
МЕЖДУНАРОДНАЯ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ

ПОЗИЦИЯ

Пособие по источникам данных



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Международный Валютный Фонд. Статистический департамент.

Международная инвестиционная позиция: Пособие по источникам данных.

Вашингтон, округ Колумбия, октябрь 2002 года.

(Русский перевод 2004 года)

МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЗИЦИЯ

Пособие по источникам данных



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

2002

Предисловие

Издание «*Международная инвестиционная позиция — Пособие по источникам данных*» готовилось в помощь национальным составителям данных при подготовке статистики по международной инвестиционной позиции.

Финансовые кризисы последних лет обусловили важность своевременной информации о состоянии внешних активов и обязательств страны в качестве значимого показателя внешней уязвимости. Международная инвестиционная позиция (МИП), которая представляет собой общепризнанную схему представления данных об объемах внешних активов и обязательств страны, была официально представлена в пятом издании *Руководства по платежному балансу* в 1993 году.

Данное пособие предназначается прежде всего странам, которые в настоящее время не готовят отчетов по МИП, а также странам, составляющим частичные отчеты по МИП. Основной задачей пособия является предоставление практических рекомендаций по существующим источникам данных, которые могут быть непосредственно использованы для построения отчета по МИП за относительно короткое время. При этом авторы надеются, что данное пособие станет полезным справочным материалом для всех стран, составляющих отчеты по МИП.

Пособие подготовлено г-жой Беатрис Тиммерман, в прошлом работавшей экономистом в Статистическом департаменте МВФ, и г-жой Колин Кардийо, экономистом Статистического департамента МВФ.



Кэрол С. Карсон
Директор
Статистического департамента

Содержание

I. Введение	3
II. Концептуальная основа статистики МИП	5
А. Сфера охвата и концепции	5
В. Классификация	8
III. Источники данных для статистики МИП	13
А. Существующие внутренние источники данных	14
Внешние активы и обязательства банков	15
Внешние активы и обязательства органов денежно-кредитного регулирования	20
Внешний долг сектора государственного управления	23
Финансовые потоки платежного баланса	26
Финансовая отчетность предприятий	30
Разрешения на осуществление иностранных инвестиций	34
Финансовая пресса	35
В. Существующие иностранные источники данных	35
Международная банковская статистика	35
Координированное обследование портфельных инвестиций	37
Статистика внешнего долга, составляемая совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком	39
Данные стран-партнеров	43
С. Существующие источники данных по видам инвестиций	45
D. Обследования внешних финансовых активов и обязательств	51
Обследования предприятий	51
Обследования портфельных инвестиций	53
IV. Другие аспекты составления статистики МИП	55
А. Институциональные условия	55
В. Распространение статистики МИП	57
V. Заключение	58
Приложения	
I. Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты	59
II. Методология международной инвестиционной позиции для ССРД. Контрольный перечень	65
Литература	69

I. ВВЕДЕНИЕ

1. Как платежный баланс, так и международная инвестиционная позиция (МИП) дают полезную информацию для оценки экономических взаимоотношений страны с остальным миром.
2. В платежном балансе отражаются операции между резидентами и нерезидентами страны (так называемые «внешние операции») за определенный период. Операции с финансовыми активами и обязательствами отражаются по финансовому счету платежного баланса.
3. МИП представляет собой статистический отчет, который показывает объемы внешних финансовых активов и обязательств экономики на определенный момент. Эти объемы на данный конкретный момент времени образуются в результате проведения внешних операций, оцененных по текущей рыночной стоимости (по текущим рыночным ценам и валютным курсам), и воздействия других факторов (например, списаний и изменений в классификации).
4. Концептуальная основа МИП была представлена в пятом издании *Руководства по платежному балансу (РПБ5)* Международного Валютного Фонда (МВФ) в 1993 году и была отражением возросшего интереса к данным об уровнях или состоянии иностранных инвестиций, в том числе и внешнего долга. В то время как многие государства-члены внедрили рекомендации *РПБ5* в отношении статистики платежного баланса, реализация рекомендаций по составлению МИП продвигается более медленными темпами.
5. С учетом вышеизложенного в настоящем издании ставится задача дать практические рекомендации по составлению МИП тем странам, которые еще не составляют данные по МИП или готовят лишь частичные отчеты по МИП. Данный подход обусловлен признанием того факта, что дополнительные рекомендации могут быть полезным дополнением к уже имеющимся документам, в которых изложены как концепции, лежащие в основе статистики МИП, так и более практические аспекты составления таких статистических отчетов¹. К этим документам относятся:
 - *Руководство по платежному балансу, 5-е издание, 1993 год (РПБ5);*
 - *Учебник по платежному балансу (Учебник);*
 - *Справочник по составлению платежного баланса (Справочник по составлению ПБ);*
 - *Производные финансовые инструменты. Дополнение к пятому изданию (1993 года) Руководства по платежному балансу;*

¹ Более подробную информацию см. в списке литературы.

- *Руководство по статистике внешнего долга для составителей и пользователей 2003 года*² (*Руководство по статистике внешнего долга*).

6. Настоящее издание специально подготовлено с целью дать практические рекомендации в отношении того, каким образом страна может в сравнительно короткий срок обеспечить подготовку более полных данных по внешней позиции. Задача заключается в использовании уже имеющихся данных, которые могут содержать значимую информацию. Это будет первым этапом разработки статистики МИП. Следующий этап, который подробно не обсуждается в настоящей работе, будет включать в себя разработку систем статистических обследований/сбора данных для составления МИП по полной схеме.

7. Помимо настоящего введения работа содержит четыре раздела. В первом из них кратко излагаются концептуальная основа и методологические рекомендации по составлению МИП с широким использованием перекрестных ссылок на существующие международные руководства по методологии.

8. Во втором разделе рассматриваются следующие широкие категории существующих источников данных: национальные источники и иностранные источники. В сводных таблицах существующие источники данных сгруппированы таким образом, чтобы показать, как из этих данных составляются основные счета МИП. В этом разделе также представлены потенциальные источники данных, которые составители могут использовать для разработки статистических обследований по МИП на следующем этапе.

9. В третьем разделе рассматриваются институциональные условия, в которых составляется статистика МИП, а также различные аспекты распространения этой статистики. И наконец, в четвертом разделе представлено краткое заключение.

10. Настоящая работа опирается на международные руководящие принципы составления внешней макроэкономической статистики, изложенные в *РПБ5*, *Руководстве по статистике внешнего долга 2003 года*, *Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике 2000 года (РДФС)*, *Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ)* и *Системе национальных счетов 1993 года (СНС 1993 года)*. Кроме того, в данной работе используются доклады миссий Статистического департамента МВФ по оказанию технической помощи, а также публикации различных стран, посвященные источникам данных и методам составления статистики платежного баланса и МИП.

² <http://www.imf.org/np/sta/ed/guide.htm>.

II. КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ ОСНОВА СТАТИСТИКИ МИП

11. Для оценки пригодности источников данных для составления отчетов МИП принципиально важно понимать, какие именно величины требуется измерить. В настоящем разделе кратко излагаются основные концепции и определения, лежащие в основе МИП и сформулированные в *РПБ5* и других руководствах по статистической методологии. Более подробное обсуждение концептуальной основы можно найти в соответствующих справочных документах, упоминаемых в данной работе.

12. В разделе II.A в общих чертах представлена сфера охвата, а также концепции статистики МИП: резидентная принадлежность, стоимостная оценка и время отражения в учете. В разделе II.B разъясняется классификация финансовых активов и обязательств в МИП по стандартным компонентам, рекомендованным в *РПБ5*.

A. Сфера охвата и концепции

13. Международная инвестиционная позиция, составляемая на конец определенного периода, например, на конец года, представляет собой баланс, отражающий состояние внешних финансовых активов и обязательств. Статьи, составляющие финансовые активы и обязательства, представляют собой финансовые требования к нерезидентам и обязательства перед ними, активы и обязательства в форме инструментов участия в капитале, производные финансовые инструменты, монетарное золото и СДР.

14. Чистая международная инвестиционная позиция (запас внешних активов за вычетом запаса внешних обязательств) показывает разность между тем, чем страна владеет, и тем, что она должна. Чистая МИП, в совокупности с запасом нефинансовых активов страны, составляет чистое национальное богатство рассматриваемой экономики³.

15. Концепции, определяющие составление статистики МИП, в целом совпадают с концепциями платежного баланса, а также согласуются с концепциями других систем макроэкономической статистики. Ниже приводится краткое изложение концепций: резидентной принадлежности, стоимостной оценки и времени отражения в учете, — значимых для целей составления МИП; со ссылками на соответствующие источники при необходимости более детального рассмотрения.

Резидентная принадлежность

16. Для статистики МИП концепция резидентной принадлежности означает учет только тех активов и обязательств резидентов, которые представляют собой

³ Международный Валютный Фонд, *Руководство по платежному балансу, 5-е издание (РПБ5)*, 1993 год, пункты 461–462.

требования к нерезидентам или обязательства перед ними. Деление на резидентов и нерезидентов тесно связано с разграничением страны, составляющей статистику, и остального мира.

17. Резиденты страны представляют собой институциональные единицы, такие как домашние хозяйства, корпорации, органы государственного управления, которые имеют центр экономического интереса в рассматриваемой стране. Эти институциональные единицы осуществляют или намереваются осуществлять⁴ экономическую деятельность в значимых масштабах на определенном месте (в жилом помещении, на производственном участке или других объектах) на экономической территории данной страны. Это означает — на географической территории, которая находится в административном ведении органов государственного управления страны⁵.

18. Нерезиденты страны определяются по остаточному принципу как институциональные единицы, которые не являются резидентами данной страны.

Стоимостная оценка внешних активов и обязательств

19. Теоретически, все позиции, как на стороне активов, так и на стороне обязательств, составляющие международную инвестиционную позицию страны, должны оцениваться по рыночным ценам. Данная концепция предполагает постоянную и регулярную переоценку таких позиций — например, исходя из фактических рыночных цен финансовых активов, таких как акции и облигации.

20. Применение оценки по рыночным ценам⁶ не всегда возможно, особенно если финансовые инструменты не обращаются на рынке.

21. Статьи, характеризующие запасы наличных средств (**наличной валюты** и переводных **депозитов**, которые по требованию могут быть обращены в наличные по

⁴ В качестве рекомендации предлагается период в один год, однако данное правило не является жестким.

⁵ Более подробное описание **резидентной принадлежности** см. в издании *Руководство по статистике внешнего долга для составителей и пользователей 2003 года*, подготовленном БМР, секретариатом Содружества, Евростатом, МВФ, Организацией экономического сотрудничества и развития, секретариатом Парижского клуба, Конференцией ООН по торговле и развитию и Всемирным банком, пункты 2.13 – 2.21.

⁶ Более подробное описание **стоимостной оценки** см. в *Руководстве по статистике внешнего долга*, пункты 2.31 – 2.49. Обсуждение методов стоимостной оценки активов, представляющих портфельные инвестиции, можно также найти в публикации Международного Валютного Фонда *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide (Second Edition)*, 3.33–3.42.

номинальной стоимости), в любом случае оцениваются по единой определенной номинальной стоимости, которая может рассматриваться как фактическая рыночная цена.

22. Финансовые инструменты, не обращающиеся на рынке, прежде всего **кредиты и займы** в той или иной форме, оцениваются по номинальной стоимости. Однако иногда для таких инструментов образуются вторичные рынки, и на этих рынках они часто покупаются и продаются со значительными скидками от номинальной стоимости. При наличии таких рыночных цен в качестве основы для стоимостной оценки должна использоваться рыночная цена инструмента. Например, кредиты, предоставленные некоторым странам с высоким уровнем задолженности, часто покупаются и продаются на вторичных рынках.

23. Балансовая стоимость часто является единственной имеющейся или представляемой в отчетности формой стоимостной оценки **прямых инвестиций**⁷. Эта стоимость может определяться на базе первоначальной стоимости, более поздней переоценки или текущей стоимости. (Использование текущей стоимости согласуется с принципом оценки по рыночным ценам). Когда ценные бумаги предприятий прямого инвестирования котируются на фондовых биржах, эти котировки должны использоваться в качестве рыночной стоимости акций таких предприятий.

Время отражения в учете

24. Международная инвестиционная позиция представляет данные, касающиеся внешнего финансового положения страны на определенный момент времени (например, на конец года). Время отражения в учете финансовых статей, составляющих эту позицию, определяется принципом **учета на основе начисления**. Требования и обязательства возникают, когда имеет место **переход права собственности** между резидентами и нерезидентами, что подтверждается операциями, в которых происходит создание, преобразование, обмен, передача или исчезновение финансовых активов. Если момент перехода прав собственности неочевиден, считается, что этот переход произошел в момент (или в предполагаемый момент), когда участвующие в операции стороны **отразили ее в своих бухгалтерских книгах или на счетах**⁸.

⁷ Более подробно см. *РПБ5*, пункт 467 и *Руководство по статистике внешнего долга*, пункт 2.49.

⁸ Более подробное описание **времени отражения в учете** см. в *Руководстве по статистике внешнего долга*, пункты 2.22–2.30 и врезка 2.1. «Выбор основы отражения в учете: доводы в пользу учета по методу начисления».

В. Классификация

25. Цель системы классификации заключается в том, чтобы сгруппировать различные виды финансовых активов и обязательств в компоненты, которые были бы полезны для проведения анализа. Таким образом, она делает возможным структурированное представление внешних активов и обязательств страны. В настоящем разделе рассматриваются классификации финансовых активов и обязательств, а также инвестиций по функциональным категориям.

Финансовые активы и обязательства

26. Основным видом классификации в МИП является разбивка на **финансовые активы и обязательства**.

27. Большинство финансовых активов⁹ представляют собой финансовые требования. Финансовые требования и обязательства возникают в результате вступления в договорные отношения, когда одна институциональная единица предоставляет средства другой единице. Финансовое требование представляет собой актив, который закрепляет за своим владельцем, кредитором, право получить платеж или ряд платежей от должника при определенных условиях, установленных в договоре между ними. Требование погашается, когда должник выполняет свое обязательство, уплачивая сумму, согласованную в договоре. Кроме того, кредитор может получать ряд процентных платежей, то есть доход от собственности. Финансовые требования представлены финансовыми инструментами, такими как наличная валюта и депозиты, кредиты и займы, авансовые платежи и другие кредиты, а также ценные бумаги, такие как векселя и облигации.

28. Финансовые активы, не являющиеся финансовыми требованиями, — это монетарное золото, СДР (предоставляемые в порядке распределения Международным Валютным Фондом), акции корпораций и производные финансовые инструменты. Монетарное золото и СДР считаются финансовыми активами, хотя их держатели не имеют требований по отношению к другим установленным институциональным единицам. Акции считаются финансовыми активами, несмотря на то, что их держатели не имеют фиксированного или заранее определенного денежного требования по отношению к корпорации. Производные финансовые инструменты условно принято считать финансовыми активами.

29. Для удобства термин «финансовый актив» может использоваться в отношении как финансовых активов, так и обязательств, за исключением случаев, когда по контексту требуется в явном виде указать, что инструмент является обязательством.

⁹ Более подробное описание **активов** см. в *Системе национальных счетов 1993 года*, Евростат, МВФ, Организация экономического сотрудничества и развития, ООН и Всемирный банк, пункты 10.2–10.14.

30. Кроме того, МИП включает в себя некоторые нефинансовые активы, право собственности на которые принято толковать как право собственности на финансовые активы (требования). Составители могут найти подробное обсуждение данного вопроса в пункте 316 *РПБ5*.

31. В МИП внешние финансовые требования и другие внешние финансовые активы классифицируются как активы, когда их держатели являются резидентами. Они же классифицируются как обязательства, когда их эмитентами являются резиденты¹⁰.

Функциональные категории инвестиций

32. На втором уровне классификации различные финансовые инструменты, составляющие финансовые активы и обязательства, группируются в соответствии с *намерениями* резидентов, которые являются держателями/эмитентами этих финансовых инструментов. Это значит, что они группируются по **функциональным категориям** инвестиций — прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции и резервные активы (только для активов). В таблице 1 представлен общий обзор основных компонентов. В приложении I приводится полный перечень стандартных компонентов МИП.

¹⁰ За исключением прямых инвестиций, что следует из объяснений, приводимых в следующем разделе.

Таблица 1. Международная инвестиционная позиция. Основные компоненты

А. АКТИВЫ

1. Прямые инвестиции за границу

- 1.1 Акционерный капитал и реинвестированные доходы
 - 1.1.1 Требования к зарубежным филиалам
 - 1.1.2 Обязательства перед зарубежными филиалами
- 1.2 Прочий капитал
 - 1.2.1 Требования к зарубежным филиалам
 - 1.2.2 Обязательства перед зарубежными филиалами

2. Портфельные инвестиции

- 2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале
- 2.2 Долговые ценные бумаги
 - 2.2.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги
 - 2.2.2 Инструменты денежного рынка

3. Производные финансовые инструменты

4. Другие инвестиции

- 4.1 Коммерческие кредиты
- 4.2 Кредиты и займы
- 4.3 Наличная валюта и депозиты
- 4.4 Прочие активы

5. Резервные активы

- 5.1 Монетарное золото
- 5.2 СДР
- 5.3 Резервная позиция в МВФ
- 5.4 Иностранная валюта
 - 5.4.1 Наличная валюта и депозиты
 - 5.4.2. Ценные бумаги
 - 5.4.3 Производные финансовые инструменты (чистые)
- 5.5 Другие требования

В. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

1. Прямые инвестиции во внутреннюю экономику

- 1.1 Акционерный капитал и реинвестированные доходы
 - 1.1.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.1.2 Обязательства перед прямыми инвесторами
- 1.2 Прочий капитал
 - 1.2.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.2.2 Обязательства перед прямыми инвесторами

2. Портфельные инвестиции

- 2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале
- 2.2 Долговые ценные бумаги
 - 2.2.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги
 - 2.2.2 Инструменты денежного рынка

3. Производные финансовые инструменты

4. Другие инвестиции

- 4.1 Коммерческие кредиты
 - 4.2 Кредиты и займы
 - 4.3 Наличная валюта и депозиты
 - 4.4 Прочие обязательства
-

Прямые инвестиции

33. Первая функциональная категория — прямые инвестиции, классифицируется по направлению их вложения: прямые инвестиции за границу и прямые инвестиции во внутреннюю экономику. Таблица 1 показывает, что в состав каждого из этих компонентов прямых инвестиций входят инструменты, относящиеся к активам и обязательствам, что согласуется с представлением данных о потоках в финансовом счете платежного баланса¹¹.

34. Прямые инвестиции за границу включают требования¹² к предприятиям прямого инвестирования и обязательства перед ними, а прямые инвестиции во внутреннюю экономику включают в себя требования к прямым инвесторам и обязательства перед ними.

35. В рамках функциональной категории прямых инвестиций выделяются акционерный капитал, включая реинвестированные доходы, и прочий капитал («межфирменный» долг).

36. Прямые инвестиции отражают устойчивый интерес субъекта, являющегося резидентом одной страны (прямого инвестора), в отношении субъекта, являющегося резидентом другой страны (предприятия прямого инвестирования). Этот устойчивый интерес предполагает существенную степень влияния указанного инвестора на управление данным предприятием. В соответствии с *РПБ5* обычно можно предполагать наличие устойчивого интереса, если прямому инвестору принадлежит не менее 10 процентов обыкновенных акций или голосов либо эквивалент такого участия в предприятии прямого инвестирования¹³.

37. Позиции по прямым инвестициям охватывают все финансовые требования и обязательства между прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования (кроме производных финансовых инструментов¹⁴ и специальных исключений для финансовых посредников-филиалов¹⁵).

¹¹ Поскольку прямые инвестиции классифицируются прежде всего по направлению их вложения (в разделе «**Активы**» — за границу, а в разделе «**Обязательства**» — во внутреннюю экономику), компоненты каждой из этих категорий подразделяются на требования и обязательства, хотя эта дополнительная разбивка строго не соответствует общим категориям «**Активы**» и «**Обязательства**».

¹² Данная категория также включает в себя активы, не являющиеся требованиями.

¹³ См. также *РПБ5*, глава XVIII.

¹⁴ International Monetary Fund, *Letter of Promulgation of Final Decision on Classification in the Balance of Payments and IIP of Financial Derivatives involving Affiliated Enterprises*, June 24, 2002, разосланное корреспондентам МВФ по вопросам платежного баланса.

¹⁵ International Monetary Fund, *Balance of Payments Statistics Newsletter*, Midyear 2002, стр. 12–13 и *РПБ5*, пункт 372.

Портфельные инвестиции

38. Категория портфельных инвестиций охватывает финансовые инструменты в форме ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, и долговых ценных бумаг, которые обычно обращаются (или могут обращаться) на организованных рынках¹⁶, и при этом резиденты, являющиеся держателями/эмитентами этих инструментов, в значительной степени руководствуются соображениями диверсификации портфелей. Долговые ценные бумаги подразделяются на облигации и другие долговые ценные бумаги и инструменты денежного рынка. Эти инструменты дополнительно подразделяются на следующие институциональные секторы резидентов: органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банки и другие сектора¹⁷.

Производные финансовые инструменты

39. Производные финансовые инструменты представляют собой финансовые инструменты, которые привязаны к другому конкретному финансовому инструменту, индикатору или товару, и с помощью которых конкретные финансовые риски могут независимо продаваться и покупаться на финансовых рынках. Классификация показывает дополнительную разбивку по четырем институциональным секторам-резидентам. Составители должны отражать в составе этой категории все производные финансовые инструменты, за исключением тех, которые отражаются в категории резервных активов¹⁸.

Другие инвестиции

40. Другие инвестиции представляют собой остаточную категорию, охватывающую все финансовые инструменты кроме тех, которые отнесены к прямым инвестициям, портфельным инвестициям, производным финансовым инструментам или резервным активам. Как и портфельные инвестиции, они сначала классифицируются по типам инструментов, а затем по секторам. Типы инструментов включают в себя коммерческие кредиты, кредиты и займы, наличная валюта и депозиты и прочие активы и обязательства. Классификация по секторам идентична классификации, применяемой для портфельных инвестиций. Руководящие принципы также рекомендуют классификацию по первоначальному сроку погашения (краткосрочные и долгосрочные), кроме категории наличной валюты и депозитов, которые считаются

¹⁶ РПБ5, пункт 387.

¹⁷ См. также РПБ5, глава XIX.

¹⁸ См. также издание Международного Валютного Фонда *Производные финансовые инструменты. Дополнение к пятому изданию (1993 года) Руководства по платежному балансу*, 2000 год и упомянутое выше *Letter of Promulgation*.

краткосрочными инструментами, за исключением случаев, когда имеются данные для их разделения на краткосрочные и долгосрочные¹⁹.

Резервные активы

41. Резервные активы представляют собой внешние активы, которые находятся под реальным контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы этими органами для целей платежного баланса или иных целей²⁰. В данной классификации выделяются монетарное золото, СДР, резервная позиция в МВФ, иностранная валюта и другие требования. Объем иностранной валюты дополнительно разбивается на наличную валюту и депозиты, ценные бумаги и производные финансовые инструменты. В рамках категории наличной валюты и депозитов выделяются наличная валюта и депозиты «у органов денежно-кредитного регулирования» и «в банках». Кроме того, ценные бумаги, деноминированные в иностранной валюте, дополнительно разбиваются по типам инструментов — акции, облигации и другие долговые ценные бумаги и инструменты денежного рынка.

III. Источники данных для статистики МИП

42. Как указывалось выше, в настоящем пособии ставится задача дать практические рекомендации в отношении того, каким образом страна может в сравнительно короткий срок улучшить имеющиеся данные по внешней позиции. Этого можно достичь за счет использования уже имеющихся источников данных, которые могут содержать значительную информацию.

43. Исходя из этого в настоящем разделе рассматриваются следующие существующие источники данных — национальные источники, которые часто уже имеются в наличии и могут использоваться другими статистическими системами, и внешние источники, представленные международными организациями или данными административного учета. Здесь также представлены сводные таблицы, в которых данные из имеющихся источников сгруппированы по функциональным категориям инвестиций (например, данные по прямым инвестициям из всех имеющихся источников).

44. На следующем этапе стране также следует разработать системы статистических обследований/представления данных для составления полных отчетов по МИП. Хотя в настоящей работе этот этап подробно не рассматривается, в ней представлены

¹⁹ *Руководство по статистике внешнего долга*, таблица 7.10.

²⁰ См. также РПБ5, глава XXI; Энн Кестер, *Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Пособие к форме представления данных*, 2001, пункты 64–74; *Производные финансовые инструменты*, стр. 30, 48 и 54.

потенциальные источники для разработки статистических обследований, специально предназначенных для удовлетворения потребностей в данных для МИП.

45. При определении набора источников данных, которые страны могут использовать для составления МИП, в настоящем разделе отмечается, что информация, которая может быть получена из этих источников данных, частично перекрывается — то есть информация об определенном требовании или обязательстве может быть получена из нескольких источников.

46. Кроме того, в отдельных странах некоторые источники данных могут отсутствовать. Поэтому составителям потребуется выбрать те источники, которые обеспечивают наиболее адекватные данные с учетом конкретных условий страны. Если страна реализует поэтапный подход к составлению данных МИП, как рекомендуется в настоящей работе, подходы к выбору источников, скорее всего, будут меняться со временем, по мере того как страна будет разрабатывать источники данных, в большей степени отвечающие поставленным требованиям.

47. Кроме того, по мере постепенной либерализации норм валютного регулирования в большинстве случаев будет наблюдаться изменение спектра доступных источников данных с переходом от данных административного учета и бухгалтерской отчетности банков к методам сбора данных посредством статистических обследований. В *Руководстве по статистике внешнего долга*²¹ дается общий обзор воздействия нормативной среды на методы сбора данных для статистики внешнего долга, что также имеет существенное значение для статистики МИП.

А. Существующие внутренние источники данных

48. Первый шаг в выявлении различных источников данных заключается в анализе существующих систем макроэкономических данных и других исходных данных, собираемых в стране для иных, отличных от статистических, целей. Эти существующие источники могут содержать значимые данные для составления отчета по МИП.

49. Среди существующих внутренних данных можно выделить данные, собираемые для различных наборов экономических данных, основанных на принципах учета и классификации, аналогичных принципам статистики МИП, и данные, которые служат иным целям, в том числе данные административного учета.

50. В настоящем разделе дается обзор четырех наборов экономических данных: внешних активов и обязательств банков, внешних активов и обязательств органов денежно-кредитного регулирования, внешнего долга сектора государственного управления и финансовых потоков платежного баланса.

²¹ См. *Руководство по статистике внешнего долга*, глава десятая, пункты 10.16–10.22.

51. Здесь также представлен обзор трех не относящихся к сфере статистики источников данных — финансовой отчетности предприятий, лицензий на осуществление иностранных инвестиций и финансовой прессы.

52. В данном разделе рассматриваются концепции и определения, используемые в различных наборах данных, имеющиеся разбивки на категории, практика стоимостной оценки, периодичность, сроки представления и смежные вопросы.

53. Задача заключается в том, чтобы составители определили, согласуются ли эти данные с требованиями к составлению МИП. Даже после того как страна разработает комплексную систему сбора данных для составления МИП (см. раздел III.D), источники данных, описанные в настоящем разделе, по-прежнему могут быть полезны для проведения перекрестных проверок.

54. Основные пробелы в источниках данных, описанных в настоящем разделе, относятся к сфере производных финансовых инструментов и финансовых активов и обязательств частного небанковского сектора. Данные административного учета, касающиеся последней категории, могут существовать только при наличии ограничительных мер контроля за операциями с капиталом, и в таких случаях величина внешних позиций частного небанковского сектора может быть довольно незначительной.

Статистические источники (четыре набора экономических данных)

55. Первые два набора данных — внешние активы и обязательства банков и внешние активы и обязательства органов денежно-кредитного регулирования — представляют собой уже готовые внутренние источники данных для денежно-кредитной статистики. Третий набор данных строится на базе статистики государственных финансов, а четвертый связан со статистикой внешнего сектора (платежным балансом).

Внешние активы и обязательства банков

56. В *Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике 2000 года (РДФС)* представлена принятая в международной практике основа, которая может использоваться для компонентов МИП по трем секторам. Во-первых, **баланс других депозитных корпораций по секторам**²² может использоваться для банковского

²² К **другим депозитным корпорациям** относятся: коммерческие банки, инвестиционные банки, сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, строительные общества и ипотечные банки, кредитные союзы и кредитные кооперативы, сельские и сельскохозяйственные банки, а также компании, выпускающие дорожные чеки, которые в основном занимаются деятельностью,

сектора МИП. Во-вторых, **баланс центрального банка по секторам** может использоваться для составления данных по сектору органов денежно-кредитного регулирования для МИП. В-третьих, **баланс других финансовых корпораций по секторам** может использоваться (в меньшей степени) как часть компонента «другие сектора»²³.

57. В настоящем разделе приводится баланс других депозитных корпораций (ДДК) по секторам, который может использоваться для составления оценок МИП для банковского сектора. Практически во всех странах деятельность банков подлежит жесткому регулированию, поэтому, как правило, для целей денежно-кредитной политики и банковского надзора осуществляется сбор широкого набора данных о финансовых потоках и позициях банков. Кроме того, такие данные обычно составляются с очень высокой периодичностью (в большинстве случаев — ежемесячно) и в короткие сроки. Следовательно, в принципе они могут представлять собой важный источник информации для составления МИП.

58. В том же балансе других депозитных корпораций по секторам²⁴ составители имеют возможность идентифицировать и отобразить внешние активы и обязательства банковского сектора. В приведенной ниже таблице представлена эта информация о позициях по отношению к нерезидентам и соответствующие им компоненты МИП.

свойственной финансовым корпорациям (Международный Валютный Фонд, *Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике (РДФС)*, 2000 год, стр.18.).

²³ К **другим финансовым корпорациям** относятся страховые корпорации и пенсионные фонды, другие финансовые посредники и вспомогательные финансовые единицы (*РДФС*, пункт 96; см. также таблицу 3 на стр.146). *Примечание:* обязательства в форме депозитов в данной категории не учитываются; кроме того, другие финансовые корпорации могут иметь на стороне обязательств позиции, представляющие страховые технические резервы.

²⁴ *РДФС*, стр.140 .

Таблица 2. Согласование статей баланса сектора других депозитных корпораций с компонентами международной инвестиционной позиции

Баланс ДДК	Международная инвестиционная позиция
Активы. Требования по отношению к нерезидентам	
Иностранная валюта	А.4.3.3 Другие инвестиции, наличная валюта и депозиты, банки
Депозиты (переводные и другие, в национальной и иностранной валюте)	
Ценные бумаги, кроме акций	А.2.2.1.3 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги, банки А.2.2.2.3 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, банки
Кредиты и займы	А.4.2.3 Другие инвестиции, кредиты и займы, банки А.4.2.3.1 Долгосрочные А.4.2.3.2 Краткосрочные
Акции и другие формы участия в капитале	А.1.1.1 Прямые инвестиции за границу, акционерный капитал и реинвестированные доходы, требования к зарубежным филиалам В.1.1.1 Прямые инвестиции во внутреннюю экономику, акционерный капитал и реинвестированные доходы, требования к прямым инвесторам А.2.1.3 Портфельные инвестиции, ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, банки
Страховые технические резервы	А.4.4.3.1 Другие инвестиции, другие активы, банки, долгосрочные
Производные финансовые инструменты	А.3.3 Производные финансовые инструменты, банки
Другая дебиторская задолженность ²⁵ Коммерческий кредит и авансы Другое	А.4.4.3. Другие инвестиции, другие активы, банки А.4.4.3.1 Долгосрочные А.4.4.3.2 Краткосрочные
Обязательства перед нерезидентами	
Депозиты (не включаемые в широкую денежную массу, переводные и другие, в национальной и иностранной валюте)	В.4.3.2 Другие инвестиции, наличная валюта и депозиты, банки
Ценные бумаги, кроме акций (не включаемые в широкую денежную массу, в национальной и иностранной валюте)	В.2.2.1.3 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги, банки В.2.2.2.3 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, банки
Кредиты и займы	В.4.2.3 Другие инвестиции, кредиты и займы, банки В.4.2.3.1 Долгосрочные В.4.2.3.2 Краткосрочные
Производные финансовые инструменты	В.3.3 Производные финансовые инструменты, банки

²⁵ Определение другой дебиторской/кредиторской задолженности см. в РДФС, п.179.

Таблица 2. Согласование статей баланса сектора других депозитных корпораций с компонентами международной инвестиционной позиции

Баланс ДДК	Международная инвестиционная позиция
Другая кредиторская задолженность Коммерческий кредит и авансы Прочее	В.4.4.3 Другие инвестиции, другие обязательства, банки В.4.4.3.1 Долгосрочные В.4.4.3.2 Краткосрочные
Акции и другие формы участия в капитале: рыночная стоимость, по секторам держателей (статья для справки)	В.1.1.2 Прямые инвестиции во внутреннюю экономику, акционерный капитал и реинвестированные доходы, обязательства перед прямыми инвесторами А.1.1.2 Прямые инвестиции за границу, акционерный капитал и реинвестированные доходы, обязательства перед зарубежными филиалами В.2.1.1 Портфельные инвестиции, ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, банки

59. Таблица 2 показывает, что хотя данные баланса рассматриваемого сектора могут в значительной степени корреспондировать с компонентами МИП, различия в классификации не позволяют провести полное согласование этих двух систем. Для нескольких статей составителю потребуется дополнительная информация из балансов банков, с тем чтобы однозначно определить соответствующие компоненты МИП.

60. Как указывалось выше, основным критерием классификации компонентов активов и обязательств в МИП является функциональное назначение инвестиций, то есть прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции и резервные активы. Только следующие уровни классификации дают разбивку по видам инструментов и секторам.

61. Иногда распределение статей сектора других депозитных корпораций по различным компонентам МИП оказывается неоднозначным. Например, внешние активы в форме «акций и других инструментов участия в капитале» могут входить в состав прямых инвестиций банка в иностранные корпорации (прямых инвестиций за границу) или составлять часть его портфельных инвестиций в инструменты участия в капитале корпораций-нерезидентов. В этом случае для составления стандартных компонентов МИП потребуются дополнительные данные, показывающие более детальную разбивку по видам инвестиций.

62. Необходимо особо рассмотреть возможности изменения норм отчетности для банков, с тем чтобы получаемые от них данные учитывали потребности статистики МИП. Очевидно, что органы статистики хотели бы избежать ситуации, когда от одной и той же группы субъектов, предоставляющих данные, запрашивается одна и та же информация для разных целей. Поэтому органам статистики предлагается изучить вопрос о возможности включения запросов о предоставлении данных для статистики МИП в существующие формы отчетности для банковского сектора. Например, можно ввести некоторые дополнительные справочные статьи или разбивки данных, при этом

не препятствуя решению задач банковской статистики (например, в отношении сроков представления данных). Поскольку для МИП обычно необходимы данные более низкой периодичности, дополнительные запросы относительно предоставления таких данных можно включить только в квартальную отчетность.

63. В качестве альтернативного варианта органы статистики могли бы рассмотреть возможность использования приближенных методов для отнесения позиций, представленных в банковской статистике по конкретным инструментам, к компонентам МИП по банковскому сектору. Данный подход может быть уместен, если в будущем составители планируют проведение отдельных статистических обследований для сбора статистики МИП и считают использование данных банковской статистики временной мерой. В этом случае введение дополнительных отчетных данных в уже существующие формы обследований представляется нецелесообразным. В приведенном выше примере органы статистики могут изучить вопрос о возможности использования альтернативной информации, такой как информация, собираемая в целях надзора, для определения соответствующей функциональной категории МИП для активов и обязательств в форме акций и других инструментов участия в капитале. (Информация банковского надзора обычно включает в себя информацию об отношениях собственности на капитал.)

64. Помимо отнесения позиций по акциям и другим инструментам участия в капитале к прямым или портфельным инвестициям, для составления МИП требуются также дополнительные сведения для подразделения кредитов и займов и другой кредиторской и дебиторской задолженности на долгосрочную и краткосрочную составляющие по первоначальному сроку погашения. Требуется также провести разделение активов и обязательств в форме долговых ценных бумаг на облигации и другие долговые ценные бумаги и инструменты денежного рынка. Такая информация должна содержаться в учетной документации банков, и органы статистики могут включить требования о ее представлении в формы отчетности для банков. Если детальная информация в настоящий момент недоступна, данные МИП по банковскому сектору могут составляться на более высоком уровне агрегирования без столь подробной разбивки.

65. В случае если страна использует закрытую систему пооперационного учета (СПУ)²⁶ в целях сбора данных для статистики платежного баланса, составители могут также получать из этого источника информацию о внешних активах и обязательствах банков с достаточной степенью детализации по компонентам МИП.

²⁶ Более подробное описание видов СПУ см. в *Справочнике по составлению платежного баланса* Международного Валютного Фонда, 1995 год, глава III.

Внешние активы и обязательства органов денежно-кредитного регулирования

66. Составление компонента МИП по резервным активам не должно вызывать затруднений, поскольку данные по счетам органов денежно-кредитного регулирования, как правило, можно получить непосредственно от этих органов.

67. В то же время следует иметь в виду, что в тех случаях, когда в состав органов денежно-кредитного регулирования входят несколько институциональных единиц или когда необходимо принимать во внимание определенные операции других единиц, составление данных по компоненту резервных активов может быть более сложной задачей.

68. Это связано с тем, что органы денежно-кредитного регулирования определяются как функциональная концепция, которая охватывает собой центральный банк (и другие институциональные единицы, такие как валютный совет, валютное агентство и т.д.) и определенные операции, которые обычно относятся к компетенции центрального банка, но иногда выполняются другими государственными учреждениями или коммерческими банками. К числу таких операций относятся денежная эмиссия, поддержание международных резервов и управление ими, включая резервы, сформированными в результате операций с МВФ, а также обеспечение функционирования фондов валютной стабилизации²⁷. Такие данные должны быть легко доступны органам статистики, однако при этом потребуются более тесная координация деятельности для сбора данных из различных источников и последовательного агрегирования показателей.

69. Органы денежно-кредитного регулирования также должны быть в состоянии без каких-либо затруднений предоставлять, помимо данных об официальных резервных активах, информацию о других принадлежащих им внешних активах и своих внешних обязательствах. Такие активы могут включать в себя требования к нерезидентам в национальной валюте и любые другие внешние активы, которые не удовлетворяют критериям для отнесения их к резервным активам (например, потому что они не могут быть использованы в любой момент для финансирования платежного баланса). Составители должны распределять эти внешние активы по соответствующим компонентам МИП в рамках категорий портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций.

70. Внешние обязательства органов денежно-кредитного регулирования могут иметь форму долговых ценных бумаг (облигаций и других долговых ценных бумаг, инструментов денежного рынка), производных финансовых инструментов, кредитов и займов, депозитов или других обязательств и должны отражаться в составе соответствующих компонентов МИП.

²⁷ См. РПБ5, пункт 514.

71. В таблице 3 представлены компоненты, отчетные данные о которых для составления МИП должны собираться из бухгалтерской отчетности органов денежно-кредитного регулирования.

Таблица 3: Сводный перечень необходимой информации о состоянии внешних активов и обязательств органов денежно-кредитного регулирования

Внешние активы	Внешние обязательства
Портфельные инвестиции: 2.1.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале 2.2.1.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги 2.2.2.1 Инструменты денежного рынка	Портфельные инвестиции: 2.2.1.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги 2.2.2.1 Инструменты денежного рынка
Производные финансовые инструменты 3.1 (не относящиеся к управлению резервами)	Производные финансовые инструменты 3.1 (не относящиеся к управлению резервами)
Другие инвестиции: 4.2.1.1 Долгосрочные кредиты и займы 4.2.1.2 Краткосрочные кредиты и займы 4.3.1 Наличная валюта и депозиты 4.4.1.1 Другие долгосрочные активы 4.4.1.2 Другие краткосрочные активы	Другие инвестиции: 4.2.1.1 Использование кредита МВФ и займов от МВФ 4.2.1.2 Другие долгосрочные кредиты и займы 4.2.1.3 Краткосрочные кредиты и займы 4.3.1 Наличная валюта и депозиты 4.4.1.1 Другие долгосрочные обязательства 4.4.1.2 Другие краткосрочные обязательства
Резервные активы 5.1 Монетарное золото 5.2 СДР 5.3 Резервная позиция в МВФ 5.4.1.1 Наличная валюта и депозиты у органов денежно-кредитного регулирования 5.4.1.2 Депозиты в банках 5.4.2.1 Акционерный капитал 5.4.2.2 Облигации и другие долговые ценные бумаги 5.4.2.3 Инструменты денежного рынка 5.4.3 Производные финансовые инструменты (нетто) 5.5 Другие требования	

72. На практике приведенный выше перечень финансовых инструментов может быть короче, если, например, политика в области управления резервами или другие положения запрещают органам денежно-кредитного регулирования вкладывать средства в определенные виды активов или принимать на себя определенные обязательства.

73. Предпочтительно, чтобы центральный банк непосредственно предоставлял требуемые данные составителю МИП, однако составитель может также использовать в качестве справочной информации баланс сектора центрального банка, представленный

в РДФС. Как и в случае баланса сектора других депозитных корпораций, составитель может сопоставить классификацию этих данных, рекомендуемую в РДФС, с информацией, требуемой для МИП (см. таблицу 4).

Таблица 4. Согласование статей баланса центрального банка с компонентами международной инвестиционной позиции

Баланс центрального банка по секторам ²⁸	Международная инвестиционная позиция
Активы. Требования по отношению к нерезидентам	
Монетарное золото	А.5.1 Резервные активы, монетарное золото
СДР	А.5.2 Резервные активы, СДР
Иностранная валюта	А.5.4.1.1 Резервные активы, иностранная валюта, наличная валюта и депозиты, у органов денежно-кредитного регулирования
Депозиты в национальной валюте (переводные и другие)	А.4.3.1 Другие инвестиции, наличная валюта и депозиты, органы денежно-кредитного регулирования
Депозиты в иностранной валюте (переводные и другие)	А.4.3.1. Другие инвестиции, наличная валюта и депозиты, органы денежно-кредитного регулирования А.5.4.1 Резервные активы, иностранная валюта, наличная валюта и депозиты А.5.4.1.1 В органах денежно-кредитного регулирования А.5.4.1.2 В банках
Ценные бумаги, кроме акций	А.2.2.1.1 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги, органы денежно-кредитного регулирования А.2.2.2.1 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, органы денежно-кредитного регулирования А.5.4.2.2 Резервные активы, иностранная валюта, ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги А.5.4.2.3 Резервные активы, иностранная валюта, ценные бумаги, инструменты денежного рынка
Кредиты и займы	А.4.2.1 Другие инвестиции, кредиты и займы, органы денежно-кредитного регулирования А.4.2.1.1 Долгосрочные А.4.2.1.2 Краткосрочные
Акции и другие формы участия в капитале	А.2.1.1 Портфельные инвестиции, ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, органы денежно-кредитного регулирования А.5.4.2.1 Резервные активы, иностранная валюта, ценные бумаги, акционерный капитал

²⁸ РДФС, стр. 134.

Таблица 4. Согласование статей баланса центрального банка с компонентами международной инвестиционной позиции

Баланс центрального банка по секторам²⁸	Международная инвестиционная позиция
Страховые технические резервы	A.4.4.1.1 Другие инвестиции, другие активы, органы денежно-кредитного регулирования, долгосрочные
Производные финансовые инструменты	A.3.1 Производные финансовые инструменты, органы денежно-кредитного регулирования A.5.4.3 Составляющие часть резервных активов, иностранная валюта, производные финансовые инструменты (чистые)
Другие формы дебиторской задолженности Коммерческий кредит и авансы Другое	A.4.4.1 Другие инвестиции, другие активы, органы денежно-кредитного регулирования A.4.4.1.1 Долгосрочные A.4.4.1.2 Краткосрочные A.5.5 Резервные активы, другие требования
Обязательства перед нерезидентами	
Наличная валюта в обращении (авуары нерезидентов, отдельно не представленные в балансе)	V.4.3.1 Другие инвестиции, наличная валюта и депозиты, органы денежно-кредитного регулирования
Депозиты (переводные и другие, в национальной и иностранной валюте)	
Ценные бумаги, кроме акций	V.2.2.1.1 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги, органы денежно-кредитного регулирования V.2.2.2.1 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, органы денежно-кредитного регулирования
Кредиты и займы	V.4.2.1 Другие инвестиции, кредиты и займы, органы денежно-кредитного регулирования V.4.2.1.1 Использование кредита МВФ и займов от МВФ V.4.2.1.2 Другие долгосрочные V.4.2.1.3 Краткосрочные
Производные финансовые инструменты	V.3.1 Производные финансовые инструменты, органы денежно-кредитного регулирования A.5.4.3 Входящие в состав резервных активов, производные финансовые инструменты (нетто)
Другая кредиторская задолженность Коммерческий кредит и авансы Другое	V.4.4.1 Другие инвестиции, другие обязательства, органы денежно-кредитного регулирования V.4.4.1.1 Долгосрочные V.4.4.1.2 Краткосрочные

Внешний долг сектора государственного управления

74. В предыдущих разделах, посвященных существующим внутренним источникам данных, рассматривались два компонента отчета о внешнем долге страны — внешний долг банковского сектора и сектора органов денежно-кредитного регулирования. В

настоящем разделе рассматривается внешний долг сектора государственного управления²⁹. Здесь также обсуждается взаимосвязь между отчетом о внешнем долге и отчетом о МИП.

75. Отчет о внешнем долге тесно связан с МИП. Он представляет собой подсистему данных раздела обязательств МИП и, по существу, может быть выведен из МИП. Компоненты раздела обязательств МИП, которые *не* считаются частью внешнего долга, включают в себя обязательства в форме инструментов участия в капитале и обязательства в форме производных финансовых инструментов. Соответственно, чистая международная инвестиционная позиция не идентична чистой позиции страны по внешнему долгу. В показателе чистого внешнего долга в состав активов и обязательств не входят инструменты участия в капитале и позиции по производным финансовым инструментам.

76. В новом *Руководстве по статистике внешнего долга* даются подробные рекомендации о порядке измерения, составления и представления статистики внешнего долга. Разработка *Руководства по статистике внешнего долга* была завершена только в конце 2003 года, поэтому страны, возможно, еще не внедрили некоторые из содержащихся в нем рекомендаций. Тем не менее в данном пособии излагается признанная в настоящее время методология измерения и представления статистики внешнего долга³⁰.

77. Согласно *Руководству по статистике внешнего долга*, основная схема представления данных по внешнему долгу показывает состояние внешнего долга сначала в разбивке по четырем институциональным секторам страны, составляющей данные, — органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банки и другие секторы³¹. Определения этих секторов совпадают с

²⁹ Несмотря на то, что в настоящем разделе рассматривается раздел пассивов баланса органов государственного управления, составители могут получить информацию о состоянии активов сектора государственного управления за рубежом из имеющейся статистики государственных финансов. Дополнительную информацию о данных по состоянию внешних активов, которые могут быть отнесены к сектору государственного управления, см. в *Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года* МВФ.

³⁰ Предыдущие рекомендации по измерению валового внешнего долга были представлены в издании *External Debt: Definition, Statistical Coverage and Methodology, 1988 (Grey Book)*. Хотя эти рекомендации могут по-прежнему составлять концептуальную основу многих действующих систем составления статистики внешнего долга, они имеют некоторые серьезные концептуальные отличия, которые могут препятствовать использованию этих данных для целей МИП.

³¹ В пятой главе *Руководства по статистике внешнего долга* рекомендуется иная форма представления данных, которая подчеркивает роль **государственного** сектора во внешнем заимствовании (в состав государственного сектора входят органы

определениями, принятыми в платежном балансе и МИП. Дальнейшие разбивки включают выделение долгосрочных и краткосрочных долговых обязательств и финансовых инструментов (инструментов денежного рынка, облигаций и других долговых ценных бумаг, кредитов и займов, коммерческих кредитов, прочих долговых обязательств) исходя из их первоначального срока погашения. В *Руководстве по статистике внешнего долга* также представлена справочная таблица, которая содержит данные о позициях по производным финансовым инструментам (активы и обязательства)³², с выделением данных по сектору государственного управления. Составители могут прямо согласовать эти позиции с компонентами МИП.

78. Если сбор данных по внешнему долгу сектора государственного управления производится в соответствии с этой схемой, они могут непосредственно использоваться для составления МИП. В таблице 5 показана взаимосвязь между данными о состоянии внешнего долга сектора государственного управления, представленными согласно указанной форме, и соответствующими компонентами МИП.

государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования и те субъекты банковского и других секторов, которые представляют собой государственные корпорации (пункт 5.5)). Однако поскольку для распределения долга государственного сектора в соответствии с разбивкой по институциональным секторам, используемой в МИП, требуется дополнительная информация об этом долге, в настоящей работе данная категория не представлена.

³² *Руководство по статистике внешнего долга*, таблица 4.3.

Таблица 5. Взаимосвязь между валовым внешним долгом сектора государственного управления и МИП

Состояние валового внешнего долга — Сектор государственного управления	Компоненты обязательств сектора государственного управления в МИП
<i>Краткосрочный</i>	
Инструменты денежного рынка	В.2.2.2.2 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, инструменты денежного рынка, сектор государственного управления
Кредиты и займы	В.4.2.2.2 Другие инвестиции, кредиты и займы, сектор государственного управления, краткосрочные
Коммерческие кредиты	В.4.1.1.2 Другие инвестиции, коммерческие кредиты, сектор государственного управления, краткосрочные
Другие долговые обязательства Неплатежи Другое	В.4.4.2.2 Другие инвестиции, другие обязательства, сектор государственного управления, краткосрочные
<i>Долгосрочный</i>	
Облигации и другие долговые ценные бумаги	В.2.2.1.2 Портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги, облигации и другие долговые ценные бумаги, сектор государственного управления
Кредиты и займы	В.4.2.2.1 Другие инвестиции, кредиты и займы, сектор государственного управления, долгосрочные
Коммерческие кредиты	В.4.1.1.1 Другие инвестиции, коммерческие кредиты, сектор государственного управления, долгосрочные
Другие долговые обязательства	В.4.4.2.1 Другие инвестиции, другие обязательства, сектор государственного управления, долгосрочные

Финансовые потоки платежного баланса

79. Чтобы рассмотреть, как составители могут использовать данные платежного баланса о финансовых потоках для оценки МИП, в настоящем разделе кратко представлена взаимосвязь между этими двумя системами данных.

80. Международная инвестиционная позиция и платежный баланс тесно взаимосвязаны. В платежном балансе регистрируются как финансовые, так и нефинансовые операции с нерезидентами, проведенные в течение отчетного периода. МИП показывает результат проведенных финансовых операций с нерезидентами на определенный момент времени, обычно на конец года.

81. Таблица согласования (рис. 1) показывает данную взаимосвязь с разъяснением причин изменения позиций по МИП. В ней показано, как изменения, произошедшие в течение рассматриваемого периода, обусловлены финансовыми операциями,

изменениями цен и валютных курсов и прочими поправками. Финансовые операции, которые сказались на изменении остатков — это те операции, которые отражаются по финансовому счету платежного баланса³³.

Рисунок 1. Взаимосвязь международной инвестиционной позиции и платежного баланса

		Платежный баланс					
		СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ					
		СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ					
Международная инвестиционная позиция	Состояние на начало периода	ФИНАНСОВЫЙ СЧЕТ	Другие изменения			Состояние на конец периода	
		Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Другие поправки		
	Активы	Активы				Активы	
	Прямые инвестиции <i>за границу</i>	Прямые инвестиции <i>за границу</i>	√	√	√	Прямые инвестиции <i>за границу</i>	
	Портфельные инвестиции	Портфельные инвестиции	√	√	√	Портфельные инвестиции	
	Производные финансовые инструменты	Производные финансовые инструменты	√	√	√	Производные финансовые инструменты	
	Другие инвестиции	Другие инвестиции	√	√	√	Другие инвестиции	
	Резервные активы	Резервные активы	√	√	√	Резервные активы	
	Обязательства	Обязательства				Обязательства	
	Прямые инвестиции <i>во внутреннюю экономику</i>	Прямые инвестиции <i>во внутреннюю экономику</i>	√	√	√	Прямые инвестиции <i>во внутреннюю экономику</i>	
	Портфельные инвестиции	Портфельные инвестиции	√	√	√	Портфельные инвестиции	
	Производные финансовые инструменты	Производные финансовые инструменты	√	√	√	Производные финансовые инструменты	
	Другие инвестиции	Другие инвестиции	√	√	√	Другие инвестиции	
	Чистая международная инвестиционная позиция					Чистая международная инвестиционная позиция	

³³ Платежный баланс также включает в себя счет текущих операций и счет операций с капиталом, по которым отражаются нефинансовые операции с нерезидентами, например, торговля товарами и услугами.

82. Первый шаг в построении позиции МИП на основе данных о финансовых потоках заключается в оценке «состояния на начало периода».

83. Составители могут найти возможность использовать информацию, которая представлена в трех предыдущих разделах, посвященных существующим национальным источникам данных, при оценке позиций для банковского сектора, сектора государственного управления и сектора органов денежно-кредитного регулирования. Однако что делать, если источники данных для расчета позиции на начало периода отсутствуют? Как в таком случае составитель определяет начальную позицию?

84. Следующий простой пример иллюстрирует простейшие методы оценки. Если составитель пытается оценить данные о позициях по **активам в форме кредитов** на конец 2001 года, в его распоряжении, вероятно, будут национальные источники данных для определения позиций на начало периода по банковскому сектору, сектору государственного управления и сектору органов денежно-кредитного регулирования³⁴. Однако для оценки позиций на начало периода по «другим секторам» подобные источники данных могут отсутствовать.

85. В этом случае отправной точкой могут быть **операции**, регистрируемые по финансовому счету платежного баланса. В рассматриваемом примере предполагается наличие данных об операциях с активами в форме кредитов за четыре года, с 1998 по 2001 год. Первоначальный кредит в размере 100 (расчетных единиц) был впервые отражен по финансовому счету в 1998 году³⁵. Этот кредит был оценен по номинальной стоимости; таким образом, на него не влияли изменения цен³⁶, а также изменения валютных курсов, так как его стоимость не была привязана к иностранной валюте. Однако в течение рассматриваемого периода было проведено списание пяти единиц кредита, и это списание рассматривалось как изменение стоимостной оценки (**другие поправки**). Таким образом, остаток на конец 1998 года составил 95 единиц.

³⁴ См. раздел III.C настоящей работы, в котором представлены сводные данные о существующих источниках данных по видам инвестиций — другие инвестиции, активы, кредиты.

³⁵ При этом очевидно, что, если до момента первоначальной оценки в 1998 году уже имелись непогашенные кредиты, использование данных о потоках, зарегистрированных в течение 1998–2001 годов, приведет к получению заниженных данных об остатках.

³⁶ Вторичный рынок отсутствует.

		ИЗМЕНЕНИЯ в ПОЗИЦИИ				
	Остаток на начало периода	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Другие поправки	Остаток на конец периода
	конец 1997 года					конец 1998 года
Активы Другие инвестиции Кредиты Другие сектора	—	+100	—	—	-5	95

+ означает увеличение; - означает уменьшение

86. Остаток в размере 95 единиц затем переходит в «остаток на начало периода, на конец 1998 года» для следующего отчета по МИП. Предположим, что в течение 1999 года была проведена операция по погашению кредита в размере -10 единиц и не произошло никаких других изменений. Тогда остаток на конец 1999 года составит 85 единиц.

87. Описанные выше процедуры повторяются для расчета остатков на конец 2000 и 2001 годов. На конец 2001 года данные о остатков должны отражать накопленные **операции и другие изменения**, которые произошли за четырехлетний период.

88. Таким образом, может быть проведена оценка состояния активов других секторов в форме кредитов, предполагая уточнение этой оценки в будущем, когда будут введены более точные способы измерения остатков, такие как статистические обследования предприятий. Важно включать в любые публикуемые данные подробное разъяснение методологии, использованной для составления данных об остатках.

89. В *Руководстве по статистике внешнего долга* (Глава 12, Приложение, пункты 2.36 – 12.56) представлена комплексная методология оценки данных о состоянии на определенную дату на основе информации об операциях. В нем рассматриваются подробные методы — начиная с простейших случаев, таких как необращающиеся на рынке долговые инструменты, стоимость которых привязана к конкретной расчетной единице³⁷, до более сложного случая обращающихся на рынке инструментов, для

³⁷ В этом случае значимыми являются все факторы, кроме изменений цен и валютных курсов.

которых могут быть значимыми все факторы, — влияние изменений цен, влияние валютных курсов и другие поправки.

90. Чем сильнее колебания цен, валютных курсов и объемов операций в течение заданного периода и чем больше объем операций в сравнении с остатками³⁸, тем большее влияние на качество оценок оказывает использование более детализированной информации. Таким образом, существует очевидная необходимость время от времени проводить обследования состояния на дату, как для обеспечения качества данных об остатках, так и для проверки представленных данных об операциях.

91. Составители могут также рассмотреть возможность использования данных о потоках для оценки данных о состоянии на дату, если сбор таких данных оказывается дорогостоящим и обременительным как для составителей статистики, так и для респондентов и потому проводится с большими интервалами. В этих случаях составители могут экстраполировать результаты, полученные из контрольных статистических обследований, посредством использования отраженной в платежном балансе информации о финансовых потоках, внесения поправок на изменения цен и валютных курсов, а также других поправок. Страны с развитыми системами сбора и составления статистики иногда также выбирают этот метод, если они не осуществляют сбор данных о позициях для отдельных компонентов. (Например, они могут сталкиваться с проблемами в связи с низким уровнем активности респондентов при проведении статистических обследований, или при возникновении концептуальных сложностей с получением необходимых данных о запасах посредством статистических обследований.)

Источники, не относящиеся к сфере статистики (три набора данных)

92. Тремя существующими внутренними источниками данных, не относящихся к сфере статистики, являются финансовая отчетность предприятий, разрешения на осуществление иностранных инвестиций и финансовая пресса.

Финансовая отчетность предприятий

93. Иногда составители могут оценивать первоначальную стоимость прямых иностранных инвестиций (ПИИ), используя информацию из финансовой отчетности предприятий. Этот источник данных особенно полезен, если составитель еще не проводит статистические обследования предприятий.

³⁸ Влияние на точность статистики оценок запасов, выведенных из данных о потоках (и оценок потоков, выведенных из данных о запасах) более подробно анализируется и обсуждается в работе *Effects of Volatile Asset Prices on Balance of Payments and International Investment Position Data*, Marco Committeri, IMF Working Paper No. 00/191.

94. Финансовая отчетность может быть использована в качестве источника данных для оценки прямых иностранных инвестиций во внутреннюю экономику и прямых иностранных инвестиций за границу. Ключевым фактором для определения целесообразности использования этого источника данных является уровень консолидации финансовой отчетности — является ли она **консолидированной** или **неконсолидированной**. Источник финансовой отчетности — **внешний** (общедоступный источник) или **внутренний** (источник, доступный в рамках органов государственного управления) — в значительной степени определяет уровень консолидации имеющихся данных.

Прямые иностранные инвестиции во внутреннюю экономику

Внешние источники

95. Как правило, **внешние** источники данных существуют для компаний, ценные бумаги которых свободно обращаются на рынке, — это годовые отчеты, имеющиеся в печатном виде или представленные в Интернете. Годовые отчеты содержат балансовые статьи, которые могут использоваться для оценки прямых иностранных инвестиций в предприятие. Общедоступная финансовая отчетность обычно является **консолидированной**³⁹.

96. Следующий пример показывает, каким образом составители могут оценить ПИИ во внутреннюю экономику на основе данных из этого источника. Если прямой инвестор-нерезидент владеет 100 процентами акционерного капитала предприятия-резидента⁴⁰, составитель может оценить ПИИ исходя из информации в разделе баланса «акционерный капитал» (компонент В.1.1.2 МИП).

Консолидированный баланс

Активы	Пассивы
	Акционерный капитал (В.1.1.2)

³⁹ Это означает исключение «межфирменных» операций. В результате на основе данных из этого источника невозможно определить компонент ПИИ «прочий капитал». В документацию по методологии должно включаться примечание, описывающее это ограничение.

⁴⁰ Если прямой инвестор-нерезидент владеет 50 процентами акционерного капитала предприятия-резидента, в оценку ПИИ должно быть включено только 50 процентов этой величины.

Внутренние источники

97. **Внутренние** источники данных в органах государственного управления также могут содержать данные финансовой отчетности. Некоторые учреждения-составители осуществляют сбор (для национальной финансовой статистики) данных финансовой отчетности предприятий, принадлежащих иностранным владельцам. В зависимости от правил обмена информацией, которые установлены для учреждения-составителя, может существовать возможность для составителей получить из этого источника доступ к информации по акционерному капиталу предприятия, принадлежащего иностранным владельцам.

98. Внутренние данные могут также быть получены от других государственных ведомств за пределами учреждения-составителя. Опять же, доступ к этой информации будет зависеть от наличия соглашений об обмене данными между этими учреждениями.

99. Данные финансовой отчетности, получаемые из внутренних источников, также могут быть консолидированными или **неконсолидированными**. Если они являются неконсолидированными, составители могут оценить «прочий капитал» в форме межфирменного долга. Для ПИИ во внутреннюю экономику данные по *кредитам, полученным от материнской компании* можно найти в разделе пассивов баланса, а по *кредитам, предоставленным материнской компании* — в разделе активов.

Неконсолидированный баланс. ПИИ во внутреннюю экономику

Активы	Пассивы
<i>Кредиты, предоставленные материнской компании</i> ⁴¹ В.1.2.1	<i>Кредиты, полученные от материнской компании</i> В.1.2.2

Прямые иностранные инвестиции за границу

Внешние источники

100. Использование финансовой отчетности для оценки прямых иностранных инвестиций за границу является более сложной задачей. Составитель может использовать два набора финансовых отчетов — отчеты **прямого инвестора-резидента** и отчеты **предприятия прямого инвестирования, являющегося нерезидентом**.

⁴¹ Предприятию прямого инвестирования, являющемуся резидентом, принадлежит не более 10 процентов акционерного капитала его материнской компании.

101. Консолидированная финансовая отчетность прямого инвестора-резидента может не давать достаточной информации для расчета ПИИ за границу на основе данных баланса. Однако примечания к финансовой отчетности могут содержать определенную полезную информацию о собственности на акционерный капитал предприятий прямого инвестирования, являющихся нерезидентами.

102. Еще один возможный внешний источник информации финансовой отчетности по ПИИ за границу существует, когда прямой инвестор только что приобрел существующую компанию за границей. Если финансовая отчетность приобретенного предприятия является общедоступной, составитель может оценить первоначальную стоимость ПИИ.

Внутренние источники

103. Если прямой инвестор-резидент предоставляет составителю финансовую отчетность предприятия прямого инвестирования, являющегося нерезидентом⁴², эта информация может быть очень полезной для оценки ПИИ за границу. Составители могут использовать те же процедуры, которые были описаны выше для ПИИ во внутреннюю экономику.

104. Внутренние источники могут содержать неконсолидированную финансовую отчетность прямого инвестора-резидента. В этом случае сторона активов баланса может дать информацию по *инвестициям в зарубежные филиалы* (акционерный капитал) и *кредита, предоставленным зарубежным филиалам* (прочий капитал). Сторона пассивов может давать информацию по *кредита, полученным от зарубежного филиала* (прочий капитал).

Неконсолидированный баланс. ПИИ за границу

Активы	Пассивы
<i>Инвестиции в зарубежные филиалы</i> А.1.1.1	<i>Кредиты, полученные от зарубежного филиала</i> ⁴³ А.1.2.2
<i>Кредиты, предоставленные зарубежным филиалам</i> А.1.2.1	

105. При использовании финансовой отчетности для оценки ПИИ составители должны принимать во внимание, что большинство балансов показывают балансовую или первоначальную стоимость. Теоретически РПБ5 рекомендует оценивать все внешние активы и обязательства по текущим рыночным ценам. При этом признается, что на практике для оценки стоимости ПИИ в большинстве случаев используется

⁴² Эту информацию может собирать другое государственное ведомство; также опять необходимо принять во внимание наличие соглашений об обмене информацией.

⁴³ Зарубежному филиалу принадлежит не более 10 процентов акционерного капитала прямого инвестора-резидента.

балансовая стоимость, получаемая из балансов⁴⁴. Если для оценки применяется балансовая стоимость, составителям также рекомендуется собирать от предприятий данные на основе текущей рыночной стоимости⁴⁵. Кроме того, в случае применения балансовой стоимости следует указывать это в методологической документации, в том числе разъяснять, какой вид балансовой стоимости используется — например, первоначальная стоимость или стоимостная оценка директоров.

106. Хотя финансовая отчетность может служить предварительным источником для оценки ПИИ, очевидно, что составителям необходимо разработать источник более полных данных, такой как статистические обследования предприятий.

Разрешения на осуществление иностранных инвестиций

107. Как упоминалось выше, источники данных, имеющиеся в конкретной стране, отчасти определяются системой регулирования международных операций. В некоторых случаях международное движение капитала ограничено. Это означает, что определенным институциональным единицам не разрешается осуществлять внешнее заимствование или инвестирование, или же для этого требуется разрешение на проведение внешних операций со стороны официального органа. В таком случае хорошим источником информации для составления платежного баланса и МИП являются данные административного учета учреждения, ответственного за такие меры валютного контроля.

108. Между тем такие данные часто имеют существенные недостатки, поскольку порядок выдачи подобных разрешений разрабатывается без учета требований макроэкономической статистики. Кроме того, может проходить значительное время с момента выдачи разрешения до фактического осуществления инвестиций, или разрешенные инвестиции могут остаться неосуществленными.

109. Таким образом, информация по разрешениям на осуществление инвестиций может быть достаточно ограниченной с точки зрения перечня данных, необходимых для составления МИП. Например, сведения о разрешениях на осуществление прямых инвестиций в страну могут включать в себя информацию о вновь установленных взаимоотношениях прямого инвестирования — приобретении/формировании собственного капитала, — но могут не охватывать определенные статьи, такие как позиции по межфирменному долгу, данные по которым собираются для компонента «прочий капитал» категории прямых инвестиций. Этот источник лучше всего использовать для выявления новых инвестиций, а для оценки иностранных инвестиций составителям потребуются другие источники данных, такие как финансовая отчетность и статистические обследования предприятий.

⁴⁴ РПБ5, пункт 467.

⁴⁵ Руководство по статистике внешнего долга, пункт 2.49.

Финансовая пресса

110. В странах, где некоторые виды инвестиций (например, прямые иностранные инвестиции) играют лишь незначительную роль, составители могут обнаружить, что сбор данных из финансовых и экономических средств массовой информации (возможно, дополняемый некоторыми специальными запросами о предоставлении данных) может обеспечить первичный охват деятельности в сфере прямых иностранных инвестиций. Как правило, такие условия наблюдаются в странах, находящихся на раннем этапе процесса либерализации иностранных инвестиций. Между тем этим странам необходимо будет своевременно принять соответствующие меры, чтобы обеспечить доступ к требуемой информации, когда число таких инвестиций возрастет в процессе либерализации.

111. Другие страны также могут использовать этот источник для выявления новых инвестиций, по которым можно провести статистическое обследование, или новых инвестиций, для получения информации о которых можно использовать финансовую отчетность.

В. Существующие иностранные источники данных

112. В разделе III.A описываются наборы данных, которые обычно составляют для внутренних национальных целей. В настоящем разделе рассматриваются исходные данные, которые можно получить от международных организаций и стран-партнеров и которые могут использоваться для заполнения некоторых пробелов в данных, собираемых для МИП. Этими источниками данных являются международная банковская статистика, Координированное обследование портфельных инвестиций, статистика внешнего долга, составляемая совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком, а также данные стран, являющихся торговыми партнерами.

113. Кроме того, в данном разделе обсуждаются некоторые методы получения оценочных значений, которые могут применяться в отсутствие более подходящих источников первичных данных для составления некоторых компонентов МИП. Составители также могут применять эти методы для корректировки исходных данных, которые не согласуются с рекомендованной концептуальной основой МИП.

Международная банковская статистика⁴⁶

114. Международная банковская статистика, собираемая и распространяемая Банком международных расчетов (БМР), дает информацию о международной банковской

⁴⁶ Дальнейшее обсуждение данных БМР можно найти в *Руководстве по статистике внешнего долга*, глава семнадцатая, пункты 17.3–17.12, и в подготовленном БМР пособии *Guide to the international banking statistics*, July 2000, которое размещено на веб-сайте БМР по адресу <http://www.bis.org/publ/other.htm>.

деятельности, осуществляемой в ведущих банковских центрах, которые составляют сферу отчетности БМР. Международная банковская деятельность в данном контексте определяется как отраженные в балансах банков активы и пассивы по отношению к нерезидентам в любой валюте, а также аналогичные активы и пассивы по отношению к резидентам в иностранных валютах. Определенная часть этих данных является значимой для МИП.

115. Существует два набора данных. Первый набор данных основан на стране местоположения, или резидентной принадлежности, банков-кредиторов (этот набор данных называется **территориальной** статистикой). Второй набор данных основан на стране происхождения, или национальной принадлежности, банков-кредиторов (этот набор называется **консолидированной** статистикой). Однако базовым принципом консолидированной статистики является *общемировая* консолидация непогашенных позиций банковских учреждений, представляющих данные⁴⁷. Поэтому для составления платежного баланса и МИП значимым источником данных может являться лишь статистика по местоположению. Эти данные публикуются в *BIS Quarterly Review (Квартальный обзор БМР)* и размещаются на сайте БМР в Интернете по адресу www.bis.org.

116. Территориальная банковская статистика по местоположению содержит квартальную информацию по кредиторам о кредитах и депозитах банков и небанковских учреждений в разбивке по странам. Многие составители используют данные о кредитах и депозитах в небанковских учреждениях (*Квартальный обзор БМР*, Международная банковская статистика, таблица 7В⁴⁸) в дополнение к другим источникам данных для платежного баланса и МИП. Эти данные содержат информацию о требованиях и обязательствах частных небанковских учреждений по отношению к банкам-нерезидентам и являются составной частью компонентов категории «другие сектора» в статье других инвестиций по активам и обязательствам. В частности, таблица показывает величину непогашенных позиций банков, представляющих данные, по внешним кредитам и депозитам в отношении небанковского сектора и отдельных стран, а также расчетные изменения этих позиций с поправкой на обменный курс.

117. Таким образом, составители могут использовать данные о величине непогашенных позиций по кредитам для их страны, чтобы составить данные об обязательствах других секторов по кредитам и займам (компонент В.4.2.4 МИП). Однако данные БМР по кредитам не имеют разбивки по срокам погашения на краткосрочные и долгосрочные. Аналогичным образом, составители могут

⁴⁷ См. *Руководство по статистике внешнего долга*, пункт 17.4.

⁴⁸ Таблица 7В “External loans and deposits of reporting banks vis-à-vis individual countries, vis-à-vis the non-bank sector” («Внешние кредиты и депозиты банков, представляющих отчетность, по отношению к отдельным странам, в отношении небанковского сектора»).

использовать данные о величине непогашенных позиций небанковских учреждений по депозитам для их страны, чтобы составить данные об активах других секторов в форме депозитов (компонент А.4.3.4 МИП).

118. Необходимо подчеркнуть, что информация, которую предоставляет статистика БМР, является *неполной* с точки зрения статистического охвата названных компонентов МИП, поскольку она включает в себя только позиции стран, участвующих в международной банковской статистике БМР. По состоянию на август 2002 года такие данные представляли в БМР 28 стран.

119. Хотя международная банковская статистика также дает информацию о кредитах и депозитах в отношении банков, составители обычно не используют эти данные, поскольку национальная статистика, как правило, содержит более полную информацию по таким позициям.

120. Таблицы 14А и 14В (*Квартальный обзор БМР*, Статистика ценных бумаг⁴⁹) могут предоставить некоторую информацию по обязательствам страны, связанным с выпуском международных инструментов денежного рынка и международных облигаций и других долговых ценных бумаг. Следует упомянуть, что поскольку этот источник содержит данные только по «международным ценным бумагам» (ценным бумагам, выпущенным странами за границей), он не охватывает ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке, которые были приобретены нерезидентами. Кроме того, в данном источнике не учитываются международные ценные бумаги, приобретенные резидентами страны-должника. Поэтому составители должны проявлять осторожность при использовании этих данных для целей МИП (и платежного баланса).

Координированное обследование портфельных инвестиций

121. В Координированном обследовании портфельных инвестиций (КОПИ) рассматривается географическое распределение портфельных активов (ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале, долгосрочного долга и краткосрочных долговых ценных бумаг) стран-участниц. Таким образом, страны-партнеры могут использовать эти данные для получения информации о своих портфельных обязательствах. Сбор такой информации страной-должником может быть затруднен, поскольку эмитент обращающихся на рынке ценных бумаг, являющийся резидентом, часто не в состоянии

⁴⁹ “International debt securities by country of residence” («Международные долговые ценные бумаги в разбивке по странам резидентной принадлежности») — таблица 14А “Money market instruments” («Инструменты денежного рынка»). См. также таблицу 14В “Bonds and notes” («Облигации и другие долговые ценные бумаги»).

определить собственника-бенефициара выпущенных им ценных бумаг и потому может не знать, является ли кредитор резидентом или нерезидентом⁵⁰.

122. Впервые КОПИ было проведено под эгидой МВФ с отчетной датой 31 декабря 1997 года. В обследовании приняли участие двадцать девять юрисдикций, включая большинство основных стран-инвесторов и одну малую страну с международным финансовым центром (МСМФЦ) — Бермудские Острова.

123. МВФ опубликовал данные, полученные в ходе этого обследования, в издании *Results of the 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey (1999) (Результаты координированного обследования портфельных инвестиций 1997 года (1999 год))*. Издание включает сводные таблицы II.1 и II.2, в которых показаны авуары стран-участниц в ценных бумагах, обеспечивающих участие в капитале, и долгосрочных долговых ценных бумагах⁵¹ в разбивке по странам происхождения эмитента, которые являются странами-контрагентами. Из этих таблиц страны-должники могут получить достаточно надежные показатели по своим контрагентам-кредиторам.

124. В 2000 году МВФ опубликовал *Analysis of 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey and Plans for the 2001 Survey (Analysis and Plans) (Анализ Координированного обследования портфельных инвестиций 1997 года и планы проведения обследования 2001 года (Анализ и планы))*. Это было сделано после того, как Комитет по статистике платежного баланса МВФ принял решение повторить обследование по состоянию на 31 декабря 2001 года. В *Анализе и планах* были представлены общие международные запасы активов в сравнении с оценкой МВФ общих международных обязательств в форме портфельных инвестиций. Работа показала дисбаланс в размере 1,7 триллиона долларов. В свете этого дисбаланса, а также учитывая размеры рассматриваемых запасов у Бермудских Островов, согласно представленным ими в КОПИ 1997 года данным, МВФ предпринял меры по расширению статистического охвата второго КОПИ, подчеркивая, в частности, важность включения в него большего числа МСМФЦ.

125. МВФ подготовил *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide, Second Edition (CPIS Survey Guide) (Пособие по проведению Координированного обследования портфельных инвестиций, 2-е издание (Пособие по проведению КОПИ))*, с тем чтобы помочь участникам в проведении обследования 2001 года. Число юрисдикций, принявших участие в КОПИ 2001 года, более чем в два раза превысило число участников КОПИ 1997 года, в том числе было обследовано более двенадцати

⁵⁰ Более подробно проблемы составления статистики внешнего долга в форме обращающихся на рынке ценных бумаг рассматриваются в *Руководстве по статистике внешнего долга*, глава тринадцатая, стр. 119 текста на английском языке.

⁵¹ В КОПИ 1997 года представление данных по краткосрочным ценным бумагам было необязательным. Таблица II.3 содержит данные по авуарам в форме краткосрочных долговых ценных бумаг 15 участников, которые предоставили такую информацию.

МСМФЦ. Таким образом, охват КОПИ 2001 года был намного шире и обеспечил более ценные и полные результаты. Ожидается, что предварительные результаты КОПИ 2001 года будут готовы в течение 12 месяцев после отчетной даты обследования.

126. В период подготовки данной работы всем юрисдикциям, принимавшим участие в КОПИ 2001 года, были разсланы письма. В них содержалось приглашение принять участие в КОПИ по состоянию на 31 декабря 2002 года и в дальнейшем участвовать в таких обследованиях ежегодно. Почти все страны, ответившие на приглашение, согласились принять участие в КОПИ 2002 года и регулярно участвовать в ежегодных обследованиях в будущем. По мере того как юрисдикции (и их респонденты) приобретают бóльший опыт представления информации для КОПИ, а также по мере роста численности участвующих юрисдикций, качество данных с точки зрения их точности, полноты и своевременности будет улучшаться. Это позволит странам-должникам, являющимся их контрагентами, составлять собственные данные о позициях по портфельным инвестициям.

Статистика внешнего долга, составляемая совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком⁵²

127. Межведомственная целевая группа по финансовой статистике разработала таблицы по внешнему долгу, которые публикуются совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком. В этих таблицах сведены данные по внешнему долгу, требованиям банков и международным резервным активам развивающихся стран и стран с формирующимся рынком. Хотя при их составлении используется главным образом информация кредиторов и рыночная информация, они также включают в себя некоторую информацию, предоставленную самими странами-должниками. Эти данные могут оказаться особенно полезными для стран-должников, которые не занимаются систематическим составлением данных о своих позициях по внешнему (государственному или частному) долгу.

128. Совместные таблицы по долгу включают в себя 14 рядов данных о запасах и потоках (преимущественно на квартальной основе), которые представлены в трех основных группах: внешний долг — независимо от сроков погашения; долг, подлежащий погашению в течение года; статьи для справки. Таблицы размещены на сайте ОЭСР в Интернете по адресу <http://www1.oecd.org/dac/debt>⁵³. В таблице 6

⁵² Более подробно рассмотрено в *Руководстве по статистике внешнего долга*, глава семнадцатая, пункты 17.70 – 17.74.

⁵³ А также по адресу <http://www.imf.org/external/np/sta/ed/joint.htm>.

перечислены ряды данных, представленные в совместных таблицах по внешнему долгу, с указанием источника данных⁵⁴.

Таблица 6. Ряды данных статистики внешнего долга, составляемой совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком

Ряд данных		Источник	Описание
Внешний долг — все сроки			
A	<u>Банковские кредиты</u>	БМР Банковская статистика по местоположению	Кредиты от банков-резидентов 28 стран.
B	<u>Долговые ценные бумаги, выпущенные за границей</u>	БМР Международные ценные бумаги	Инструменты денежного рынка, облигации и другие долговые ценные бумаги, выпущенные на международных рынках заемщиками как из государственного, так и из частного сектора.
C	<u>Облигации Брейди</u>	Всемирный банк	Облигации, выпущенные с целью реструктуризации долга коммерческих банков в рамках Плана Брейди 1989 года.
D	<u>Небанковские коммерческие кредиты</u>	ОЭСР	Официальные и предоставленные под официальные гарантии небанковские экспортные кредиты от 25 стран ОЭСР.
E	<u>Многосторонние требования</u> (Африканский банк развития, Азиатский банк развития, МАБР, МВФ, Всемирный банк)	Африканский банк развития, Азиатский банк развития, МАБР, МВФ, Всемирный банк	Кредиты от Африканского банка развития, Азиатского банка развития и Межамериканского банка развития, использование кредита МВФ, а также займы МБРР и кредиты МАР от Всемирного банка.
F	<u>Официальные двусторонние кредиты</u> (кредиторы КСР)	ОЭСР	Льготные кредиты (помощь) и другие займы, предоставленные главным образом на цели развития 21 государством-членом Комитета содействия развитию ОЭСР и Кореей по состоянию на 2000 год.
Долг, подлежащий погашению в течение года			
Обязательства с первоначальным сроком погашения не более одного года, плюс выплаты в счет погашения долга, срок которых наступает в течение ближайших 12 месяцев, по обязательствам с первоначальным сроком погашения свыше одного года, плюс просроченные платежи.			
G	<u>Обязательства перед банками</u>	БМР Консолидированная банковская статистика (не подлежит использованию в целях составления МИП)	Обязательства перед банками, которые по национальной принадлежности относятся к 23 странам (то есть имеют головное отделение в них) и представляют данные по своим требованиям на общемировой консолидированной основе. Данные включают сведения об авуарах в краткосрочных ценных бумагах, которые также включены в строку H.

⁵⁴ Подробные метаданные по каждому ряду данных, включая краткую оценку их качества, также можно найти на веб-сайте ОЭСР по адресу <http://www1.oecd.org/dac/debt/html/metadata.htm>.

Таблица 6. Ряды данных статистики внешнего долга, составляемой совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком

Ряд данных		Источник	Описание
Н	<u>Долговые ценные бумаги, выпущенные за границей</u>	БМР Международные ценные бумаги	Инструменты денежного рынка, облигации и другие долговые ценные бумаги, выпущенные на международных рынках заемщиками как из государственного, так и из частного сектора. Данные включают сведения о ценных бумагах, принадлежащих иностранным банкам, которые также включены в строку G.
I	<u>Небанковские коммерческие кредиты</u>	ОЭСР	Официальные и предоставленные под официальные гарантии небанковские экспортные кредиты от 25 стран ОЭСР.
Статьи для справки			
J	<u>Совокупные обязательства перед банками</u>	БМР Банковская статистика по местоположению	Обязательства перед банками-резидентами 28 стран (то есть строка А плюс авуары банков в долговых ценных бумагах, которые частично включены в строку В, плюс прочие требования, которые не являются кредитами или долговыми ценными бумагами).
K	<u>Совокупные обязательства перед банками</u>	БМР Консолидированная банковская статистика (не подлежит использованию в целях составления МИП)	Обязательства перед банками, которые по национальной принадлежности относятся к 23 странам (то есть имеют головное отделение в них) и представляют данные по своим требованиям на общемировой консолидированной основе — как краткосрочные (строка G), так и долгосрочные обязательства.
L	<u>Совокупные коммерческие кредиты</u>	ОЭСР	Официальные и предоставленные под официальные гарантии экспортные кредиты от 25 стран ОЭСР.
M	<u>Совокупные требования к банкам</u>	БМР Банковская статистика по местоположению	Требования к банкам-резидентам 28 стран.
N	<u>Международные резервные активы (кроме золота)</u>	МВФ	Авуары органов денежно-кредитного регулирования в СДР, их резервная позиция в МВФ и валютные активы.

Источник: <http://www1.oecd.org/dac/debt/htm/backsum.htm>

129. Составители могут брать из совместных таблиц по внешнему долгу соответствующие данные о позициях по коммерческим кредитам, многосторонним займам от международных организаций и официальным двусторонним займам. Поскольку эти данные составляются на основе информации, предоставленной кредиторами, они могут служить еще одним источником информации для стран-должников.

130. В рядах D, I и L представлены данные по коммерческим кредитам. Кроме того, в рядах D и I содержатся официальные и предоставленные под официальные гарантии небанковские экспортные кредиты от 25 стран ОЭСР. Ряд D содержит общие суммы запасов и потоков, а ряд I ограничен небанковскими коммерческими кредитами с остаточным сроком до погашения один год. Данные ряда D могут использоваться для составления компонента В.4.1 МИП «Обязательства по другим инвестициям. Коммерческие кредиты». Поскольку эти данные включают в себя сведения о кредитах, предоставленных как государственному, так и частному сектору в стране-заемщике, классификация по сектору государственного управления и другим секторам, в соответствии с рекомендованными стандартными компонентами МИП, на основе этих данных невозможна. Кроме того, информация о сроках погашения предоставляется по остаточному сроку и потому не соответствует концепции первоначального срока погашения, применяемой в основе МИП.

131. В ряду L показаны *совокупные* официальные и предоставленные под официальные гарантии экспортные кредиты от 25 стран ОЭСР. Сюда входят небанковские коммерческие кредиты, показанные в ряду D, а также предоставленные *банками* финансовые или покупательские кредиты, которые гарантированы или застрахованы официальным учреждением по гарантированию экспортных кредитов в стране ОЭСР, представляющей данные. Поэтому эти данные не согласуются с концепцией коммерческих кредитов в МИП, которая охватывает только прямое предоставление кредитов поставщиками и покупателями и авансовые платежи в счет незавершенного производства. Коммерческие кредиты, предоставленные банками, относятся в МИП к категории кредитов и займов.

132. Составители должны помнить, что информация по небанковским коммерческим кредитам, которая содержится в совместных таблицах по долгу, лишь частично охватывает позицию обязательств по коммерческим кредитам в МИП. Эти таблицы не отражают официальные и предоставленные под официальные гарантии коммерческие кредиты от стран, не представляющих отчетность в ОЭСР, и не охватывают коммерческие кредиты, которые не гарантированы официальным учреждением по гарантированию экспортных кредитов.

133. Данные по многосторонним требованиям в совместных таблицах по долгу показывают совокупные займы от международных финансовых организаций (Африканского банка развития, Азиатского банка развития, Межамериканского банка развития, МВФ и Всемирного банка). В общем случае запасы представляют собой непогашенные обязательства по займам⁵⁵. Однако таблицы не дают разбивку по институциональным секторам заемщиков.

⁵⁵ Для получения подробной информации о статистическом охвате данных, поступающих от разных организаций, см. метаданные на веб-сайте ОЭСР.

134. Многосторонние кредиты могут предоставляться любому из четырех институциональных секторов, выделяемых в МИП. Хотя определенные международные организации могут предоставлять кредиты только одному определенному институциональному сектору (например, МВФ предоставляет кредиты и займы органам денежно-кредитного регулирования), совместные таблицы по внешнему долгу показывают только общую сумму многосторонних требований. Несмотря на отсутствие такой информации по секторам, составители могут использовать эти данные для оценки *совокупных* обязательств по кредитам в категории других инвестиций (В.4.2).

135. В принципе, аналогичные трудности возникают при использовании данных по официальным двусторонним кредитам (ряд F) из совместных таблиц по внешнему долгу. Кредиты, предоставляемые официальным сектором стран-кредиторов, могут направляться любому из четырех институциональных секторов страны-получателя. Поскольку такие сведения по институциональному сектору-получателю не представлены в совместных таблицах по внешнему долгу, составители не могут провести разбивку данных по полному набору стандартных компонентов МИП без дополнительной информации. Кроме того, в таблицы включены данные только по тем официальным кредитам, которые предоставлены государствами-членами Комитета содействия развитию ОЭСР. Официальные двусторонние кредиты, как и многосторонние кредиты, включаются в состав компонента «Обязательства по другим инвестициям. Кредиты» отчета страны-должника по МИП (В.4.2).

136. Составители могут получить другие данные, содержащиеся в таблице, напрямую из других источников. В настоящей работе уже были описаны источники БМР, которые служат основой для некоторых рядов данных. Этими источниками являются банковская статистика БМР по местоположению, а также статистика БМР по долговым ценным бумагам, выпущенным на международных рынках.

137. Данные для других статей должны быть доступны из источников в стране-составителе. Например, данные по облигациям Брейди должны иметься в составе данных по государственному внешнему долгу страны, составляемых в соответствии с руководящими принципами статистики внешнего долга. Данные по международным резервным активам, приводимые в составе статей для справки, основываются на данных, представляемых государствами-членами МВФ, и данных по счетам МВФ (для позиций по СДР и резервной позиции в МВФ). Следовательно, эти данные имеются в странах-составителях.

Данные стран-партнеров

138. Другие полезные источники данных могут включать в себя информацию, получаемую непосредственно от основных стран-партнеров. Для этого требуется, чтобы страны-партнеры собирали географические данные по своим внешним операциям и/или позициям.

139. Что касается внешних финансовых активов и обязательств, весьма вероятно, что страны найдут информацию о прямых и портфельных инвестициях в разбивке по странам происхождения инвестора (кредитора) или должника. В случае прямых инвестиций это в определенной мере обусловлено тем, что такая информация вызывает аналитический интерес ввиду устойчивой материальной заинтересованности, которая образуется у инвестора к предприятию-резиденту другой страны. В случае портфельных инвестиций это в значительной степени обусловлено расширением статистического охвата КОПИ.

140. Что касается других видов инвестиций, то страны-составители могут обнаружить, что сбор информации в географической разбивке по странам-кредиторам и странам-должникам обычно связан с большими трудностями, а потому, если она и собирается, ее надежность часто оказывается более низкой. В любом случае, данные отдельных стран-партнеров редко обеспечивают полный статистический охват, поэтому такие данные обычно используются в качестве дополнения к другим первичным источникам.

С. Существующие источники данных по видам инвестиций

1. Прямые инвестиции

	Существующие внутренние источники				Существующие иностранные источники	
	Внешние акты и обязательства банков	Финансовые потоки ПБ	Финансовая отчетность	Разрешения на иностранные инвестиции	Финансовая пресса	Данные стран-партнеров
А. АКТИВЫ						
1. Прямые инвестиции за границу						
1.1 Акционерный капитал и реинвестированные доходы						
1.1.1 Требования к зарубежным филиалам	X	X	X	X	X	X
1.1.2 Обязательства перед зарубежными филиалами						
1.2 Прочий капитал						
1.2.1 Требования к зарубежным филиалам	X	X	X		X	
1.2.2 Обязательства перед зарубежными филиалами	X	X	X			
В. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
1. Прямые инвестиции в страну						
1.1 Акционерный капитал и реинвестированные доходы						
1.1.1 Требования к прямым инвесторам	X	X	X	X	X	X
1.1.2 Обязательства перед прямыми инвесторами						
1.2 Прочий капитал	X	X	X			X
1.2.1 Требования к прямым инвесторам	X	X	X			X
1.2.2 Обязательства перед прямыми инвесторами	X	X	X			

Примечания: **Внешние акты и обязательства банков** — Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, в случае банков могут включать акции в составе портфельных вложений, и потому эти данные следует использовать с осторожностью.
Финансовые потоки ПБ — Для первоначальной оценки состояния следует использовать несколько источников.
Финансовая отчетность — Стоимостная оценка — информация может быть по «балансовой стоимости», а не по рыночной стоимости.
Разрешения на осуществление ПИИ, финансовая пресса и данные стран партнеров — с оговорками, рассматриваемыми в тексте.

2. Портфельные инвестиции

	Существующие внутренние источники			Существующие иностранные источники		
	Внешние активы и обязат. банков	Органы денежно-кредитного регулирования	Сектор гос. управления	Финансов. потоки ПБ	Междунар. ценные бумаги. БМР	КОПИ 1997
А. АКТИВЫ						
2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале				x		
2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
2.1.2 Сектор государственного управления				x		
2.1.3 Банки	x			x		
2.1.4 Другие сектора				x		
2.2 Долговые ценные бумаги				x		
2.2.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги				x		
2.2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
2.2.1.2 Сектор государственного управления				x		
2.2.1.3 Банки	x			x		
2.2.1.4 Другие сектора				x		
2.2.2 Инструменты денежного рынка				x		
2.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
2.2.2.2 Сектор государственного управления				x		
2.2.2.3 Банки	x			x		
2.2.2.4 Другие сектора				x		
В. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале				x		x
2.1.1 Банки	x			x		
2.1.2 Другие сектора				x		
2.2 Долговые ценные бумаги				x		x
2.2.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги				x		
2.2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
2.2.1.2 Сектор государственного управления			x	x		
2.2.1.3 Банки	x			x		
2.2.1.4 Другие сектора				x		
2.2.2 Инструменты денежного рынка				x		x
2.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
2.2.2.2 Сектор государственного управления			x	x		
2.2.2.3 Банки	x			x		
2.2.2.4 Другие сектора				x		

Примечания:

Внешние активы и обязательства банков — ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, в случае банков могут включать акции в составе прямых вложений, и потому эти данные следует использовать с осторожностью.

Органы денежно-кредитного регулирования — эти данные могут отсутствовать, если политика в области управления резервами или иные положения запрещают органам денежно-кредитного регулирования вкладывать средства в определенные виды активов или принимать на себя определенные обязательства.

Статистика БМР по международным ценным бумагам может использоваться, если отсутствует национальная статистика. Следует отметить, что, поскольку в ней представляются только «международные ценные бумаги», ценные бумаги, выпускаемые на внутреннем рынке и приобретаемые нерезидентами, в данном источнике не отражаются. Кроме того, никак не учитываются случаи, когда международные ценные бумаги приобретаются резидентами страны-должника по этим бумагам (*Руководство по статистике внешнего долга*, пп. 17.10–17.12).

КОПИ 1997 — ввиду наличия временного лага данные следует использовать для справочных целей только для информации на уровне страны.

3. Производные финансовые инструменты

Существующие внутренние источники			
Внешние активы и обязательства банков	Органы денежно-кредитного регулирования	Сектор гос. управления	
	x		
x			
	x		
		x	
x			

A. АКТИВЫ

- 3. Производные финансовые инструменты
 - 3.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.2 Сектор государственного управления
 - 3.3 Банки
 - 3.4 Другие сектора

A. АКТИВЫ

- 3. Производные финансовые инструменты
 - 3.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.2 Сектор государственного управления
 - 3.3 Банки
 - 3.4 Другие сектора

B. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

- 3. Производные финансовые инструменты
 - 3.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.2 Сектор государственного управления
 - 3.3 Банки
 - 3.4 Другие сектора

B. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

- 3. Производные финансовые инструменты
 - 3.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.2 Сектор государственного управления
 - 3.3 Банки
 - 3.4 Другие сектора

4. Другие инвестиции

	Существующие внутренние источники				Существующие иностранные источники	
	Внешние активы и обязательства банков	Органы денежно-кредитного регулирования	Сектор гос. управления	Финансовые потоки ПБ	Банковская статистика БМР *	Совместные данные БМР-МВФ-ОЭСР-Всемирного банка
А. АКТИВЫ						
4.1 Коммерческие кредиты				x		
4.1.1 Сектор государственного управления				x		
4.1.1.1 Долгосрочные				x		
4.1.1.2 Краткосрочные				x		
4.1.2 Другие сектора				x		
4.1.2.1 Долгосрочные				x		
4.1.2.2 Краткосрочные				x		
4.2 Кредиты и займы				x		
4.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.2.1.1 Долгосрочные		x		x		
4.2.1.2 Краткосрочные		x		x		
4.2.2 Сектор государственного управления				x		
4.2.2.1 Долгосрочные				x		
4.2.2.2 Краткосрочные				x		
4.2.3 Банки	x			x		
4.2.3.1 Долгосрочные	x			x		
4.2.3.2 Краткосрочные	x			x		
4.2.4 Другие сектора				x		
4.2.4.1 Долгосрочные				x		
4.2.4.2 Краткосрочные				x		
4.3 Наличная валюта и депозиты				x		
4.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.3.2 Сектор государственного управления				x		
4.3.3 Банки	x			x		
4.3.4 Другие сектора				x		
4.4 Прочие активы				x	x	
4.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.4.1.1 Долгосрочные		x		x		
4.4.1.2 Краткосрочные		x		x		
4.4.2 Сектор государственного управления				x		
4.4.2.1 Долгосрочные				x		
4.4.2.2 Краткосрочные				x		
4.4.3 Банки				x		
4.4.3.1 Долгосрочные				x		
4.4.3.2 Краткосрочные				x		
4.4.4 Другие сектора				x		
4.4.4.1 Долгосрочные				x		
4.4.4.2 Краткосрочные				x		

*территориальная

Другие инвестиции (продолжение)

	Существующие внутренние источники				Существующие иностранные источники	
	Внешние активы и обязательства банков	Органы денежно-кредитного регулирования	Сектор гос. управления	Финансовые потоки ПБ	Банковская статистика БМР *	Совместные данные БМР-МВФ-ОЭСР-Всемирного банка
В. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
4.1 Коммерческие кредиты				x		x
4.1.1 Сектор государственного управления			x	x		
4.1.1.1 Долгосрочные			x	x		
4.1.1.2 Краткосрочные			x	x		
4.1.2 Другие сектора				x		
4.1.2.1 Долгосрочные				x		
4.1.2.2 Краткосрочные				x		
4.2 Кредиты и займы				x		x
4.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.2.1.1 Использование кредита МВФ и займов от МВФ		x		x		
4.2.1.2 Другие долгосрочные		x		x		
4.2.1.3 Краткосрочные		x		x		
4.2.2 Сектор государственного управления			x	x		
4.2.2.1 Долгосрочные			x	x		
4.2.2.2 Краткосрочные			x	x		
4.2.3 Банки	x			x		
4.2.3.1 Долгосрочные	x			x		
4.2.3.2 Краткосрочные	x			x		
4.2.4 Другие сектора				x	x	
4.2.4.1 Долгосрочные				x		
4.2.4.2 Краткосрочные				x		
4.3 Наличная валюта и депозиты				x		
4.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.3.2 Банки	x			x		
4.4 Прочие обязательства				x		
4.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования		x		x		
4.4.1.1 Долгосрочные		x		x		
4.4.1.2 Краткосрочные		x		x		
4.4.2 Сектор государственного управления			x	x		
4.4.2.1 Долгосрочные			x	x		
4.4.2.2 Краткосрочные			x	x		
4.4.3 Банки	x			x		
4.4.3.1 Долгосрочные	x			x		
4.4.3.2 Краткосрочные	x			x		
4.4.4 Другие сектора				x		
4.4.4.1 Долгосрочные				x		
4.4.4.2 Краткосрочные				x		

*по местоположению

Другие инвестиции (окончание)

Примечания:

Органы денежно-кредитного регулирования — эти данные могут отсутствовать, если политика в области управления резервами или иные положения запрещают органам денежно-кредитного регулирования вкладывать средства в определенные виды активов или принимать на себя определенные обязательства.

Статистика БМР по международной банковской деятельности может использоваться в тех случаях, когда отсутствует национальная статистика. Следует подчеркнуть, что эта информация является частичной по охвату, поскольку она включает только позиции в отношении банков-нерезидентов, представляющих отчетность в БМР.

Статистика внешнего долга, составляемая совместно БМР, МВФ, ОЭСР и Всемирным банком — *Коммерческие кредиты* — только частичный охват, поскольку эти данные не отражают официальные и предоставленные под официальные гарантии коммерческие кредиты от стран, не представляющих отчетность в ОЭСР, и не охватывают коммерческие кредиты, которые не гарантированы официальным учреждением по гарантированию экспортных кредитов. Отсутствует возможность для распределения многосторонних и двусторонних кредитов по секторам, а охват является неполным (см. текст).

Определение *другой дебиторской/кредиторской задолженности* см. в РДФС, п. 179.

5. Резервные активы

	Существующий внутренний источник Органы денежно-кредитного регулирования
А. Резервные активы	
5.1 Монетарное золото	x
5.2 СДР	x
5.3 Резервная позиция в МВФ	x
5.4 Иностранная валюта	x
5.4.1 Наличная валюта и депозиты	x
5.4.1.1 У органов денежно-кредитного регулирования	x
5.4.1.2 В банках	x
5.4.2 Ценные бумаги	x
5.4.2.1 Акции	x
5.4.2.2 Облигации и другие долговые ценные бумаги	x
5.4.2.3 Инструменты денежного рынка	x
5.4.3 Производные финансовые инструменты (нетто)	x
5.5 Другие требования	x

Примечание: Резервная позиция в МВФ не показывается в «Балансе центрального банка по секторам» (РДФС, стр. 134);

Следует учесть, что информацию о ней можно получить у органов денежно-кредитного регулирования или в самом МВФ.

D. Обследования внешних финансовых активов и обязательств

141. Очевидно, что описанные выше источники не полностью охватывают все данные, требующиеся для составления статистики МИП. В большинстве случаев в данных будут наблюдаться пробелы в части внешних позиций частных небанковских секторов (небанковские предприятия и физические лица и частные домашние хозяйства).

142. Составители обычно сталкиваются с трудностями при сборе данных по внешним активам и обязательствам частных домашних хозяйств посредством проведения статистических обследований, поскольку в таких обследованиях есть значительная вероятность неполного представления или непредставления данных (особенно по активам). В большинстве стран составителям приходится собирать эти данные путем обследования финансовых посредников и учреждений, хранящих средства и управляющих ими (например, для получения данных по портфельным инвестициям), или путем использования описанных выше международных источников данных.

143. Для устранения пробелов в данных по предприятиям страны обычно разрабатывают статистические обследования внешних финансовых активов и обязательств предприятий. При разработке системы статистических обследований (для статистического обследования предприятий или статистического обследования портфельных инвестиций) составитель должен учитывать прочие различные источники данных, которые он намерен использовать, чтобы избежать дублирования или пропусков в системе составления статистики в целом.

Обследования предприятий

144. Обследования предприятий обычно являются важной составляющей более развитых систем сбора данных для платежного баланса и МИП. *Справочник по составлению ПБ*⁵⁶ и *Руководство по статистике внешнего долга*⁵⁷ содержат ценные рекомендации по разработке этих обследований. Обследования предприятий, в которых данные собираются непосредственно от субъекта, участвующего в международных операциях, могут охватывать весь диапазон международных операций и позиций или только определенные виды деятельности или позиции, в зависимости от других имеющихся источников. Как правило, обследования, разработанные специально для целей платежного баланса и МИП, имеют то преимущество, что они более полно учитывают концептуальные требования к этим статистическим данным по сравнению с некоторыми другими источниками данных (например, с данными

⁵⁶ Соответствующие вопросы рассматриваются в главе XVIII *Справочника по составлению ПБ*; см., в частности, пункты 883–904 и 910–918.

⁵⁷ См. *Руководство по статистике внешнего долга*, пункты 12.11–12.20.

административного учета или информацией, поступающей от международных организаций).

145. Обследования предприятий могут охватывать не только информацию по внешним позициям, но и информацию по операциям (финансовым и другим) и другим изменениям в позициях, а также по связанным с ними потокам доходов. Объединение этой информации в одном обследовании, как правило, обеспечивает большую согласованность данных платежного баланса и МИП и может оказаться более эффективным, чем проведение отдельных обследований потоков и запасов.

146. Для обеспечения надлежащего статистического охвата международной деятельности необходимо разработать и вести реестр предприятий, которые должны быть включены или потенциально могут быть включены в такое обследование. Отчеты по платежному балансу являются хорошим источником информации для определения соответствующих предприятий для составления МИП.

147. При разработке обследования составитель должен выбрать подход к определению совокупности респондентов (сплошное обследование, выборочное обследование). Он также должен решить, на какую статистическую единицу будет возложена ответственность за предоставление данных (учреждение, предприятие, группа предприятий) и разработать стратегию сбора данных⁵⁸.

148. В большинстве случаев составителю полезно собирать информацию на уровне отдельных инструментов. Это особенно важно для ценных бумаг, но может также быть полезным в некоторых странах для других типов инструментов (например, кредитов). Сбор данных на очень детальном уровне обычно упрощает их проверку и облегчает составление данных о соответствующих потоках доходов для целей платежного баланса. Рекомендуется принимать во внимание эти преимущества, когда рассматривается фактор более высоких издержек, обычно связанных с таким подходом. Поэтому составителям необходимо учитывать практику, которая принята субъектами, представляющими данные, в отношении хранения данных, учета и т.д. (например, использование идентификационных номеров инструментов) для внешних активов и обязательств и то, как эта практика может способствовать составлению статистики.

149. В *Справочнике по составлению ПБ* составитель найдет набор типовых форм для сбора данных при проведении обследований предприятий, которые могут быть использованы в качестве отправной точки при разработке системы сбора данных для целей платежного баланса и МИП.

⁵⁸ Вопросы, касающиеся структуры обследования, рассматриваются в главе XVIII *Справочника по составлению ПБ*; см., в частности, пункты 883–904 и 910–918.

150. Типовая форма 12⁵⁹ (Финансовые требования и обязательства по отношению к нерезидентам) особенно важна для составления МИП⁶⁰. Эта форма может использоваться для разных видов предприятий, включая банки и другие финансовые предприятия, поскольку данные, собранные от этих субъектов в рамках денежно-банковской статистики, часто не вполне удовлетворяют требованиям, установленным для целей составления платежного баланса и МИП. Типовая форма полностью охватывает различные типы финансовых инструментов, данные по которым требуются для составления платежного баланса и МИП. Форма включает в себя требуемые данные о запасах и потоках (операциях и других изменениях) и о соответствующих доходах, а следовательно, дает информацию, необходимую для согласования данных о запасах на начало и конец периода.

151. Как правило, стране необходимо адаптировать форму обследования к своей конкретной ситуации. Например, в стране, где финансовая структура менее развита, а потому масштабы определенных форм инвестиций незначительны, составитель может опустить определенные разделы этой формы отчетности для упрощения отчетности и снижения издержек, связанных с проведением обследования⁶¹. С другой стороны, он может расширить форму для включения в нее дополнительной информации, которая может быть характерна для страны, или более подробных данных по финансовым инструментам. Кроме того, форма обследования не обязательно должна быть одинаковой для разных видов предприятий. Например, составители могут рассмотреть возможность разработки специальных опросных листов для предприятий прямого инвестирования, или для финансовых посредников (см. также следующий раздел). В таком случае для других предприятий форма отчетности может быть упрощена.

Обследования портфельных инвестиций

152. Составитель может обнаружить, что сбор информации по международным портфельным инвестициям в ценные бумаги обычно требует привлечения нескольких видов экономических субъектов, таких как банки, инвестиционные фонды, учреждения, осуществляющие функции хранения средств и управления ими, эмитенты ценных бумаг и конечные инвесторы. Сложность этой задачи, безусловно, возрастает с повышением степени развития финансовых рынков.

153. При разработке системы сбора данных по портфельным инвестициям (операциям и позициям) составителям следует особо принимать во внимание опасность дублирования или пропусков в сборе информации. Важно тщательно подойти к выбору обследуемой совокупности и установить четкие правила представления данных.

⁵⁹ См. *Справочник по составлению ПБ*, стр. 357.

⁶⁰ См. также пункты 180–186 и 1017–1024 *Справочника по составлению ПБ*.

⁶¹ Пример менее подробной формы приведен в главе XIX *Справочника по составлению ПБ*, рисунок 19.3.

154. Когда ведение операций с ценными бумагами и соответствующих позиций по запасам осуществляется финансовыми посредниками, то во многих случаях составители могут столкнуться с трудностями при сборе этой информации непосредственно от соответствующих принципалов-резидентов. В главе VI *Справочника по составлению ПБ* даются практические рекомендации относительно порядка сбора этих данных по операциям и позициям, связанным с ценными бумагами, от финансовых посредников.

155. Типовая форма 13 (Международные ценные бумаги) *Справочника по составлению ПБ*⁶² специально предназначена для посредников и может дополнять более общую Типовую форму 12 для обследований предприятий. Эта форма, предназначенная для сбора данных по конкретным видам ценных бумаг от посредников-резидентов, представляет собой хороший пример возможностей для страны-составителя по включению в опросный лист обследования своих потребностей в информации по операциям и позициям, связанным с ценными бумагами. Как и в случае предлагаемой типовой формы для обследований предприятий по внешним финансовым активам и обязательствам, составителям может потребоваться изменить, разделить или упростить типовую форму для обследований операций и позиций, связанных с ценными бумагами, с учетом конкретных условий страны.

156. Составители могут найти дополнительные практические рекомендации относительно возможного порядка подготовки, организации и проведения обследования **активов, представляющих собой портфельные инвестиции** (только позиций), в *Пособии по проведению координированного обследования портфельных инвестиций, 2-е издание (Пособие по КОПИ)* — в частности, в главах 4 и 5. В данном пособии описываются различные подходы к сбору такой информации, а именно: совместное обследование учреждений, занимающихся хранением средств и их управлением, и конечных инвесторов с детализацией по конкретным видам ценных бумаг; обследование конечных инвесторов на агрегированной основе; а также совместное обследование учреждений, занимающихся хранением средств и их управлением, и конечных инвесторов на агрегированной основе. В пособии также разъясняются преимущества и недостатки каждого подхода, чтобы помочь составителям в выборе подхода, в наибольшей степени соответствующего конкретным условиям страны. Пособие содержит разные типовые формы для сбора данных в соответствии с этими подходами, а также дополнительные типовые формы для малых стран с международным финансовым центром (офшорным центром).

157. В *Пособии по КОПИ* не рассматривается порядок сбора и составления данных по **портфельным обязательствам**. Для составления данных по обращающимся на рынке долговым ценным бумагам составителям рекомендуется обратиться к

⁶² См. пункты 1025–1029 *Справочника по составлению ПБ*, а также стр. 369, где приведена Типовая форма 13.

Справочнику по составлению ПБ. Они могут также обратиться к тринадцатой главе *Руководства по статистике внешнего долга*, где перечислены виды потенциальных респондентов, от которых составители могут получить информацию по ценным бумагам, выпущенным на внутреннем рынке. В названном Руководстве также представлены рекомендации о порядке сбора информации по ценным бумагам, выпущенным резидентами на внешних рынках.

IV. ДРУГИЕ АСПЕКТЫ СОСТАВЛЕНИЯ СТАТИСТИКИ МИП

158. Цель настоящей работы состоит в представлении возможных источников данных для статистики МИП, точнее, аспектов сбора данных для составления статистики МИП, однако для составителя важно рассмотреть и другие существенные аспекты процесса составления статистики. Такие аспекты включают в себя институциональные условия, которые способствуют подготовке статистики надлежащего качества, процедуры агрегирования и проверки данных и порядок их публикации. В данной главе освещаются отличительные особенности составления данных МИП. В частности, в ней рассматриваются аспекты институциональных условий и распространения данных МИП.

A. Институциональные условия

159. Институциональная основа для составления статистики должна помогать сторонам, представляющим данные, в подготовке данных высокого качества. Надлежащая практика в данной сфере (например, наличие правовой основы для составления статистики, четкая ответственность за статистику или выделение достаточных ресурсов для выполнения этой задачи) имеет большое значение для составления любой официальной статистики. Поэтому в настоящем разделе рассматриваются институциональные вопросы, имеющие большее значение непосредственно для составления статистики МИП.

160. Важнейший вопрос заключается в том, на какое учреждение должна быть возложена основная ответственность за составление статистики. Как правило, в составлении статистики МИП участвуют несколько учреждений. В большинстве случаев эта задача возлагается на центральный банк, центральное статистическое управление или орган валютного контроля. Иногда это — министерство (например, министерство финансов, экономики или международных отношений) или подчиненное ему учреждение. На практике сбором и составлением данных часто занимается не одно учреждение, а больше. В этом случае крайне важно, чтобы эти учреждения координировали свою работу.

161. Решение о том, на кого следует возложить основную ответственность за статистику МИП, будет зависеть от нескольких факторов. Эти факторы включают в себя общие институциональные условия в стране, ресурсы, которыми располагают разные учреждения, доступ к существующим источникам данных, опыт учреждений в

области сбора данных и составления статистики и уровень квалификации сотрудников различных учреждений. Вместе с тем это решение может во многом предопределяться наличием тесной связи между статистикой платежного баланса и статистикой МИП, а следовательно, возможностью использовать эффект взаимного дополнения, если обе системы статистических данных будет готовить одно учреждение. Что касается концептуальной основы статистики МИП, то учреждение, составляющее платежный баланс, обычно удовлетворяет критерию наличия квалифицированных сотрудников. Безусловно, учреждениям может потребоваться разработка специальных методов сбора и составления данных о запасах. Но в определенной мере они могут воспользоваться данными, собранными для целей платежного баланса, при составлении МИП, или же адаптировать или развить существующие методы сбора данных с учетом специфических потребностей составления статистики по внешней финансовой позиции страны. Централизация задач составления платежного баланса и МИП в рамках одного учреждения также упрощает перекрестную проверку данных о внешних потоках и позициях и тем самым повышает общую согласованность двух наборов данных.

162. Тем не менее другие учреждения также могут подходить для выполнения ведущей роли в составлении статистики МИП, если интеграция процессов составления платежного баланса и составления МИП является нецелесообразной по ряду других причин. Решающим фактором могут быть прагматические соображения, такие как ресурсные ограничения. Или же учреждения, кроме учреждения-составителя платежного баланса, также могут иметь доступ к различным данным, которые, как они считают, целесообразно использовать для составления статистики МИП.

163. Иногда страна готовит перестройку системы составления статистики платежного баланса. Это может быть вызвано отменой мер валютного контроля и происходящим в результате этого снижением ценности используемых источников данных. Поэтому при разработке статистики МИП страна может воспользоваться данной возможностью и переложить ответственность на другое учреждение-составитель (например, с органа валютного контроля или центрального банка на центральное статистическое управление).

164. Если названные соображения приводят к тому, что сбор и составление статистики платежного баланса и МИП осуществляют (в качестве временной меры или на постоянной основе) разные учреждения, неотъемлемым условием для обеспечения надлежащего качества статистики внешнего сектора становится координация работы этих учреждений. Аналогичным образом, если разные учреждения готовят данные по внешнему (государственному) долгу и МИП, требуется тесное сотрудничество между ними, так как данные о позиции по внешнему долгу можно считать подсистемой данных МИП. Учреждениям необходимо согласовать требования к отчетности респондентов, чтобы им не приходилось представлять одни и те же данные разным учреждениям. Кроме того, эти две системы статистических данных должны быть согласованы.

В. Распространение статистики МИП

165. При распространении любых статистических данных необходимо учитывать потребности пользователей в отношении периодичности и своевременности данных, степени детализации, уточнений и физического носителя, на котором распространяются данные, потребности в разъяснениях данных и т.д. В настоящем разделе описываются такие аспекты распространения данных, как сфера охвата, периодичность и своевременность статистики МИП, которые определены в стандартах на распространение данных МВФ, а именно, в Специальном стандарте распространения данных (ССРД) и Общей системе распространения данных (ОСРД). Эти стандарты были разработаны после международного финансового кризиса 1994–1995 годов, чтобы помочь государствам-членам в предоставлении общественности экономических и финансовых данных⁶³.

166. ССРД предназначен для стран, которые имеют или стремятся получить доступ к международным рынкам капитала. Принятие обязательств по ССРД является добровольным. Подписываясь на ССРД, государства-члены берут на себя обязательства по предоставлению в МВФ вспомогательной информации и соблюдению различных требований ССРД.

167. Что касается данных МИП, то ССРД предписывает распространение годовых данных в течение двух кварталов после окончания отчетного периода. В ССРД приветствуется публикация квартальных отчетов МИП с временным интервалом в один квартал. Что касается статистического охвата, стандарт требует, чтобы данные МИП распространялись в соответствии с перечнем компонентов, определенным в *РПБ5* (см. приложение I). Составители должны представлять активы и обязательства с их классификацией на прямые инвестиции, портфельные инвестиции в разбивке на ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, долговые ценные бумаги и другие инвестиции и резервы (только для активов).

168. Странам, для которых крайне желателен анализ позиции по долгу, ССРД также рекомендует производить разбивку обязательств по ценным бумагам и кредитам в категориях портфельных и других инвестиций по валюте выпуска и по первоначальному сроку погашения (например, краткосрочные и долгосрочные).

169. Страны, подписавшиеся на ССРД, должны также представлять в МВФ вспомогательную информацию, представленную метаданными, которые включают в себя краткое описание методологии для каждой категории данных ССРД. Метаданные распространяются через Бюллетень распространения данных на веб-сайте МВФ. МВФ разработал контрольные перечни для большинства наборов данных ССРД в качестве руководства для стран в подготовке таких методологических примечаний. Перечень

⁶³ Дополнительную информацию об ССРД и ОСРД см. на веб-сайте МВФ по адресу <http://dsbb.imf.org/>.

ключевых моментов по составлению МИП, приведенный в приложении II, может также служить хорошим ориентиром в процессе разработки системы отчетности для МИП.

170. **ОСРД** представляет собой структурированный процесс, направленный на улучшение качества данных, который помогает странам приспособить свои статистические системы к развивающимся требованиям сообщества пользователей в сферах экономического регулирования и развития. Страны-участницы принимают на себя обязательство придерживаться надлежащей статистической практики при разработке своих статистических систем. В ОСРД рекомендуется расширение базовой комплексной основы статистики внешнего сектора (а точнее, статистики платежного баланса) посредством дополнения ее статистикой МИП.

V. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

171. В заключение отметим, что настоящее пособие дает практические рекомендации по составлению МИП для тех стран, которые еще не составляют данные МИП или готовят лишь частичные отчеты по МИП. В частности, в пособии говорится о том, каким образом составители могут в относительно короткий срок обеспечить подготовку более полных данных по внешней позиции с использованием имеющихся данных.

172. В пособии кратко излагаются концепции, статистический охват и классификации МИП, пользователи знакомятся с существующими источниками данных, и наконец, рассматриваются институциональные условия и аспекты распространения данных.

173. Учитывая возросший интерес во всем мире к объемам иностранных инвестиций, внедрение МИП предоставит ключевую информацию для оценки экономических взаимоотношений страны с остальным миром.

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Состояние на начало года	Изменения в позиции, отражающие				Состояние на конец года
		Опера- ции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправ- ки	
A. Активы						
<i>1. Прямые инвестиции за границу</i> ⁶⁴						
1.1						
1.1.1						
1.1.2						
1.2						
1.2.1						
1.2.2						
<i>2. Портфельные инвестиции</i>						
2.1						
2.1.1						
2.1.2						
2.1.3						
2.1.4						
2.2						
2.2.1						
2.2.1.1						
2.2.1.2						
2.2.1.3						
2.2.1.4						
2.2.2						
2.2.2.1						
2.2.2.2						
2.2.2.3						
2.2.2.4						

⁶⁴ Поскольку сначала прямые инвестиции классифицируются по направлению их вложения — прямые инвестиции за границу в разделе «Активы», а прямые инвестиции во внутреннюю экономику в разделе «Обязательства», — а затем компоненты каждой из указанных категорий подразделяются на требования и обязательства, полученные подкатегории строго не соответствуют тем общим разделам «Активы» и «Обязательства», в которых они представлены.

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправки	
<i>3. Производные финансовые инструменты</i>						
3.1. Органы денежно-кредитного регулирования						
3.2 Сектор государственного управления						
3.3 Банки						
3.4 Другие сектора						
<i>4. Другие инвестиции</i>						
4.1 Коммерческие кредиты						
4.1.1 Сектор государственного управления						
4.1.1.1 Долгосрочные						
4.1.1.2 Краткосрочные						
4.1.2 Другие сектора						
4.1.2.1 Долгосрочные						
4.1.2.2 Краткосрочные						
4.2 Кредиты и займы						
4.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.2.1.1 Долгосрочные						
4.2.1.2 Краткосрочные						
4.2.2 Сектор государственного управления						
4.2.2.1 Долгосрочные						
4.2.2.2 Краткосрочные						
4.2.3 Банки						
4.2.3.1 Долгосрочные						
4.2.3.2 Краткосрочные						
4.2.4 Другие сектора						
4.2.4.1 Долгосрочные						
4.2.4.2 Краткосрочные						
4.3 Наличная валюта и депозиты						
4.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.3.2 Сектор государственного управления						
4.3.3 Банки						
4.3.4 Другие сектора						

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправки	
4.4 Прочие активы						
4.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.4.1.1 Долгосрочные						
4.4.1.2 Краткосрочные						
4.4.2 Сектор государственного управления						
4.4.2.1 Долгосрочные						
4.4.2.2 Краткосрочные						
4.4.3 Банки						
4.4.3.1 Долгосрочные						
4.4.3.2 Краткосрочные						
4.4.4 Другие сектора						
4.4.4.1 Долгосрочные						
4.4.4.2 Краткосрочные						
5. Резервные активы						
5.1 Монетарное золото						
5.2 СДР						
5.3 Резервная позиция в МВФ						
5.4 Иностранная валюта						
5.4.1 Наличная валюта и депозиты						
5.4.1.1 У органов денежно-кредитного регулирования						
5.4.1.2 В банках						
5.4.2 Ценные бумаги						
5.4.2.1 Акционерный капитал						
5.4.2.2 Облигации и другие долговые ценные бумаги						
5.4.2.3 Инструменты денежного рынка						
5.4.3 Производные финансовые инструменты (нетто)						
5.5 Другие требования						

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправки	
<i>V. Обязательства</i>						
<i>1. Прямые инвестиции во внутреннюю экономику</i> ⁶⁵						
1.1 Акционерный капитал и реинвестированные доходы						
1.1.1 Требования к прямым инвесторам						
1.1.2 Обязательства перед прямыми инвесторами						
1.2 Прочий капитал						
1.2.1 Требования к прямым инвесторам						
1.2.2 Обязательства перед прямыми инвесторами						
<i>2. Портфельные инвестиции</i>						
2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале						
2.1.1 Банки						
2.1.2 Другие сектора						
2.2 Долговые ценные бумаги						
2.2.1 Облигации и другие долговые ценные бумаги						
2.2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
2.2.1.2 Сектор государственного управления						
2.2.1.3 Банки						
2.2.1.4 Другие сектора						
2.2.2 Инструменты денежного рынка						
2.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
2.2.2.2 Сектор государственного управления						
2.2.2.3 Банки						
2.2.2.4 Другие сектора						

⁶⁵ Поскольку сначала прямые инвестиции классифицируются по направлению их вложения — прямые инвестиции за границу в разделе «**Активы**», а прямые инвестиции во внутреннюю экономику в разделе «**Обязательства**», — а затем компоненты каждой из указанных категорий подразделяются на требования и обязательства, полученные подкатегории строго не соответствуют тем общим разделам «**Активы**» и «**Обязательства**», в которых они представлены.

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправки	
<i>3. Производные финансовые инструменты</i>						
3.1. Органы денежно-кредитного регулирования						
3.2 Сектор государственного управления						
3.3 Банки						
3.4 Другие сектора						
<i>4. Другие инвестиции</i>						
4.1 Коммерческие кредиты						
4.1.1 Сектор государственного управления						
4.1.1.1 Долгосрочные						
4.1.1.2 Краткосрочные						
4.1.2 Другие сектора						
4.1.2.1 Долгосрочные						
4.1.2.2 Краткосрочные						
4.2 Кредиты и займы						
4.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.2.1.1 Использование кредита МВФ и займов от МВФ						
4.2.1.2 Другие долгосрочные						
4.2.1.3 Краткосрочные						
4.2.2 Сектор государственного управления						
4.2.2.1 Долгосрочные						
4.2.2.2 Краткосрочные						
4.2.3 Банки						
4.2.3.1 Долгосрочные						
4.2.3.2 Краткосрочные						
4.2.4 Другие сектора						
4.2.4.1 Долгосрочные						
4.2.4.2 Краткосрочные						
4.3 Наличная валюта и депозиты						
4.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.3.2 Банки						

Международная инвестиционная позиция. Стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие поправки	
4.4 Прочие обязательства						
4.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.4.1.1 Долгосрочные						
4.4.1.2 Краткосрочные						
4.4.2 Сектор государственного управления						
4.4.2.1 Долгосрочные						
4.4.2.2 Краткосрочные						
4.4.3 Банки						
4.4.3.1 Долгосрочные						
4.4.3.2 Краткосрочные						
4.4.4 Другие сектора						
4.4.4.1 Долгосрочные						
4.4.4.2 Краткосрочные						

Методология составления международной инвестиционной позиции для ССРД. Перечень ключевых моментов

Страна: _____

Система данных: международная инвестиционная позиция (МИП)

I. Аналитическая основа, концепции, определения и классификации

- Аналитическая основа. Укажите базовую концептуальную основу для данных о международной инвестиционной позиции, распространяемых в соответствии с ССРД (например, концептуальная основа, определенная в пятом издании *Руководства по платежному балансу [РПБ5]*). Опишите структуру данных (например, остатки по внешним финансовым активам и обязательствам на конец периода представляются в следующих категориях: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции, резервные активы; стандартные компоненты включают в себя состояние внешних активов и обязательств на начало и конец периода и изменения в остатках в течение периода, связанные с операциями, изменениями валютных курсов, изменениями цен и другими поправками).
- Определение. (Например, статистический отчет, показывающий стоимость и структуру остатков по внешним финансовым активам и обязательствам [страны]).
- Классификация. Укажите систему, используемую для классификации внешних финансовых активов и обязательств (например, стандартные компоненты в соответствии с *РПБ5*).
- Связь с международными руководящими принципами. Опишите основные отклонения от концепций, определений и классификаций, представленных в *РПБ5* (например, не используется принцип классификации остатков по прямым инвестициям в соответствии с направлением их вложения).

II. Сфера охвата данных

- Охват внешних финансовых активов и обязательств. Укажите основные отличия от *РПБ5* (например: внешние позиции по производным финансовым инструментам не входят в сферу охвата; офшорные

финансовые учреждения, действующие в рамках внутренней экономики, рассматриваются как нерезиденты и не включаются в сферу охвата).

- Географический охват. Укажите существенные исключения/включения территорий/регионов.

III. Принятые правила учета

- Пересчет в используемую расчетную единицу. Укажите обменные курсы, используемые для пересчета данных по позициям в используемую расчетную единицу (например, средний курс между спотовыми курсами покупки и продажи на конец периода).
- Стоимостная оценка. Опишите, как оцениваются внешние финансовые активы и обязательства (например, по текущей рыночной стоимости, по балансовой стоимости).
- Основа отражения в учете. Укажите принцип, используемый для отражения в учете данных о позициях (например, принцип начисления).

IV. Характер базовых данных

- Прямые инвестиции. Укажите источники данных по прямым инвестициям (например: Система пооперационного учета [СПУ]; статистические обследования предприятий; административные данные; кумулятивные данные по операциям из платежного баланса).
- Портфельные инвестиции. Укажите источники данных по портфельным инвестициям (например: СПУ; статистическое обследование финансовых посредников и конечных инвесторов; кумулятивные данные по операциям из платежного баланса; административные данные; координированное обследование портфельных инвестиций [данные стран-партнеров]).
- Производные финансовые инструменты. Укажите источники данных по производным финансовым инструментам (например: СПУ; статистическое обследование финансовых посредников; обследование предприятий).
- Другие инвестиции. Укажите источники данных по другим инвестициям (например: СПУ; статистические обследования предприятий; статистика международной банковской деятельности; административные данные).
- Резервные активы. Укажите источники данных по резервным активам (например: баланс центрального банка; учетные данные Казначейского управления; балансы коммерческих банков; данные валютного учета).

V. Практика составления статистики

- Прямые инвестиции
 - Опишите статистические поправки для улучшения статистического охвата, классификации, своевременности, стоимостной оценки данных (например: поправки с учетом рыночной стоимости обращающихся на биржах акций; поправки с целью классификации позиций по прямым инвестициям в соответствии с принципом направления их вложения; оценочные величины реинвестированных доходов).
 - Практика в области проверки данных и в иных областях (например: согласование данных об остатках и операциях; сопоставление с данными стран-партнеров).

- Портфельные инвестиции
 - Опишите статистические поправки для улучшения статистического охвата, классификации, своевременности, стоимостной оценки данных (например: оценка авуаров частных домашних хозяйств в иностранных ценных бумагах; поправки с целью включения начисленных процентов в данные об остатках).
 - Практика в области проверки данных и в иных областях (например: согласование представленных данных с данными денежно-кредитной статистики; использование данных учреждений, осуществляющих хранение средств и управление ими; учет РЕПО как ссуд).

- Производные финансовые инструменты
 - Опишите статистические поправки для улучшения статистического охвата, классификации, своевременности, стоимостной оценки данных.
 - Практика в области проверки данных и в иных областях (например: позиции по производным финансовым инструментам представляются только на чистой основе [из кумулятивных чистых данных об операциях, отраженных в платежном балансе] и отражаются в категории активов; отношение рыночной стоимости к номинальной стоимости по отчетным данным сравнивается со «справочным» отношением, полученным из статистики Банка

международных расчетов [БМР] по открытым позициям на глобальном рынке внебиржевых производных финансовых инструментов).

- Другие инвестиции
 - Опишите статистические поправки для улучшения статистического охвата, классификации, своевременности, стоимостной оценки данных (например, оценка коммерческих кредитов производится на основе статистики внешней торговли и данных о платежах из СПУ).
 - Практика в области проверки данных и в иных областях (например, данные по депозитам в иностранных банках и кредитам от них сравниваются с международной банковской статистикой БМР).
- Резервные активы
 - Поправки для улучшения статистического охвата, классификации, своевременности, стоимостной оценки данных (например, в стоимостные оценки ценных бумаг, представленные в исходных данных по балансовой стоимости, вносятся поправки с учетом рыночных цен).
 - Практика в области проверки данных и в иных областях (например, отдельные внешние активы не включены в официальные резервные активы, поскольку они не могут быть использованы в любой момент для финансирования платежного баланса).

VI. Другие аспекты

- Дополнительная информация. (Наличие [например] географической детализации, данных о валютной структуре внешних финансовых активов и обязательств).
- Другое. Другие аспекты источников данных и методов составления статистики, о которых пользователи должны знать при анализе публикуемых данных МИП.

ЛИТЕРАТУРА

- Евростат, Международный Валютный Фонд, Организация экономического сотрудничества и развития, Организация Объединенных Наций и Всемирный банк, 1993, *Система национальных счетов* (Брюссель/Люксембург, Нью-Йорк, Париж, Вашингтон).
- Кестер, Энн И., 2001, *Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Пособие к форме представления данных* (Вашингтон: Международный Валютный Фонд).
- Международный Валютный Фонд, 1993, *Руководство по платежному балансу, пятое издание (РПБ5)* (Вашингтон).
- _____, 1995, *Справочник по составлению платежного баланса* (Вашингтон).
- _____, 1996, *Учебник по платежному балансу* (Вашингтон).
- _____, 2000а, *Производные финансовые инструменты. Дополнение к пятому изданию (1993 года) Руководства по платежному балансу* (Вашингтон).
- _____, 2000б, *Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике* (Вашингтон).
- _____, 2001, *Руководство по статистике государственных финансов, второе издание* (Вашингтон).
- Australian Bureau of Statistics, 1998, *Balance of Payments and International Investment Position, Australia: Concepts, Sources, and Methods* (Canberra).
- Bank for International Settlements, 2000, *Guide to the international banking statistics* (Basle).
- _____, *BIS Quarterly Review* (Basle, various issues).
- Bank for International Settlements, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, and World Bank, 1988, *External Debt: Definition, Statistical Coverage, and Methodology* (Paris).
- Bank for International Settlements, The Commonwealth Secretariat, Eurostat, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, The Paris Club Secretariat, United Nations Conference on Trade and Development,

and World Bank, *External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users*, 2003 (Washington).

Committeri, Marco, 2000, “Effects of Volatile Asset Prices on Balance of Payments and International Investment Position Data”, IMF Working Paper 00/191 (Washington: International Monetary Fund).

European Central Bank, 2000, *European Union Balance of Payments/International Investment Position Statistical Methods* (Frankfurt am Main).

_____, 2002, *Accession Countries: Balance of Payments/International Investment Position Statistical Methods* (Frankfurt am Main).

International Monetary Fund,⁶⁶ 1999, *Results of the 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey* (Washington).

_____, 2000, *Analysis of the 1997 Coordinated Portfolio Investment Survey Results and Plans for the 2001 Survey* (Washington).

_____, 2002a, *Balance of Payments Statistics Newsletter*, Vol. IX, No. 1 (Midyear).

_____, 2002b, *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide, Second Edition* (Washington).

_____, 2002c, “Letter of Promulgation of Final Decision on Classification in the Balance of Payments and IIP of Financial Derivatives involving Affiliated Enterprises” (Washington).

Statistics Canada, 2000, *Canada’s Balance of International Payments and International Investment Position, Concepts, Sources, Methods, and Products* (Ottawa).

Statistics New Zealand, 2001, *Balance of Payments—Sources and Methods* (Wellington).

⁶⁶ Публикации МВФ можно заказать по адресу <http://www.imf.org/external/pubind.htm> либо направив заявку, используя следующую контактную информацию: International Monetary Fund Publication Services, 700 19th Street, NW, Washington, DC 20431, U.S.A. Телефон: (202) 623-7430, телефакс: (202) 623-7201, адрес электронной почты: publications@imf.org.