долг государственного сектора включает все обязательства субъектов государственного сектора, согласно определению в *СНС 2008 года*, за исключением инструментов участия в капитале и паев в инвестиционных фондах, а также производных финансовых инструментов и опционов на акции для работников. Общая сумма этих долговых обязательств представляется как уровень валового долга государственного сектора. Выпуск предварительного варианта документа «*Статистика долга государственного сектора — руководство для составителей и пользователей*» намечен на начало 2011 года. С ним можно ознакомиться по адресу <http://www.tffs.org/psdstoc.htm>.

<sup>15</sup> На момент начала работы базы данных 17 из 30 представляющих данные стран включали данные в строке **Внешние кредиторы** в таблицу 1. Странам следует иметь в виду, что долговые ценные бумаги в МИП следует отражать по *рыночной стоимости*, тогда как данные в этой таблице приводятся по *номинальной стоимости*.

<sup>16</sup> [http://www.jedh.org/jedh\\_home.html](http://www.jedh.org/jedh_home.html).

из этого источника, обычно включают кредиты между как связанными (материнскими и аффилированными), так и не связанными друг с другом компаниями.

22. Компоненты МИП, которые могли бы использовать реестры внешних кредитов в качестве источника данных, обозначены в таблице 1 сокращением РВК.

### **Международная банковская статистика — Банк международных расчетов**

23. Международная банковская статистика, собираемая и распространяемая БМР, обеспечивает информацию о международных банковских операциях, проводимых в отдельных международных банковских центрах, предоставляющих данные БМР. Территориальная банковская статистика обеспечивает квартальную информацию банков-дебиторов/ кредиторов о кредитах и депозитах банков-резидентов с банками-нерезидентами и небанковскими организациями в разбивке по странам. Многие составители используют получаемые от банков-нерезидентов данные о кредитах и депозитах по отношению к небанковским организациям-резидентам<sup>17</sup> в дополнение к другим источникам данных платежного баланса и МИП<sup>18</sup>.

24. Выпуск предварительных квартальных данных БМР для целей статистики не обеспечил бы получение данных составителями квартальной МИП вовремя для выполнения новых требований в отношении своевременности. Например, предварительные данные за II квартал 2010 года были выпущены БМР 27 октября 2010 года, тогда как данные квартальной МИП за II квартал должны были бы быть выпущены составителями 30 сентября. Тем не менее, данные БМР могли бы использоваться для пересмотра оценочных данных МИП за предыдущий квартал.

25. Компоненты МИП, которые могли бы использовать международную банковскую статистику в качестве источника данных, обозначены в таблице 1 сокращением БМР.

### **Система сбора данных по отдельным ценным бумагам относительно обращающихся ценных бумаг**

26. В случае стран, использующих систему сбора данных по отдельным ценным бумагам для составления статистики портфельных инвестиций в МИП, эти данные должны быть доступны с высокой частотностью и могут использоваться для составления квартальной МИП. Как правило, информацию получают от ответственных хранителей-резидентов и от конечных инвесторов-резидентов во всех случаях, когда они помещают свои ценные бумаги на депозит в ответственных хранителях-нерезидентах. Ответственные хранители-резиденты представляют данные

---

<sup>17</sup> BIS Quarterly Review, International Banking Statistics, таблица 7B на веб-странице <http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm>.

<sup>18</sup> Небанковские организации включают *Другие сектора* — другие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ — а также *Сектор государственного управления*.

о позициях по операциям с ценными бумагами, осуществляемым с нерезидентами за собственный счет и от имени других резидентов.

27. Эту информацию необходимо дополнять данными о ценных бумагах, выпускаемых за рубежом резидентами и находящимися в собственности нерезидентов, которые можно получить из таких источников данных, как торговые реестры (то есть государственные реестры компаний), министерство финансов и финансовые отчеты денежно-кредитных и финансовых организаций. Чтобы установить сумму ценных бумаг в собственности нерезидентов нужно вычесть сумму непогашенных ценных бумаг, выпущенных за рубежом, в собственности резидентов из общей суммы непогашенных ценных бумаг, выпущенных за рубежом.

28. Поскольку в трансграничных торговых операциях и расчетах с ценными бумагами для идентификации ценных бумаг часто используется Международный идентификационный номер ценных бумаг (код МНЦБ), если код МНЦБ также используется для идентификации в базе данных о ценных бумагах, то представляемые респондентами данные по отдельным ценным бумагам могут подкрепляться информацией из базы данных о ценных бумагах. В Европе для этой цели используется база данных о ценных бумагах (ЦБДЦБ), разработанная в Европейском центральном банке<sup>19</sup>. ЦБДЦБ представляет собой базу данных по отдельным ценным бумагам, содержащая информацию о характеристиках каждой ценной бумаги с использованием кода МНЦБ для идентификации каждой ценной бумаги. Эта база данных позволяет составителю классифицировать ценные бумаги, информация о которых представляется на индивидуальной основе с кодом МНЦБ, по резидентству эмитента, институциональному сектору эмитента, инструментам и другим признакам.

29. Система сбора данных по отдельным ценным бумагам также может служить источником данных для проводимого МВФ Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПоИ). КОПоИ собирает информацию об объеме трансграничных авуаров ценных бумаг (раздельно по ценным бумагам, обеспечивающим участие в капитале, и долгосрочным и краткосрочным долговым ценным бумагам, оцениваемым по рыночной цене). Данные представляются по резидентству эмитента ценных бумаг<sup>20</sup>.

30. В настоящее время КОПоИ проводится ежегодно (с 2001 года). Вместе с тем, на основе консультаций с Комитетом МВФ по статистике платежного баланса и странами, участвующими в КОПоИ, МВФ планирует перейти от годовой к полугодовой периодичности обследований и сократить на три месяца лаг в представлении данных. Более частое и своевременное представление данных КОПоИ могло бы повысить качество ориентиров для оценки квартальных данных об объемах портфелей.

---

<sup>19</sup> <http://www.ecb.int/pub/pdf/other/centralisedsecuritiesdatabase201002en.pdf>.

<sup>20</sup> Описания методологии, источников данных и результатов обследований имеются на странице <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/datarsl.htm>.

31. Компоненты МИП, которые могли бы использовать систему сбора данных по отдельным ценным бумагам в качестве источника данных, обозначены в таблице 1 сокращением ОЦБ.

### С. Случаи отсутствия квартальных данных о запасах

32. Во многих случаях, особенно для данных по категории *Другие сектора*, могут отсутствовать источники квартальных данных МИП. В настоящем разделе определены три возможных подхода в таких случаях для подготовки квартальных данных МИП:

- Разработка квартальных обследований
- Выведение квартальных запасов из последних имеющихся данных о позициях и последующих квартальных операциях
- Перенос на будущие периоды

33. Для большинства стран наиболее целесообразным вариантом на будущее, возможно, является то или иное сочетание этих подходов.

### Разработка квартальных обследований

34. Обследования предприятий и обследования ответственных хранителей и финансовых посредников могут быть одним из важнейших источников для составления данных по категории *Другие сектора*, включающей нефинансовые корпорации, другие финансовые корпорации (такие как пенсионные фонды, страховые корпорации и инвестиционные фонды), домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства<sup>21</sup>. Странам на ранних этапах составления МИП может быть целесообразно с самого начала внедрить обследования с квартальной периодичностью. Примеры форм обследований, в том числе «Форма сбора данных о международных инвестиционных позициях по прямым инвестициям за рубежом и других трансграничных позициях», приводятся в «Руководстве по координированному обследованию прямых инвестиций», март 2010 года (*Руководство по КОПИ*)<sup>22</sup>. *Руководство по КОПИ* также содержит указания о порядке проведения обследований. Полезно включить в форму обследования вопрос о валютной структуре, поскольку эта информация может использоваться для совершенствования расчета запасов на основе потоков, что подробно рассматривается в следующем разделе.

35. В случае стран со сложившейся системой проведения годовых обследований, внедрение квартальных обследований можно осуществлять постепенно. Например, квартальными обследованиями прямых иностранных инвестиций (ПИИ) можно было бы охватить крупнейшие компании, на которые приходится приблизительно 90 процентов стоимости ПИИ. Для оценки остающихся 10 процентов страна могла бы

<sup>21</sup> В случае сектора домашних хозяйств более вероятно менее частое проведение обследований домашних хозяйств (ежегодно или в некоторых случаях раз в пять лет). Эти обследования могли бы собирать такую информацию, как банковские депозиты и недвижимость (капитал в форме прямых инвестиций) за рубежом и иностранные ценные бумаги в собственности резидентов.

<sup>22</sup> <http://www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm>.

использовать методы расчета на валовой основе<sup>23</sup>. Например, для компаний меньшего размера в совокупности, подлежащей оценке, можно было бы перенести остатки ПИИ на будущие периоды или применить коэффициент темпов роста<sup>24</sup>. Такой подход следует использовать в качестве временной меры до получения более достоверной информации из контрольных обследований.

36. Можно использовать коэффициенты для подготовки квартальных оценок на основе годовых данных. Более конкретно, можно разработать квартальные оценки по предприятиям, которые в состоянии представлять только годовые данные, с учетом квартальных закономерностей, отражаемых в данных предприятий, представляющих квартальную информацию. Можно построить различные коэффициенты для разных географических регионов или отраслей промышленности, чтобы применяемые коэффициенты соответствовали оцениваемой совокупности.

37. Годовые обследования могут и далее обеспечивать более полный охват. Они могли бы включать все трансграничные позиции нефинансовых и финансовых корпораций, в том числе ПИИ (инструменты участия в капитале и долг), портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты и опционы на акции для работников и другие инвестиции.

38. Компоненты МИП, которые могли бы использовать квартальные обследования в качестве источника данных, обозначены в таблице 1 сокращением КО.

39. Опыт Гонконг (КНР) в составлении квартальной МИП на основе квартальных обследований описан в приложении II (А).

#### **Выведение квартальных запасов на основе квартальных операций<sup>25</sup>**

40. В случаях, когда отсутствуют источники данных о квартальных запасах и нет возможности проводить обследования квартальных запасов, составители могли бы рассмотреть возможность выведения квартальных данных о запасах МИП из данных

---

<sup>23</sup> Дополнительная информация о выборочных обследованиях будет представлена в готовящемся к выпуску «Руководстве по составлению РПБ-б». Кроме того, подробная информация о разработке выборки содержится в публикации [Export and Import Price Index Manual Theory and Practice, декабрь 2009 года](#) (Индекс экспортных и импортных цен, руководство по теории и практике), стр. 134. Хотя в последнем источнике рассматриваются методы составления выборки для статистики цен, он освещает основы теории составления выборок, которые применимы к выборочным обследованиям в целом.

<sup>24</sup> Может быть полезной разработка выборочных обследований, позволяющих проводить оценку данных о малых и средних предприятиях отдельно от всех других предприятий для содействия проведению анализа, особенно на отраслевом уровне.

<sup>25</sup> По конкретным статьям, таким как производные финансовые инструменты, не следует выводить квартальные запасы из квартальных операций ПБ, поскольку изменения цен или обменных курсов могут приводить к значительным изменениям позиции. См. дополнительную информацию в ЧЗВ № 5 на странице 29.

об операциях по финансовому счету платежного баланса (ПБ), при условии наличия достаточно подробных данных о квартальных операциях ПБ<sup>26</sup>.

41. Этот вопрос подробно рассматривается в документе «*Статистика внешнего долга: руководство для составителей и пользователей*», глава 12, Приложение: *Оценка данных на основе информации об операциях*<sup>27</sup>.

42. Однако использование накопленных объемов операций для оценки запасов является слабой основой для оценки МИП, поскольку оно легко может привести к ошибкам, которые обычно сохраняются в оценках, пока не удастся провести обследование запасов.

43. В принципе, стоимость запасов на конец периода равна стоимости запасов на начало периода плюс:

- операции
- другие изменения объема
- изменения обменного курса
- другие изменения цен

---

<sup>26</sup> Страны, присоединившиеся к ССРД, должны распространять квартальные данные ПБ. По некоторым компонентам данные об операциях ПБ могут быть недоступны на квартальной основе или может иметь место лаг, не отвечающий требованиям своевременности для составления квартальной МИП. В этом случае применяются руководящие принципы, изложенные в разделе *Перенос на будущие периоды*.

<sup>27</sup> <http://www.imf.org/external/np/sta/ed/guide.htm>.

Следующие примеры иллюстрируют, как могут использоваться данные об операциях для получения квартальных данных о запасах согласно различным сценариям. Эти примеры предполагают, что данные о запасах имеются на годовой основе; соответственно, доступны данные о запасах на начало периода. Если имеется информация о валютной структуре, легче использовать другие допущения; например, если известна информация о валютной структуре, можно вычислить воздействие изменений обменных курсов, а также другие изменения цен. Для расчета других изменений цен могут использоваться изменения запасов или индексов цен облигаций (отражающие влияние изменений экономических перспектив и рыночных процентных ставок). В этих примерах суммы, показанные **жирным шрифтом**, отражают исходные данные, доступные составителям МИП.

#### Пример 1

Оценка квартальных данных о запасах с использованием квартальных данных об **операциях**:

Обязательства по прямым инвестициям — участие в капитале

Номинированные в национальной валюте (НВ) и представляемые в НВ.

Без изменений цен или других изменений объема.

Позиция на 31 декабря 2008 года: 1000

Операции в 2009 году: I кв. = 150, II кв. = 50, III кв. = -100, IV кв. = 200.

Пример 1	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
Позиция на конец года в НВ	<b>1000</b>				
Операции в НВ		<b>150</b>	<b>50</b>	<b>-100</b>	<b>200</b>
Квартальные оценки позиций в НВ		1150	1200	1100	1300

#### Пример 2

Оценка квартальных данных о запасах с использованием квартальных **операций и изменений обменного курса**:

Активы в виде прямых инвестиций — участие в капитале

Предполагается, что имеются данные о валютной структуре позиций и операций.

Номинированные в иностранной валюте (доллар США) и представляемые в национальной валюте (НВ).

Без изменений цен или других изменений объема.

Позиция на 31 декабря 2008 года в НВ: 1000

Операции в 2009 году в НВ: I кв. = 150, II кв. = 50, III кв. = -100, IV кв. = 200.

Пример 2	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
Источник данных: Номинированные в иностранной валюте (доллар США) и представляемые в национальной валюте (НВ)					
(A) Позиция на конец года в НВ	<b>1000,0</b>				
(a) Операции в НВ		<b>150,0</b>	<b>50,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>200,0</b>
Шаг 1: Переоценка операций с учетом изменений обменных курсов					
(b) Средний обменный курс (единиц НВ за доллар США)		<b>12,0</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>	<b>15,5</b>
(c) Операции в долл. США = (a) / (b)		12,5	4,0	-6,9	12,9
(d) Обменный курс на конец квартала	<b>10,0</b>	<b>14,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,0</b>	<b>14,0</b>
(e) Оценка стоимости операций (имевших место в течение квартала) по позиции на конец квартала = (c) * (d)		175,0	46,0	-75,9	180,6
(f) Курсовая прибыль/убытки от переоценки операций = (e) – (a)		25,0	-4,0	24,1	-19,4
Шаг 2: Переоценка начальных позиций с учетом изменений обменных курсов					
(g) Начальные позиции в НВ = I кв. = (A) для t-1 II кв. по IV кв. = строка (l) для t-1		<b>1000,0</b>	1575,0	1339,8	1205,6
(h) Начальные позиции в долл. США = (g) / (d для t-1)		100,0	112,5	116,5	109,6
(i) Начальные позиции, переоцененные по обменному курсу на конец квартала = (h) * (d)		1400,0	1293,8	1281,5	1534,4
(j) Курсовая прибыль/убытки от переоценки начальных позиций = (i) – (g)		400,0	-281,3	-58,3	328,8
(k) Курсовая прибыль или убытки, всего = (f) + (j)		425,0	-285,3	-34,1	309,5
(l) Оценка квартальных позиций в НВ = (e) + (i) или (a) + (g) + (k)		1575,0	1339,8	1205,6	1715,1

Общее значение может не совпадать в точности с суммой компонентов в связи с округлением.

44. Результаты приблизительно отражают фактические позиции, отчасти ввиду того, что в вычислениях для пересчета операций в конечные позиции используется *средний* обменный курс за период вместо фактического обменного курса на момент каждой операции. При использовании средних курсов, чем короче отчетный период, тем лучше.

45. В случае отсутствия данных о валютной структуре составитель может:

- Соотнести *обменный курс, взвешенный по торговле*, с *обменным курсом, взвешенным по финансовым инструментам*, путем проведения простого опроса некоторых из наиболее существенных экономических субъектов, чтобы рассчитать корреляцию между этими двумя курсами. Затем *калиброванный взвешенный по торговле обменный курс* применяется к соответствующему финансовому инструменту. Этот опрос может пересматриваться примерно каждый год, если составитель не располагает информацией о валютной структуре. Если невозможно вычислить *калиброванный взвешенный по торговле обменный курс*, составитель может предположить, что все инструменты, номинированные в иностранной валюте, выражены в одной и той же валюте. Этой «валютой» может быть известная доминирующая валюта финансовых операций в стране, например, доллар США, евро, японская иена или фунт стерлингов. Однако это может приводить к систематическому смещению оценки эффектов обменного курса и, следовательно, запасов.
- При отсутствии данных о валютной структуре по каждому внутреннему сектору или функциональной категории составитель может иметь возможность использовать валютную структуру одного сектора, такого как банки, в качестве представительного показателя для других секторов. Это было бы возможно только при наличии свидетельств некоторого сходства между валютной структурой банков и других секторов. Чтобы это выяснить, можно провести сравнение за период, когда имеется информация о валютной структуре по всем секторам. Эту методологию следует использовать только до поступления новой информации, поскольку она может вносить ошибки.

### *Пример 3*

Оценка данных о квартальных запасах с использованием **операций, изменений обменного курса и изменений цен**:

Активы в виде прямых инвестиций — инструменты участия в капитале (обращающиеся)

Предполагается, что имеются данные о валютной структуре позиций и об операциях.

Номинированные в иностранной валюте (доллар США) и представляемые в национальной валюте (НВ).

Предполагается, что известны цена фондового рынка на конец периода и средняя цена фондового рынка.

Без других изменений объема.

Позиция на 31 декабря 2008 года в НВ: 1000

Операции в 2009 году в НВ: I кв. = 150, II кв. = 50, III кв. = -100, IV кв. = 200.

Пример 3	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
Источник данных: Номинированные в иностранной валюте (доллар США) и представляемые в национальной валюте (НВ)					
(A) Позиция на конец года в НВ	<b>1000,0</b>				
(a) Операции в НВ		<b>150,0</b>	<b>50,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>200,0</b>
Шаг 1: Переоценка операций с учетом изменения цен					
(b) Средние цены фондового рынка за квартал		<b>1,066</b>	<b>1,070</b>	<b>1,055</b>	<b>1,040</b>
(c) Цена фондового рынка на конец квартала	<b>1,100</b>	<b>1,045</b>	<b>1,068</b>	<b>1,025</b>	<b>1,033</b>
(d) Оценка стоимости операций (имевших место в течение квартала) по их ценам на конец квартала = (a)*[(c)/(b)]		147,0	49,9	-97,2	198,7
(e) Изменения цен, отражающие переоценку операций = (d) – (a)		-3,0	-0,1	2,8	-1,3
Шаг 2: Переоценка операций с учетом изменения обменных курсов					
(f) Средний обменный курс (единиц НВ за доллар США)		<b>12,0</b>	<b>12,5</b>	<b>14,5</b>	<b>15,5</b>
(g) Обменный курс на конец квартала	<b>10,0</b>	<b>14,0</b>	<b>11,5</b>	<b>11,0</b>	<b>14,0</b>
(h) Оценка стоимости операций (имевших место в течение квартала) по их обменным курсам на конец квартала = (d) * [(g)/(f)]		171,6	45,9	-73,7	179,4
(i) Курсовая прибыль или убытки вследствие переоценки операций = (h) – (d)		24,5	-4,0	23,5	-19,2

Шаг 3: Переоценка начальных позиций с учетом изменения цен				
(j) Начальные позиции в НВ = I кв. = (A) для t-1 II кв. по IV кв. = строка (q) для t-1	1000,0	1501,6	1306,5	1125,7
(k) Начальные позиции с переоценкой по ценам фондового рынка на конец квартала = (j)*[(c) / (c для t-1)]	950,0	1534,6	1253,9	1134,4
(l) Изменения цен, отражающие переоценку начальных позиций (k) – (j)	-50,0	33,0	-52,6	8,8
Шаг 4: Переоценка начальных позиций с учетом изменения обменных курсов				
(m) Начальные позиции с переоценкой по обменному курсу на конец квартала = (k) * [(g) / (g для t-1)]	1330,0	1260,6	1199,4	1443,8
(n) Курсовая прибыль или убытки вследствие переоценки начальных позиции = (m) – (k)	380,0	-274,0	-54,5	309,4
(o) Другие изменения цен, всего = (e) + (l)	-53,0	33,0	-49,8	7,4
(p) Курсовая прибыль или убытки, всего = (i) + (n)	404,5	-278,0	-31,1	290,2
(q) Оценка квартальных позиций в НВ = (h) + (m) или (a) + (j) + (o) + (p)	1501,6	1306,5	1125,7	1623,3

*Общее значение может не совпадать в точности с суммой компонентов в связи с округлением.*

46. Когда отсутствуют данные о фактической рыночной стоимости, например, необращающихся инструментов участия в капитале, информацию о балансовой стоимости можно собирать от предприятий и затем корректировать по мере необходимости. «Собственные средства по балансовой стоимости» (ССБС) является принятым замещающим показателем рыночной стоимости. ССБС определяет стоимость не котируемых на бирже ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, используя правила финансового учета, которые включают совокупную реинвестированную прибыль предприятия; учитывают накопленную амортизацию основных средств и оценивают большинство финансовых инструментов в собственности предприятий по рыночной или справедливой стоимости. Если информация о ССБС не доступна составителю, то в качестве замещающего показателя, пока не поступят другие исходные данные, могут использоваться коэффициенты на основе подходящих

показателей цен, такие как отношение рыночной капитализации<sup>28</sup> к балансовой стоимости зарегистрированных на бирже компаний в той же стране в аналогичной отрасли.

47. В Приложении II (B) описан опыт Канады в разработке оценок рыночной стоимости.

48. Что касается качества данных, эти уравнения могут служить для сверки или подтверждения данных операций или данных о позициях. Например, если имеются данные о начальных и конечных позициях, а также валютная структура и соответствующий индекс цен, то можно сверить данные об операциях, представляемые в платежном балансе. Эти действия позволяют выявить потенциальные ошибки и пропуски в платежном балансе.

#### *Пример 4*

Оценка квартальных данных о запасах облигаций с использованием данных **об операциях и изменениях цен:**

Обязательства по портфельным инвестициям — облигации

Позиция на 31 декабря 2008 года: 4000, в национальной валюте.

Операции в 2009 году: I кв. = 235, II кв. = -1,200, III кв. = 718, IV кв. = 327.

---

<sup>28</sup> См. РПБ-6, пункт 7.16 (d).

Пример 4	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
(A) Позиция на конец года	<b>4000,0</b>				
(a) Операции		<b>235,0</b>	<b>-1200,0</b>	<b>718,0</b>	<b>327,0</b>
Шаг 1: Переоценка операций с учетом изменения цен					
(b) Индекс цен облигаций на конец периода	<b>110,0</b>	<b>108,0</b>	<b>120,0</b>	<b>125,0</b>	<b>105,0</b>
(c) Средний индекс цен облигаций за квартал = [(b для t-1) + (b)]/2		109,0	114,0	122,5	115,0
(d) Оценка стоимости операций (имевших место в течение квартала) по их ценам на конец периода = (a)*[(b)/(c)]		232,8	-1,263,2	732,7	298,6
(e) Изменения цен, отражающие переоценку операций = (d) – (a)		-2,2	-63,2	14,7	-28,4
Шаг 2: Переоценка начальных позиций с учетом изменения цен					
(f) Начальные позиции = I кв. = (A) для t-1 II кв. по IV кв. = строка (j) для t-1		<b>4000,0</b>	4160,1	3359,2	4231,8
(g) Начальные позиции с переоценкой по индексу цен облигаций = (f)*[(b) / (b для t-1)]		3927,3	4622,4	3499,2	3554,7
(h) Изменения цен, отражающие переоценку начальных позиций (g) – (f)		-72,7	462,2	140,0	-677,1
(i) Изменения цен, всего = (e) + (h)		-74,9	399,1	154,6	-705,5
(j) Оценка квартальных позиций = (d) + (g) или (a) + (f) + (i)		4160,1	3359,2	4231,8	3853,3

*Общее значение может не совпадать в точности с суммой компонентов в связи с округлением.*

### Пример 5

**Оценка квартальных данных о запасах использования операций и другие изменения объема:**

Инвестор покупает 31 марта 2009 года 6-процентную долю в предприятии-нерезиденте за 600 долл. США, которая дает ему 6 процентов голосов. Затем, 31 августа 2009 года, этот инвестор покупает за 500 долл. США еще 5 процентов того же предприятия, что дает ему дополнительно 5 процентов голосов.

Первая операция классифицируется как портфельная инвестиция. Вторая операция, увеличившая число голосов инвестора сверх 10 процентов, относится к прямым инвестициям. В этом случае шесть процентов акций, купленные при первой сделке, переклассифицируются из портфельных инвестиций в прямые инвестиции, поскольку эти акции теперь составляют часть прямой инвестиции. Это изменение классификации отражается в других изменениях объема.

Позиция на 31 декабря 2008 года по результатам годового обследования:

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ). Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах: 3000 долл. США.

Портфельные инвестиции (ПоИ). Инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах: 4000 долл. США.

Пример 5	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
ПИИ, инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах на начало периода в долл. США	<b>3000</b>				
ПИИ, операции с инструментами участия в капитале в долл. США				<b>500</b>	
Другие изменения объема в долл. США				+ 600	
Изменения классификации, ПИИ					
Прямые инвестиции. Оценка инструментов участия в капитале и паев в инвестиционных фондах		3000	3000	4100	4100
ПоИ, инструменты участия в капитале и паи в инвестиционных фондах на начало периода в долл. США	<b>4000</b>				
ПоИ, операции с инструментами участия в капитале в долл. США		<b>600</b>			
Другие изменения объема в долл. США				-600	
Изменения классификации, ПоИ					
Портфельные инвестиции. Оценка инструментов участия в капитале и паев в инвестиционных фондах		4600	4600	4000	4000

### **Перенос на будущие периоды**

49. При отсутствии данных о квартальных операциях или каких-либо достоверных оценок квартальных запасов по любой отдельной статье, можно перенести последние цифры запасов на будущие периоды (то есть использовать ту же величину запасов), пока не поступят другие исходные данные. Например, относительно обязательств по торговым кредитам, номинированным в национальной валюте, если данные об операциях имеются только на годовой основе, можно переносить на будущее данные о запасах на начало периода в каждом квартале, пока не будут получены годовые данные об операциях. В следующем разделе объясняется, как распределять пересмотренные данные.

50. *Перенос на будущие периоды следует использовать, только когда истощены все другие возможности для получения квартальных данных о запасах.*

### **III. ПРАВИЛА И ПРАКТИКА ПЕРЕСМОТРА ДАННЫХ**

51. Необходимы четкие правила пересмотра данных для распространения составляемых с высокой периодичностью данных, во многом основанных на оценках. К таким данным относится квартальная статистика МИП. Пересмотр данных должен следовать регулярному и известному графику, и следует информировать пользователей об этой практике. Цикл пересмотра данных должен быть заранее определен и достаточно стабилен из года в год. Следует объяснять причины в основе цикла пересмотра данных (например, наличие исходных данных, сроки пересмотра с соответствующими наборами данных), и составителям необходимо извещать общественность, если пересмотр данных отклоняется от регулярного цикла (например, ввиду поступления новых исходных данных или обнаружения ошибок).

52. Количественные показатели, анализ и объяснения пересмотра данных следует представлять в публикации по МИП и в доступной пользователям базе данных. Следует публиковать анализ расхождения между пересмотренными и предварительными данными по основным агрегированным показателям, чтобы можно было оценить достоверность предварительных данных.

53. Пересмотр данных является непрерывным процессом. Предварительные данные по большей части квартальной статистики необходимо выпускать через квартал после окончания отчетного квартала. Хотя существующая практика различается между странами, во многих случаях эти данные пересматриваются при поступлении данных за следующий квартал, например, данные за I квартал пересматриваются после выпуска данных за II квартал. Когда имеются итоги за год, данные за все кварталы года (и, возможно, за один или более предшествующих лет) впоследствии пересматриваются. Ретроспективный пересмотр данных за предыдущие годы рекомендуется в случае значительных изменений охвата и/или методологии.

54. Когда поступают данные годовых обследований, следует соответственно пересмотреть квартальную МИП.

*Пример 6*

Позиция на 31 декабря 2009 года, выведенная из квартальной оценки: **3250**

Позиция на 31 декабря 2009 года по результатам годового обследования: **3550**

Разница между запасом на 31 декабря 2009 года по данным годового обследования и запасом на конец года, выведенным из квартальной оценки, равна:  $3,550 - 3,250 = 300$ .

Если какая-либо другая информация не указывает на иную структуру, эту разницу можно распределить поровну (и аккумулировать) на три квартала:  $300/3 = 100$ . Если имеется информация, указывающая, что корректировки не следует распределять поровну между тремя кварталами (например, если изменения обменного курса или объем валютных операций были особенно значительны в одном из кварталов), следует рассмотреть использование иной структуры.

Если годовая разница была распределена поровну на все три квартала, пересмотренные квартальные запасы составят:

Пример 6 (1)	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
(A) Позиция на конец года	<b>3000</b>				
(a) Квартальные операции ПБ		<b>100</b>	<b>50</b>	<b>-100</b>	<b>200</b>
(b) Оценка квартальных запасов: I кв. = (A) для t-1 + (a) II по IV кв. = (b для t-1) + (a)		3100	3150	3050	3250
(c) Разница к распределению: $(3550-3250)/3 = 100$		+100	+200	+300	
(d) Пересмотренные кварт. запасы: I по III кв. = (b) + (c)	<b>3000</b>	3200	3350	3350	<b>3550</b>

Если представленные новые данные также включают пересмотр за 2008 год, предусмотрен следующий порядок:

Позиция на 31 декабря 2008 года по результатам годового обследования: **3150**

Позиция на 31 декабря 2009 года по результатам годового обследования: **3550**

Разница между запасом на 31 декабря 2009 года по данным годового обследования и запасом на конец года, выведенным из квартальной оценки, равна:  $3550 - 3400 = 150$ .

Как отмечалось выше, если какая-либо другая информация не указывает на иную структуру, эту разницу можно распределить поровну (и аккумулировать) на три квартала:  $150/3 = 50$ .

Пример 6 (2)	2008 IV кв.	2009 I кв.	2009 II кв.	2009 III кв.	2009 IV кв.
(A) Позиция на конец года	<b>3150</b>				
(a) Квартальные операции ПБ		<b>100</b>	<b>50</b>	<b>-100</b>	<b>200</b>
(b) Оценка квартальных запасов: I кв. = (A) для t-1 + (a) II по IV кв. = (b для t-1) + (a)		3250	3300	3200	3400
(c) Разница к распределению: (3550-3400)/3 = 50		+50	+100	+150	
(d) Пересмотренные кварт. запасы: I по III кв. = (b) + (c)	<b>3150</b>	3300	3400	3350	<b>3550</b>

#### IV. ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ (ЧЗВ)

##### 1. Какова основная польза составления квартальной статистики МИП?

Основная польза составления квартальной статистики МИП состоит в обеспечении более своевременных данных для надзора и анализа международной ликвидности и внешних рисков. Кроме того, квартальные данные МИП являются неотъемлемой частью данных национальных балансов. Отсутствие своевременной информации ограничивает способность директивных органов и участников рынка разрабатывать эффективные ответные меры. После начала недавнего финансового кризиса стало очевидно, что один из серьезных недостатков данных был связан с наличием и своевременностью квартальных данных об объемах трансграничных открытых позиций. Составление квартальной статистики МИП также позволяет лучше понять трансграничные связи.

##### 2. Мы планируем начать проведение годовых обследований для сбора данных по МИП. Можем ли мы также запрашивать квартальные данные в нашем годовом обследовании для использования в составлении квартального отчета по МИП?

Мы рекомендуем внедрить квартальные обследования (вместо сбора данных за все кварталы в годовом обследовании), чтобы обеспечить достаточно своевременное и частое поступление данных для квартального отчета по МИП. Чтобы свести к минимуму бремя представления данных и связанные с этим общие издержки, можно проводить квартальное обследование по меньшей группе предприятий и использовать менее подробный вопросник для годового обследования. Для оценки данных по предприятиям, не представляющим данные в рамках квартального (или годового) обследования могли бы использоваться методы расчета на валовой основе или модели, основанные на имеющихся представляемых данных.

**3. Мы располагаем квартальными данными МИП, но они менее подробны по сравнению с минимальным объемом запрашиваемой информации. Следует ли нам начинать представлять частичную квартальную МИП или подождать, пока мы не достигнем минимального объема запрашиваемой информации?**

Мы рекомендуем проводить оценку отсутствующих компонентов, чтобы обеспечить минимальный объем запрашиваемых данных для публикации МВФ. Для этого можно рассмотреть различные подходы, такие как разработка квартальных обследований или выведение квартальных запасов на основе последних имеющихся данных о позициях и последующих квартальных операций.

**4. Что касается примеров выведения уровней запасов из квартальных операций, можем ли мы в качестве начального уровня запасов использовать данные о «выведенных обязательствах» из составляемого МВФ Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПоИ)?**

Данные КОПоИ могут быть полезны в качестве источника для сверки годовых (или полугодовых) данных о портфельных инвестициях. Другие источники данных, такие как реестры предприятий, казначейство и финансовые отчеты денежно-кредитных и финансовых организаций, также могли бы быть полезны в этом отношении. По-видимому, важно иметь в виду, что в настоящее время в КОПоИ участвуют около 75 стран (в том числе почти все крупные держатели ценных бумаг), поэтому выведенные из КОПоИ данные об обязательствах являются полезным источником информации, но не охватывают полных мировых авуаров ценных бумаг вашей страны у нерезидентов.

**5. Мы собираем данные о производных финансовых инструментах с годовой периодичностью. Можно ли использовать ту же сумму запасов для квартальных оценок МИП?**

Если имеется значительный остаток по производным финансовым инструментам, не следует выводить квартальные данные о запасах путем суммирования квартальных операций ПБ с производными финансовыми инструментами, так как изменения позиции вследствие изменения цен или обменных курсов могут достигать значительной величины. Требуется надежный источник данных для измерения квартальных запасов. При наличии информации о квартальных остатках производных финансовых инструментов для депозитных корпораций, например в форме 2SR, имеется потенциальная возможность использовать этот источник данных в качестве замещающего параметра для других секторов. Однако если производные финансовые инструменты составляют очень небольшую часть совокупных активов или обязательств МИП, что соответствует ситуации во многих странах, возможно, не будет существенным отступлением от истины, если последний уровень позиций по производным финансовым инструментам будет перенесен на будущие периоды до поступления следующих годовых или полугодовых данных. Метод оценки на основе такого переноса следует использовать, только когда остатки относительно малы, а другие методы оценки квартальных позиций отсутствуют или ненадежны.

**6. Если данные о запасах имеются только на полугодовой основе, каким образом следует выводить оценку за квартал, по которому отсутствуют данные о запасах?**

Данные о запасах на конец квартала, по которому отсутствуют данные, можно вывести на основе последней оценки запасов и потоков или данных об операциях, как описано в примерах в части II настоящей брошюры. В идеальном варианте выведенные оценки пересматриваются при поступлении новых полугодовых данных о запасах.

**7. Могут ли данные ПБ и МИП пересматриваться с разной периодичностью?**

Чтобы обеспечить согласованность этих двух наборов данных, желательно использовать одинаковую периодичность пересмотра данных счетов ПБ и МИП.

## Приложение I. Совершенствование МИП

Подробные данные МИП пользуются все большим интересом. В частности, в рекомендации 12 в докладе «*Финансовый кризис и информационные пробелы*» говорится, что странам Группы 20-ти следует по возможности скорее внедрить усовершенствования МИП, содержащиеся в РПБ-6. Насколько возможно, всем странам рекомендуется составлять квартальные и годовые данные МИП в соответствии с рекомендациями РПБ-6, которое, в частности, предусматривает следующие меры по совершенствованию МИП:

### Общие

- Усиление акцента на использование рыночной стоимости позиций по прямым инвестициям и соответствующие рекомендации (пункты 7.16—7.18)
- Распределения СДР (стандартный компонент МИП)

### Справочные статьи

*Справочные статьи являются составной частью стандартной формы представления данных, но не используются при выведении итоговых показателей и балансирующих статей.*

- Более подробная разбивка по секторам, в том числе идентификация небанковских финансовых организаций (таблица А9-1, справочная таблица)
- Стандартизованное представление данных о валютной структуре международных активов и обязательств, включая производные финансовые инструменты (таблица А9-1-1b и таблица А9-1-2b, справочные таблицы, производные инструменты указываются по условной стоимости)
- Информация об ухудшении качества международных кредитов (только для кредиторов)
  - по справедливой стоимости (справочная статья, по мере возможности; пункт 7.46)
  - необслуживаемые кредиты по номинальной стоимости (дополнительная статья или справочная статья, если отсутствует информация о справедливой стоимости нестандартных кредитов; пункт 7.46)
- Связанные с резервами обязательства (краткосрочные связанные с резервами обязательства по остающемуся сроку до погашения — справочная статья; справочные статьи в таблице А9-V)

### Дополнительные статьи

*Дополнительные статьи не входят в стандартную форму представления данных, а составляются в зависимости от обстоятельств конкретной страны, с учетом интересов разработчиков политики и аналитиков, а также затрат ресурсов.*

- Резервы на покрытие убытков по кредитам (дополнительная статья; пункт 7.46)

- Дополнительная информация об остающихся сроках до погашения международных активов и долговых обязательств (таблица А9-III-1а и таблица А9-IV, дополнительные таблицы)
- Значительные забалансовые обязательства (в случаях, когда они могут достигать значительных величин, составителям следует предоставлять дополнительную информацию об их максимальном риске убытков, пункт 7.74)
- Позиции по финансовым производным инструментам с нерезидентами по условной стоимости, если возможно, по категориям рыночного риска (например, валютный, процентный по одной валюте, риск изменений курса акций, риск изменения цен на биржевые товары, кредитный и другие риски; дополнительные статьи, пункт 5.95)
- Авуары фондов национального благосостояния не включаются в функциональную категорию резервных активов (дополнительные статьи МИП, пункт 7.73).

## Приложение II. Опыт отдельных стран

### А. Гонконг (КНР)

Финансовый кризис 2008–2009 годов обнажил потребность в устранении серьезных пробелов в данных, которые препятствовали надлежащему и своевременному выявлению факторов уязвимости в экономике стран. Одной из рекомендаций по итогам серии обсуждений и консультаций международного сообщества был перевод статистики МИП с годовой на квартальную периодичность.

Управление переписи и статистики (УПС) Гонконга (КНР) считало, что разработка квартальной статистики МИП, дополняемой существующей квартальной статистикой ПБ, сделало бы эту статистику более полезной для финансового надзора. В мае 2009 года УПС приняло решение повысить периодичность составления статистики МИП с годовой до квартальной, планируя в июне 2010 года распространить первый набор квартальных статистических данных о МИП Гонконга (КНР) за отчетный период I квартала 2010 года.

Была немедленно начата подготовительная работа, чтобы обеспечить плавное осуществление этой меры примерно за один год. Ниже выделены некоторые важные задачи, которые должны способствовать успеху этого проекта.

#### **Сбор квартальных данных о позициях**

Гонконг (КНР) применяет метод интегрированных обследований для одновременного сбора квартальных данных о внешних операциях, позициях и доходе от компаний-резидентов в целях составления данных ПБ, МИП и связанной с ними статистики. Внутреннее исследование установило, что квартальные данные о позициях характеризуются достаточно высоким качеством для составления достоверной квартальной статистики МИП. В связи с этим не требовалось существенно менять работу по сбору данных, и нагрузку на респондентов можно было оставить на существующем уровне.

#### **Рационализация процессов работы**

Новая система квартального составления статистики МИП полностью интегрирована с существующей компьютерной системой для составления ПБ, с тем чтобы обеспечить согласованность данных о позициях и операциях, а также уменьшить потребность в дополнительной работе. Меры по организации составления квартальной статистики МИП дали возможность рационализировать процессы составления статистики ПБ и МИП, чтобы сэкономить ресурсы в определенных областях для перераспределения на новые виды деятельности. В результате для составления квартальной статистики МИП не потребовалось дополнительных кадровых ресурсов.

#### **Назначение и подготовка персонала**

Все ключевые сотрудники были назначены на ранней стадии проекта, что явилось очень действенной мерой для обеспечения приверженности персонала делу и укрепления его вклада в работу. Кроме того, было проведено надлежащее обучение сотрудников, участвующих в составлении и распространении данных, чтобы обеспечить их всеми необходимыми знаниями и навыками.

### **Пробный цикл**

Было проведено несколько пробных циклов для испытания различных аспектов составления и распространения данных. Эти пробные циклы были очень полезны, поскольку они не только выявили некоторые области для совершенствования, но и предоставили персоналу возможность освоить новые процессы.

Благодаря согласованной работе всех участвующих сторон, УПС в июне 2010 года распространило первый набор квартальной статистики МИП Гонконга (КНР) с квартальным временным лагом. Опыт Гонконга (КНР) показывает, что заблаговременное планирование и вовлечение персонала были решающими факторами для успешного осуществления проекта.

### **В. Канада**

МИП Канады подготавливается на квартальной основе и обычно публикуется в течение 75 дней после окончания отчетного периода. Это отражает наличие своевременных и составляемых с высокой периодичностью субкомпонентов МИП или соответствующих данных, используемых для оценки этих субкомпонентов. Текущий временной ряд для квартальной МИП начинается с 1990 года. Одновременно поступают данные МИП по балансовой и рыночной стоимости, причем стоимость обращающихся ценных бумаг учитывается по текущим ценам. В настоящей записке рассматриваются дальнейшие шаги для осуществления намеченного на 2012 год перехода к составлению МИП полностью по рыночной стоимости.

Агрегированные данные МИП координируются и сопоставляются с оценками связанных сторон/контрагентов на основе квартальных балансовых счетов по секторам (*национальных балансовых счетов*), которые обычно публикуются на день позже МИП.

### **Прямые инвестиции**

Годовые обследования балансовой стоимости прямых иностранных инвестиций нерезидентов в стране и резидентов за рубежом служат основой для контрольных оценок позиций на конец года. Квартальные позиции между эти контрольными оценками и за периоды после поступления последних контрольных данных (отмечаемые как предварительные) оцениваются с использованием квартальных потоков инвестиций плюс реинвестированные доходы, полученные на основе выборочных квартальных обследований ПИИ, дополнительных данных квартального обследования предприятий, проводимого Статистическим управлением Канады, а также подробной информации о слияниях и приобретениях. В отношении текущих операций слияния и приобретения принимаются меры по корректировке текущей стоимости до уровня базовой балансовой стоимости для предприятий прямого инвестирования.

### ***Оценки прямых инвестиций по рыночной стоимости***

В настоящее время разрабатываются оценки ПИИ в форме инструментов участия в капитале по рыночной стоимости, которые будут готовы ко времени завершения ретроспективного пересмотра *Системы национальных счетов Канады* за 2012 год. Для разработки этих новых оценок в первую очередь используется вариант метода

рыночной капитализации. К середине 2012 года, после дополнения существующих оценок ценных бумаг по рыночной стоимости этим усовершенствованием ПИИ, Канада опубликует две официальные оценки МИП: традиционную оценку по балансовой стоимости, которая свяжет между собой годовые оценки ПИИ по географическому признаку, и сводную оценку по рыночной стоимости, которая будет рассматриваться как основная после выпуска квартальной МИП.

### **Портфельные инвестиции — активы**

Обследование портфельных инвестиций Канады (проводимое на основе анализа по отдельным ценным бумагам) дает контрольный показатель годовых остатков активов в виде долговых инструментов и инструментов участия в капитале по рыночной стоимости в отношении иностранных акций и облигаций. Контрольные показатели рыночной стоимости пересчитываются в балансовую стоимость с использованием коэффициентов капитализации для выведения оценок балансовой стоимости. Квартальные позиции в промежутке между этими контрольными оценками и за периоды после поступления последних контрольных данных (отмечаемые как предварительные) оцениваются с использованием квартальных потоков по рыночной стоимости (выводимых из месячного обследования трансграничных операций по отдельным ценным бумагам<sup>29</sup>), которые суммируются и корректируются по балансовой стоимости. Эти расчеты дополняются ссылкой на данные проводимых Статистическим управлением Канады квартальных обследований по крупным институциональным инвесторам.

### ***Оценки активов в форме портфельных инвестиций по рыночной стоимости***

Дополнительные оценки портфельных инвестиций в облигации и инструменты участия в капитале по рыночной стоимости имеются начиная с 1990 года. Квартальные позиции в промежутке между этими контрольными оценками и за периоды после поступления последних контрольных данных (отмечаемые как предварительные) оцениваются с использованием квартальных потоков по рыночной стоимости, скорректированных с учетом колебаний цен активов. Эти корректировки цен выводятся посредством использования отдельных индексов фондового рынка и рыночной доходности, включающие основные страны, в которых канадцы инвестируют средства.

### **Портфельные инвестиции — обязательства**

Учет канадских инструментов и выпущенных акций в обращении сочетается также с учетом месячных трансграничных операций с ценными бумагами для выведения квартальных позиций по обязательствам. Используется детализированная система для обработки данных о канадских облигациях и канадских и иностранных инструментах денежного рынка. Позиции выводятся по отдельным выпускам и могут

---

<sup>29</sup> Эти данные входят в ежемесячную публикацию «*Международные операции Канады с ценными бумагами*», которая составляет важную часть квартальной публикации «*Баланс международных платежей Канады*».

автоматически составляться на квартальной основе. Система формирует позиции как по рыночной, так и по балансовой стоимости.

### ***Оценки обязательств в виде портфельных инвестиций по рыночной стоимости***

Как отмечалось в непосредственно предшествующем разделе, система в отношении канадских долговых ценных бумаг рассчитывает остаток по рыночной стоимости на основе отдельных выпусков по ценам, наблюдавшимся в рамках месячного обследования трансграничных операций. При отсутствии наблюдаемых трансграничных торговых операций с конкретным инструментом рыночную стоимость выводят из рыночной доходности, соответствующей характеристикам данного инструмента. В случае канадских инструментов участия в капитале балансовая стоимость контрольных оценок переводится в рыночную стоимость с использованием коэффициентов капитализации по отдельным выпускам. Впоследствии формируются квартальные позиции с использованием данных о потоках по рыночной стоимости и изменениях цен канадского фондового рынка.

### **Другие инвестиции и резервные активы**

Данные о непогашенных кредитах, предоставленных банками и правительствами, имеются на квартальной основе. Данные о кредитах от других корпораций выводятся из годовых обследований и квартальных потоков. Данные о депозитах также поступают от банков на квартальной основе. Данные об официальных международных резервных активах имеются на месячной основе. Различные другие счета получают на основе годовых обследований, приведенных к квартальным позициям с использованием квартальных потоков.

### **Колебания валютных курсов**

Непогашенные остатки по всем субкомпонентам МИП, номинированные в иностранной валюте, переоцениваются ежеквартально с учетом колебаний обменных курсов на основе как балансовой, так и рыночной стоимости.

## **С. Пакистан**

В соответствии с рекомендацией многоцелевой миссии МВФ по статистике 2009 года, о том, что Пакистану следует разработать и составлять квартальную статистику МИП, Управление статистики и баз данных Государственного банка Пакистана впервые приступило к составлению такой статистики по Пакистану.

### **Определение источников данных и их своевременность**

На первом этапе были определены все возможные источники данных для составления квартальной статистики МИП. Были установлены следующие основные источники данных, используемые для составления МИП:

- Система отчетности по международным операциям (СОМО): данные имеются на месячной основе;
- Квартальная статистика внешнего долга: данные об операциях с долговыми требованиями имеются на квартальной основе с временным лагом в один

квартал, а данные об операциях с долговыми обязательствами имеются на месячной основе;

- Потоки платежного баланса: данные имеются на месячной основе;
- Денежно-кредитная и финансовая статистика: данные имеются на месячной основе;
- Другие источники данных, такие как счета Государственного банка Пакистана: данные также имеются на месячной основе;
- Квартальное обследование прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в филиалах пакистанских банков за рубежом;
- Квартальное обследование предприятий, имеющих депозиты за рубежом: новый источник данных, внедренный для составления статистики ПБ и МИП.

### **Составление данных об активах**

- **Прямые инвестиции за рубежом**

Было начато проведение квартальных обследований депозитных организаций с целью отражения данных о запасах и потоках ПИИ в иностранных филиалах пакистанских банков, тогда как для оценки конечного сальдо ПИИ предприятий кроме банков используются данные о потоках СОМО. Ограничение при использовании данных СОМО состоит в том, что система не дает какой-либо информации об изменениях цен и обменного курса. Следовательно, необходимо установить порядок оценки для расчета изменений цен и обменного курса.

- **Портфельные инвестиционные активы**

Данные о потоках СОМО используются для оценки конечного сальдо портфельных инвестиций (ПоИ) за рубежом. Поскольку КОПоИ проводится на годовой основе, данные КОПоИ не могут использоваться для оценки конечного сальдо ПоИ за рубежом.

- **Производные финансовые инструменты**

Данные о производных финансовых инструментах впервые были включены в процесс составления МИП для депозитных организаций. Ведется также работа по отражению данных о производных финансовых инструментах Государственного банка Пакистана.

- **Другие инвестиции — торговые кредиты**

Для оценки конечного сальдо торговых кредитов используются данные о потоках ПБ.

- **Другие инвестиции — валюта и депозиты**

Для подготовки данных о запасах и потоках используется информация из отчета FE-25, составляемого отделом ПБ, а также данные СОМО.

- **Другие активы — банки**

Для подготовки данных о запасах и потоках используются данные о купленных и учтенных иностранных (экспортных) векселях, отражаемых в балансах секторов.

- **Резервные активы**

Для составления статистики резервных активов используются учетные документы Государственного банка Пакистана.

### **Составление данных об обязательствах**

- **Прямые инвестиции в Пакистане**

Для оценки конечного сальдо ПИИ в Пакистане использовались данные о потоках СОМО. Ограничение при использовании данных СОМО состоит в том, что система не дает какой-либо информации об изменениях цен и изменениях обменного курса. Первоначально предпринимались меры для оценки изменений цен с использованием данных индекса фондового рынка, которые впоследствии сопоставлялись с исходными изменениями цен, зарегистрированными в обследовании. Эти два набора данных выявили огромные расхождения, поэтому данные на основе индекса фондового рынка были сочтены непригодными для таких оценок. Продолжается разработка процедуры оценки для расчета изменений цен в этом сценарии.

- **Портфельные инвестиции — ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале**

Для оценки конечного сальдо ПоИ — инструментов участия в капитале использовались данные СОМО. Проблема оценки изменений цен идентична изложенной выше.

- **Портфельные инвестиции — долговые ценные бумаги**

Для оценки потоков и запасов использовались данные статистики внешнего долга и отчета о специальных счетах конвертируемых рупий.

- **Производные финансовые инструменты**

Данные о производных финансовых инструментах были впервые включены в процесс составления МИП по депозитным организациям. Ведется также работа по отражению данных о производных финансовых инструментах Государственного банка Пакистана.

- **Другие инвестиции — торговые кредиты**

Источником этих данных всегда было годовое обследование иностранных инвестиций. Других источников данных для оценки потоков и запасов, связанных с торговыми кредитами, не существует. В связи с этим при составлении квартальной МИП то же значение переносилось на будущие периоды.

- **Другие инвестиции — кредиты — органы денежно-кредитного регулирования**

Для расчета данных о запасах и потоках используются имеющиеся на веб-сайте МВФ данные, касающиеся использования кредитов Фонда и предоставления кредитов МВФ. Данные также согласовываются со статистикой внешнего долга и статистикой ПБ.

- **Другие инвестиции — кредиты, в том числе сектор государственного управления**

Для составления данных о запасах и потоках используется статистика внешнего долга. В процессе составления квартальной МИП сформировалось убеждение о важности своевременного согласования данных о потоках, отражаемых в статистике внешнего долга и ПБ, поскольку МИП основана на данных о запасах и потоках и ее необходимо согласовывать с обоими компонентами. В отсутствие надлежащей процедуры согласования данные МИП о запасах и потоках не будут согласовываться с какими-либо из указанных выше наборов данных.

- **Валюта и депозиты — органы денежно-кредитного регулирования**

Для расчета данных о запасах и потоках используются учетные документы Государственного банка Пакистана.

- **Валюта и депозиты — сектор государственного управления**

Для расчета данных о запасах и потоках используется статистика внешнего долга.

- **Валюта и депозиты — банки**

Для расчета данных о запасах и потоках используются СОМО и информация из отчета FE-25.

- **Другие обязательства — органы денежно-кредитного регулирования**

В соответствии с рекомендацией МВФ, распределения СДР классифицируются как долгосрочные обязательства органов денежно-кредитного регулирования. Используются данные с веб-сайта МВФ.

- **Другие обязательства — сектор государственного управления**

Для расчета данных о запасах и потоках используется статистика внешнего долга.

- **Другие обязательства — другие сектора**

Для расчета данных о запасах и потоках используются данные ПБ об иностранных авиационных и судоходных компаниях.

#### **D. Европейский центральный банк**

В документе по ссылке изложен опыт европейских стран в области составления статистики ПБ и МИП.

<http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp67.pdf>