

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

ДОПОЛНЕНИЕ К ПУБЛИКАЦИИ 1995 ГОДА

РУКОВОДСТВА по ПЛАТЕЖНОМУ БАЛАНСУ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

ДОПОЛНЕНИЕ к пятому изданию (1993 года)

*РУКОВОДСТВА по ПЛАТЕЖНОМУ
БАЛАНСУ*



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Library of Congress Cataloging-in-Publication Data

Производные финансовые инструменты. Дополнение к пятому изданию «Руководства по платежному балансу» (1993 года), — Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный Валютный Фонд, © 2000 год, 59 стр.

Настоящий том дополняет пятое издание
«Руководства по платежному балансу»
ISBN 1-58906-091-1

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ

1. Balance of payments — Handbooks, manuals, etc.
2. International finance. I. International Monetary Fund.
HG3881.5.I58 I55 2000

Цена 21 доллар США

Издания можно заказать по адресу:

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

Предисловие

В настоящем документе приводится новая глава о производных финансовых инструментах и изменения к материалу о производных финансовых инструментах, содержащемуся в пятом издании *«Руководства по платежному балансу» (РПБ5)*.

Для отражения крупномасштабных изменений, произошедших за последние десятилетия в объеме и характере рынков производных финансовых инструментов, в *«Системе национальных счетов 1993 года» (СНС 1993)* и *РПБ5* были представлены новые стандарты по порядку учета таких финансовых инструментов. Со времени опубликования *СНС 1993* и *РПБ5* рынки производных финансовых инструментов развились еще в большей степени, и составителям национальных счетов потребовались уточнение и дальнейшая разработка опубликованных стандартов.

Такие запросы привели к созданию Неформальной группы по измерению производных финансовых инструментов. Эта неформальная группа, Комитет МВФ по статистике платежного баланса (Комитет) и группа экспертов, работающая над проектом *«Руководства по кредитно-денежной и финансовой статистике»* МВФ подготовили дискуссионные материалы, которые были широко распространены и получили отклик международного статистического сообщества.

Процесс обсуждения и полученные комментарии подтвердили мнение о том, что производные финансовые инструменты следует рассматривать как финансовые активы. Операции с производными

финансовыми инструментами в целом следует отражать как отдельные операции, а не как составную часть стоимости операций, лежащих в их основе, и не как составную часть стоимости базовых финансовых активов, к которым производные финансовые инструменты могут быть привязаны в целях хеджирования. Процесс обсуждения привел также к двум значительным изменениям в предыдущих статистических стандартах. Одно из изменений заключалось в принятии более гибкого подхода к классификации производных финансовых инструментов в рамках принятой в СНС границы охвата активов. Это изменение привело к включению внебиржевых (т. е. не являющихся объектом обмена или купли-продажи) инструментов. Второе изменение, связанное с первым, заключалось в признании процентных свопов и форвардных процентных соглашений в качестве финансовых активов и учете рассчитанных на чистой основе итоговых кассовых платежей по таким контрактам в качестве финансовых операций, а не потоков инвестиционных доходов. Кроме того, была достигнута договоренность о создании новой функциональной категории — производные финансовые инструменты — для платежного баланса и нового инструмента — производные финансовые инструменты — для национальных счетов. Эти изменения были приняты Комитетом и Межсекретариатской рабочей группой по национальным счетам (МСРГНС) на заседаниях в октябре 1997 года. В ноябре 1997 года Статистическим управлением МВФ был выпущен документ *«Порядок статистического учета производных финансовых инструментов»*.

Затем МСРГНС и Комитет обратились к Статистическому управлению МВФ с просьбой использовать документ «*Порядок статистического учета производных финансовых инструментов*» в качестве основы для подготовки текста, содержащего подробное описание производных финансовых инструментов и рекомендуемый порядок их отражения в учете, для включения в *СНС 1993* и *РПБ5*. Было подготовлено по варианту для каждой публикации, но текст двух вариантов во многих случаях идентичен. Вариант для *РПБ5*, хотя и подлежащий дальнейшему пересмотру в отношении классификации производных финансовых инструментов как *прямых инвестиций* и *резервных активов*, был рассмотрен и принят на заседании Комитета в октябре 1998 года.

На заседании в октябре 1999 года Комитет принял предварительное решение включить производные финансовые инструменты в обе указанные функциональные категории и учитывать такие финансовые инструменты как отдельные статьи. Этот порядок учета согласуется с порядком, изложенным в выпущенных в октябре 1999 года предварительных *Операционных правилах МВФ о форме представления данных по международным резервам и валютной ликвидности*, применительно к производным финансовым инструментам, классифицируемым как *резервные активы*. Этот нормативный документ будет пересмотрен в конце 2000 года или начале 2001 года. Сохранение классификации производных финансовых инструментов

в категориях *прямых инвестиций* и *резервных активов* зависит от результатов этого пересмотра и от опыта стран по выполнению рекомендаций относительно классификации производных финансовых инструментов в категории *прямых инвестиций*.

Нижеследующий текст состоит из двух частей: новой, дополнительной главы к *РПБ5* и поправок к тексту действующего *РПБ5*.

В новой главе представлена информация по функциональной категории *производных финансовых инструментов*. Излагаются основополагающие характеристики производных финансовых инструментов и порядок учета применительно к конкретным производным финансовым инструментам. В дополнении к тексту действующего *РПБ5* показываються (путем штриховки и перечеркивания) уточнения и изменения к тексту опубликованного руководства. Приводятся только модифицированные пункты и таблицы, причем в том же порядке, что и главы и пункты, приводимые в тексте 1993 года. Выпуск этих изменений и дополнений к *РПБ5* был приурочен к завершению проводящейся параллельно подготовки пересмотренного варианта *СНС 1993 года*. (Процесс обсуждения и принятия последнего был более продолжительным.) Пересмотренный вариант *СНС 1993 года* был принят Статистической комиссией Организации Объединенных Наций в феврале 2000 года.

Кэрл С. Карсон,
директор
Статистического управления

Содержание

Предисловие стр. 3

ЧАСТЬ I. ДОБАВЛЕНИЯ К ПЯТОМУ ИЗДАНИЮ (1993 ГОДА)
 «РУКОВОДСТВА ПО ПЛАТЕЖНОМУ БАЛАНСУ»

XXV. Производные финансовые инструменты стр. 9

 Концепция и охват стр. 9; ¶¶1–8

Форвардные контракты стр. 11; ¶¶9–10

Опционы стр. 12; ¶¶11–13

 Учет операций с производными финансовыми инструментами
 и позиции по ним стр. 13; ¶14

Стоимостная оценка позиций стр. 13; ¶¶15–16

Платежи при оформлении стр. 14; ¶¶17–19

*Реализация производных инструментов на вторичных
 рынках* стр. 14; ¶20

Платежи по расчетам стр. 14; ¶21

 Маржевые взносы стр. 15; ¶¶22–26

 Порядок учета отдельных производных финансовых
 инструментов стр. 16

Конкретные процентные контракты стр. 16; ¶27

Конкретные валютные контракты стр. 17; ¶¶28–29

 Производные кредитные инструменты стр. 18; ¶¶30–31

 Дополнительная информация стр. 19; ¶32

ЧАСТЬ II. ПОПРАВКИ К ПЯТОМУ ИЗДАНИЮ (1993 ГОДА)
 «РУКОВОДСТВА ПО ПЛАТЕЖНОМУ БАЛАНСУ»

VIII. Классификация и стандартные компоненты платежного
 баланса стр. 23; ¶¶176–178а

 Платежный баланс: стандартные компоненты стр. 25

Содержание *(продолжение)*

- XIII. Прочие услуги стр. 31; ¶258
- XIV. Доходы стр. 32; ¶¶ 274, 280
- XVI. Структура и характеристики счета операций с капиталом и финансовых операций стр. 34; ¶¶ 308, 315, 318, 324, 330, 332–333, 339
- XVIII. Прямые инвестиции стр. 39; ¶¶ 369, 370а, 372, 375
- XIX. Портфельные инвестиции стр. 41; ¶¶385, 387, 389–390, 392–393, 395, 398, 401–408
- XX. Прочие инвестиции стр. 46; ¶¶411–413, 421–423
- XXI. Резервные активы стр. 48; ¶¶424, 442а
- XXIII. Международная инвестиционная позиция стр. 49; ¶¶464–465, 468–470, 473а
Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты стр. 52
- Приложение I. Связь счета остальных стран мира (СНС) с платежным балансом и международной инвестиционной позицией стр. 57; ¶511
- Приложение II. Замечания по поводу секторов стр. 58; ¶512
- Приложение V. Некоторые вопросы анализа платежного баланса стр. 59; ¶556

**ЧАСТЬ I. ПРОИЗВОДНЫЕ
ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

ДОБАВЛЕНИЯ к пятому изданию (1993 года)

*РУКОВОДСТВА по ПЛАТЕЖНОМУ
БАЛАНСУ*

XXV. Производные финансовые инструменты

Концепция и охват

FD 1. *Производный финансовый контракт* представляет собой финансовый инструмент, который связан с другим конкретным финансовым инструментом, индикатором или товаром, и посредством которого конкретные финансовые риски (например, процентный риск, валютный риск, акционерный риск и риск товарных цен, кредитный риск и т. п.) могут самостоятельно являться объектом купли-продажи на финансовых рынках. Операции с производными финансовыми инструментами считаются отдельными операциями, а не составной частью стоимости лежащих в их основе операций, с которыми они увязаны. Стоимость производного финансового инструмента обуславливается ценой лежащего в его основе объекта, такого как актив или индекс. Никакой основной суммы долга, которая должна быть возвращена, не авансируется, и не начисляется никаких инвестиционных доходов. Производные финансовые инструменты используются в различных целях — например, для управления риском, хеджирования, арбитража между рынками, спекуляции.

FD 2. Производные финансовые инструменты позволяют одним сторонам осуществлять торговлю финансовыми рисками с другими сторонами, которые более готовы или лучше приспособлены к принятию этих рисков или управлению ими, и которые обычно, но не всегда, делают это без купли-продажи базовых активов или товаров. Риск, свойственный контракту по производным финансовым

инструментам, может являться объектом купли-продажи либо путем купли-продажи самого контракта, как в случае опционов, либо путем создания нового контракта, содержащего характеристики риска, которые противоположно направлены и соответственно компенсируют характеристики риска существующего контракта. Такая практика, называемая *взаимокомпенсируемостью*¹, имеет место на форвардных рынках. *Взаимокомпенсируемость* означает, что зачастую бывает возможно устранить риск, связанный с производным финансовым инструментом, путем создания нового, но «обратного» контракта с характеристиками, компенсирующими риск первого производного инструмента. Покупка нового производного инструмента служит функциональным эквивалентом продажи первого производного финансового инструмента, поскольку в результате устраняется риск. Поэтому способность компенсировать риск на рынке считается показателем того, насколько *ходовым* является базовый инструмент на рынке. Стоимость существующего контракта по производному финансовому инструменту определяется затратами, которые потребовались бы для его замены; для показа стоимости фактического взаимозачета не требуется.

¹ *Взаимокомпенсируемость* не следует смешивать с *взаимозачетом*, который представляет собой юридическое право дебитора зачесть свои требования против того же контрагента. Рекомендуется по возможности отражать позиции на валовой основе.

FD 3. Существует две основных категории производных финансовых инструментов. При *форвардном контракте*, являющемся безусловным, два контрагента договариваются об обмене определенного количества базового актива (реального или финансового) по твердой согласованной цене (цене исполнения) в определенное время. При *опционном контракте* покупатель приобретает у продавца право на покупку или право на продажу (в зависимости от того, является ли это опционом на покупку или опционом на продажу) определенный базовый актив по цене исполнения на определенную дату или до нее. В отличие от долговых инструментов, по производным финансовым инструментам не начисляется инвестиционного дохода, равно как и не авансируется никаких основных сумм долга, которые должны быть погашены.

FD 4. Стоимость производного финансового инструмента обуславливается *ценой лежащего в его основе актива (базовой ценой)*. Поскольку будущая базовая цена неизвестна заранее, стоимость производного финансового инструмента при погашении может быть только ожидаемой или оценочной. Базовая цена может быть ценой товара, финансового инструмента, процентной ставки, обменным курсом, ценой другого производного финансового инструмента, разницей между двумя ценами, индексом или корзиной цен. Для расчета стоимости любого производного финансового инструмента существенно важное значение имеет определенная базовая цена лежащего в его основе актива. При отсутствии определенной действующей рыночной цены на базовый актив его нельзя рассматривать как финансовый актив. Операции с производными финансовыми инструментами считаются

отдельными операциями, а не составной частью стоимости лежащих в их основе операций, с которыми они связаны. Встроенные производные финансовые инструменты, однако, не существуют и не оцениваются отдельно от базовых инструментов. (См. пункт FD 6.)

FD 5. Расчеты по контрактам с производными финансовыми инструментами обычно производятся путем чистых платежей наличными денежными средствами. Расчеты по контрактам, являющимся объектом купли-продажи на бирже (например, товарные фьючерсы), часто производятся до наступления срока погашения. Расчеты наличными денежными средствами являются логическим следствием использования производных финансовых инструментов для купли-продажи рисков независимо от права собственности на лежащие в их основе активы. Вместе с тем расчеты по некоторым производным финансовым контрактам, особенно связанным с иностранной валютой, производятся путем поставки лежащих в их основе активов.

FD 6. В статистике платежного баланса следующие виды финансовых инструментов **НЕ** являются **ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**.

- **КОНТРАКТ С ФИКСИРОВАННОЙ ЦЕНОЙ НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ** не является производным финансовым инструментом, если только в контракте не оговорено, что связанный с ним рыночный риск может быть самостоятельным объектом купли-продажи на финансовых рынках.

- **СТРАХОВКА** не является производным финансовым инструментом. Страховые контракты обеспечивают отдельно взятым институциональным единицам финансовую защиту от последствий

возникновения определенных событий. (Во многих случаях стоимость такой финансовой защиты нельзя выразить в рыночных ценах.) **Страхование** — это форма финансового посредничества, в рамках которого средства взимаются с держателей страховых полисов и инвестируются в финансовые или иные активы. Эти активы хранятся в качестве технических резервов для удовлетворения будущих требований, возникающих в результате наступления оговоренных в страховых полисах событий. Другими словами, страхование используется для управления риском событий преимущественно путем объединения риска, а не его купли-продажи.

• **УСЛОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**, такие как гарантии и аккредитивы, не являются производными финансовыми инструментами. Основной характеристикой производного финансового инструмента служит то, что до проведения финансовой операции необходимо выполнить одно или несколько условий. Условные инструменты, как правило, не предполагают куплю-продажу конкретных финансовых рисков.

• **ВСТРОЕННЫЙ ПРОИЗВОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ** (*производная характеристика, встроенная в стандартный финансовый инструмент и неотделимая от этого инструмента*) не считается производным финансовым инструментом в статистике платежного баланса. Если такой базовый инструмент, как ценная бумага или ссуда, содержит встроенный производный финансовый инструмент, такой инструмент оценивается и классифицируется согласно характеристикам базового инструмента, даже если стоимость соответствующей ценной бумаги или ссуды может вполне отличаться от стоимости сопоставимых ценных бумаг и ссуд по причине наличия

встроенного производного инструмента. Примерами служат облигации, которые могут конвертироваться в акции, и ценные бумаги, предусматривающие возможность погашения номинальной стоимости в иной валюте, чем валюта, в которой они были выпущены.

FD 7. Кроме того, **ЗАДЕРЖКИ СО СРОКОМ ИСПОЛНЕНИЯ**, которые возникают в ходе обычного ведения дел и могут повлечь за собой изменение цен, в статистике платежного баланса не отражаются как изменение позиций или как операции с производными финансовыми инструментами. Задержки со сроком исполнения включают обычные расчетные периоды для спотовых операций на финансовых рынках.

FD 8. Производные финансовые инструменты, стоимость которых может быть оценена отдельно от лежащих в их основе активов, с которыми они связаны, включаются (независимо от того, являются ли они объектом купли-продажи на бирже) в **финансовый счет** платежного баланса и в международную инвестиционную позицию.

Форвардные контракты

FD 9. При **форвардном контракте** контрагенты договариваются об обмене (на определенную дату) определенного количества базового актива (реального или финансового) по согласованной контрактной цене (цена исполнения). Данная категория производных финансовых инструментов включает фьючерсы и свопы. **Фьючерсы** представляют собой **форвардные контракты**, являющиеся объектом купли-продажи на биржах. Расчеты по фьючерсам и иным форвардным контрактам, как правило, но не всегда производятся путем платежей наличными денежными средствами или предоставления других финансовых инструментов, а не путем

физической поставки лежащих в их основе активов. Стоимостная оценка и купля-продажа фьючерсов производятся отдельно от лежащих в их основе активов. Если форвардный контракт является *своповым контрактом*, контрагенты совершают обмен (в соответствии с заранее оговоренными условиями) *кассовыми потоками на основе базовых цен соответствующих объектов*. Обычными типами форвардных контрактов являются форвардные процентные соглашения и форвардные валютные контракты. Обычными типами своповых контрактов являются процентные свопы и межвалютные процентные свопы. (Дальнейшее обсуждение см. в пунктах FD 27 и FD 28.)

FD 10. При оформлении форвардного контракта происходит обмен рисками равной рыночной стоимости. Обе стороны являются потенциальными дебиторами, но дебиторско-кредиторские отношения могут быть установлены только при исполнении контракта. Таким образом, с самого начала контракт обычно имеет нулевую стоимость. Однако по мере изменения цены базового актива на протяжении срока исполнения форвардного контракта рыночная стоимость риска каждой стороны будет отличаться от нулевой рыночной стоимости риска при оформлении контракта. Когда происходит изменение цены базового актива для одной стороны открывается позиция активов (кредиторская), а для другой стороны открывается позиция пассивов (дебиторская). На протяжении срока исполнения форвардного контракта дебиторско-кредиторские отношения могут измениться как по масштабу, так и по направлению.

Опционы

FD 11. Покупатель опционного контракта выплачивает денежную премию продавцу опциона. В обмен покупатель приобретает право, но не обязательство купить (опцион

на покупку) или продать (опцион на продажу) определенный базовый актив (реальный или финансовый) по твердой согласованной цене (цена исполнения) не позднее установленной даты. Основное различие между форвардными и опционными контрактами состоит в том, что каждая сторона форвардного контракта является потенциальным дебитором, тогда как покупатель опциона приобретает актив, а продавец опциона принимает обязательство. Однако опцион может истечь и без стоимости; он реализуется только в том случае, если исполнение контракта выгодно покупателю. Покупатель опциона может получить прибыль в неограниченном размере, а продавец опциона может понести убытки в неограниченном размере.

FD 12. Опционные контракты заключаются по самым разнообразным базовым активам, таким как акции, товары, валюты, процентные ставки (включая так называемые кэпы, коллары и флоры)². Опционы также заключаются на фьючерсы, свопы (так называемые *свопционы*), кэпы (так называемые *кэпционы*) и иные инструменты.

FD 13. На организованных рынках расчеты по опционным контрактам обычно производятся наличными денежными средствами, но по некоторым типам опционных контрактов расчеты, как правило, производятся путем покупки соответствующих активов. Например, *варрант* — это *финансовый контракт, который дает его держателю право купить (на определенных условиях) то или иное количество или сумму базового актива (например, акций)*. В случае реализации варранта обычно осуществляется физическая поставка базового актива. Купля-продажа варрантов может осуществляться и отдельно от базовых активов, лежащих в их основе.

²Кэп устанавливается на верхний предел; флор устанавливается на нижний предел; коллар устанавливает верхнюю и нижнюю границы плавающей процентной ставки по процентным платежам или поступлениям.

Учет операций с производными финансовыми инструментами и позиции по ним

FD 14. Порядок статистического учета производных финансовых инструментов применительно к платежному балансу и международной инвестиционной позиции требует от составителей и статистиков:

- признавать обмен требований и обязательств при оформлении производного финансового контракта как истинную финансовую операцию, создающую позиции активов и пассивов, которые обычно в начале имеют нулевую стоимость, если инструмент является форвардным контрактом, или стоимость, равную денежной премии, если инструмент является опционом;
- рассматривать любые изменения в стоимости производных финансовых инструментов как извлечение прибыли или понесение убытков;
- учитывать операции на вторичном рынке с обращающимися на рынке производными финансовыми инструментами (например, опционами) как финансовые операции;
- учитывать любые платежи, производимые при расчетах, как операции с производными финансовыми активами или обязательствами (То есть в результате расчетов по производным финансовым инструментам не возникает никакого дохода.)³;

³ Операции с производными финансовыми инструментами могут совершаться напрямую между двумя сторонами или через посредников. В последнем случае могут взиматься неявные или явные сборы за обслуживание. Выявить неявные сборы за обслуживание обычно бывает невозможно. Поэтому чистые расчетные платежи по контрактам с производными финансовыми инструментами рекомендуется учитывать как финансовые операции. Однако, когда это возможно, сборы за обслуживание следует отражать отдельно.

- учитывать в международной инвестиционной позиции стоимость производных финансовых инструментов в рыночных ценах.

Стоимостная оценка позиций

FD 15. Ключевой характеристикой контрактов по производным финансовым инструментам является то, что контрагенты принимают обязательства провести (в будущем и по согласованным ценам) операции с лежащими в основе таких контрактов активами. Приведенная стоимость (или рыночная цена) производного финансового инструмента выводится из разности между согласованной контрактной ценой базового актива и надлежащим образом дисконтированной действующей рыночной ценой (или рыночной ценой, которая, как ожидается, будет действовать) этого актива. В случае опционов (являются ли они объектом купли-продажи на бирже или нет) цена установлена, так как покупатели опционов приобретают активы (права на покупку или продажу определенных базовых активов), а цены этих активов должны быть установлены. Цена опциона зависит от потенциальной изменчивости цены базового инструмента, срока до погашения, процентных ставок, а также разности между ценой исполнения и рыночной ценой соответствующего актива. Стоимость свопового контракта основывается на условной номинальной стоимости, которая выводится из разности (надлежащим образом дисконтированной) между ожидаемыми валовыми поступлениями и валовыми платежами.

FD 16. Стоимость производных финансовых инструментов оценивается в рыночных ценах, действующих на дату отражения в балансе. Изменения цен, происходящие между учетными датами,

классифицируются как прибыль или убыток от переоценки стоимости. При отсутствии данных о рыночных ценах для стоимостной оценки производных финансовых инструментов можно использовать другие подходящие методы (такие как опционные модели или дисконтированная текущая стоимость).

Платежи при оформлении

FD 17. Покупатель опциона выплачивает продавцу денежную премию. Полная цена денежной премии учитывается покупателем как приобретение финансового актива, а продавцом — как принятие обязательства. Иногда денежная премия выплачивается после оформления контракта по производным финансовым инструментам. В этом случае стоимость выплачиваемой денежной премии учитывается покупателем опциона как актив, который финансировался за счет ссуды от продавца опциона в момент покупки производного финансового инструмента.

FD 18. Создание форвардного контракта, как правило, не требует учета операции с производным финансовым инструментом, поскольку обычно происходит обмен рисками равной стоимости. Иными словами, имеет место нулевой риск и нулевая стоимость для обеих сторон.

FD 19. *Комиссионные и сборы, уплачиваемые (при оформлении или на протяжении срока исполнения контракта по производным финансовым инструментам) банкам, брокерам и дилерам классифицируются как плата за услуги.* Такая плата производится за услуги, оказываемые в текущих периодах, и она не зависит от изменений активов и обязательств, происходящих в результате исполнения контрактов по производным финансовым инструментам.

Реализация производных инструментов на вторичных рынках

FD 20. Реализация производных финансовых инструментов на вторичных рынках (как на биржах, так и вне них) оценивается в рыночных ценах и учитывается в *финансовом счете* как операции с производными финансовыми инструментами.

Платежи по расчетам

FD 21. *Платежи по расчетам на чистой основе* представляют собой *финансовые операции, схожие с операциями по наступлении срока погашения других финансовых инструментов.* При расчете производится либо кассовый платеж, либо поставка базового объекта.

•Если расчет по производному финансовому инструменту производится наличными денежными средствами, то операция, равная кассовой стоимости расчета отражается по производному финансовому инструменту. Никакой операции с базовым объектом не отражается. В большинстве случаев при получении платежа по расчетам наличными денежными средствами отражается сокращение величины актива по производному финансовому инструменту (кредит). При выплате по расчетам наличных денежных средств отражается сокращение величины обязательства по производному финансовому инструменту (дебет). Однако при некоторых обстоятельствах такая практика не действует. Если контракт (такой как процентный своп) требует постоянных расчетов, то при получении наличных денежных средств по расчетам имеет место увеличение обязательства по производному финансовому инструменту (кредит) при условии, что в момент платежа по расчетам контракт находится в позиции

обязательства. С другой стороны, если контракт требует постоянных расчетов, то выплата наличных денежных средств отражается как увеличение актива (дебет) при условии, что в момент расчета контракт находится в позиции актива. Если составители не имеют возможности применять данный подход из-за рыночной практики, то все кассовые поступления по расчетам рекомендуется отражать в учете как сокращение финансовых активов, а все кассовые выплаты по расчетам отражать как сокращение обязательств.

- При поставке базового инструмента происходит две операции, и обе отражаются. Операция с базовым инструментом учитывается в рыночных ценах, действующих на день операции. Операция с производным инструментом отражается в учете как разность, умноженная на количество, между действующей рыночной ценой на базовый актив и ценой исполнения, оговоренной в контракте по производному финансовому инструменту.

- Если расчеты производятся более, чем по одному контракту (наличными денежными средствами, одновременно и с одним и тем же контрагентом), причем расчеты по одним контрактам производятся по активам, а по другим по обязательствам, то соответствующие операции рекомендуется отражать в учете на *валовой основе*; то есть операции с активами отражаются отдельно от операций с обязательствами и, следовательно, учитываются как отдельные кредитовые и дебетовые потоки. Предпочтительно учитывать операции на валовой основе, а не на *чистой основе*; то есть после вычета суммы потоков обязательств из суммы потоков активов получаемый в результате дебет или кредит отражается

в учете как единая сумма⁴. Однако по практическим соображениям альтернативы учету на чистой основе может не быть.

Маржевые взносы

FD 22. Маржа представляет собой платеж наличными денежными средствами или депонирование залогового обеспечения, которые покрывают фактические или потенциальные обязательства, принимаемые через производные финансовые инструменты, особенно фьючерсы и опционы, являющиеся объектом купли-продажи на бирже. Обязательная выплата маржи отражает признание существования контрагентского риска и является стандартной практикой на рынках производных финансовых инструментов.

FD 23. *Депозитная маржа* (специальный возвратный взнос) состоит из *денежного или иного залогового обеспечения, депонированного для защиты контрагента от риска невыполнения обязательств*. Право собственности на депозитную маржу остается за депонировавшей его стороной. Хотя использование депозитной маржи бывает ограниченным, она классифицируется как *возвратная*, если его вкладчик сохраняет за собой связанные с правом собственности риски и вознаграждения — такие как поступление доходов или вероятность получения прибыли или понесения убытка. При расчете депозитная маржа (или сумма депозитной маржи в дополнение к сумме любого обязательства, причитающегося по производному инструменту) возвращается его вкладчику. На организованных рынках депозитная маржа иногда называется *первоначальной маржей*.

⁴ Вместе с тем операции с производными финансовыми инструментами, классифицируемыми как *резервные активы* рекомендуется отражать на чистой основе.

FD 24. Кассовые платежи по депозитной марже являются операциями с *депозитами*, а не операциями с производными финансовыми инструментами. Вкладчик депозита предъявляет требование к бирже, брокерской конторе или иному учреждению, где размещен депозит. Некоторые страны могут предпочитать классифицировать депозитную маржу в категории *прочей дебиторской/кредиторской задолженности*, с тем чтобы сохранить термин *депозиты* за денежными агрегатами. Если депозитная маржа оплачивается неденежным активом (таким как ценные бумаги), то в учете не отражается никаких операций, поскольку перехода права собственности не происходит. Структура (эмитент ценной бумаги), к которой вкладчик депозитной маржи предъявляет требование, остается прежней.

FD 25. Выплата *невозвратного взноса* является операцией с производным инструментом; платеж осуществляется для сокращения финансового обязательства, создаваемого посредством производного инструмента. На организованных биржах невозвратный взнос (иногда называемый *вариационной маржей*) выплачивается ежедневно для покрытия обязательств, учитываемых как следствие ежедневной переоценки стоимости производных инструментов на основе текущих рыночных цен. Структура, выплачивающая вариационную маржу, больше не сохраняет права собственности на этот взнос и утрачивает право на риски и вознаграждения, связанные с правом собственности. Выплата вариационной маржи отражается как сокращение обязательства по производному финансовому инструменту (дебет); контрпроводкой является сокращение (вероятно, по статье *наличные деньги и депозиты*) величины финансового актива (кредит). Поступление вариационной маржи отражается как сокращение величины

производного финансового актива (кредит); контрпроводкой является увеличение (вероятно, по статье *наличные деньги и депозиты*) финансового актива (дебет).

FD 26. Регулирование маржевых платежей может быть сложным, а процедуры различаются по странам. В некоторых странах депозитные маржи и вариационные маржи отражаются в едином счете, в связи с чем бывает трудно провести между ними различие. Фактические организационно-правовые механизмы (такие как идентификация структурных единиц, производящих платежи, и типов используемых инструментов) должны подвергаться проверке. Ключевым критерием при этом служит то, является ли взнос возвратным и представляет ли выплата маржи фактическую передачу права собственности между сторонами заключившими производный финансовый контракт.

Порядок учета отдельных производных финансовых инструментов

Конкретные процентные контракты

FD 27. *Процентный своп* представляет собой контракт на обмен (в одной валюте и в течение определенного периода времени) потоков денежных средств, связанных с процентными платежами или поступлениями на условную основную сумму кредитного обязательства, которое никогда не является объектом обмена. Расчеты по таким свопам зачастую производятся посредством кассовых платежей на чистой основе от одного контрагента другому. *Форвардное процентное соглашение* (ФПС) представляет собой контракт, по которому стороны договариваются о ставке процента, подлежащего выплате на определенную

расчетную дату с условной основной суммы кредитного обязательства, которое никогда не является объектом обмена. Расчеты по ФПС производятся путем кассовых платежей на чистой основе; то есть разность между согласованным курсом и рыночным курсом, действующим на момент расчета, отражается в платежном балансе как операция. Покупатель ФПС получает от продавца платеж в случае, если действующий курс превышает согласованный курс. Продавец получает платеж от покупателя в случае, если действующий курс ниже согласованного курса. Существование активных финансовых рынков таких контрактов приводит к получению прибыли и понесению убытка. Создание процентных свопов и контрактов ФПС обычно не требует никаких проводок в *финансовом счете*, поскольку при оформлении таких контрактов не происходит никакого обмена стоимостью. Кассовые платежи по расчетам на чистой основе по процентным свопам и ФПС классифицируются в *финансовом счете* как операции с производными финансовыми инструментами. Процентные свопы обычно предполагают постоянные расчеты на протяжении срока действия контрактов; расчеты по ФПС обычно производятся по истечении срока исполнения контракта.

Конкретные валютные контракты

FD 28. *Валютный своповый* контракт состоит из *спотовой продажи/покупки валют и одновременного принятия обязательства о форвардной покупке/продаже тех же валют.*

Форвардный валютный контракт представляет собой *обязательство провести операцию (на оговоренную будущую дату и по согласованному обменному курсу) с определенной суммой определенных иностранных валют. Межвалютный процентный своповый* контракт (также называемый *валютным свопом*) состоит

из обмена кассовых потоков, связанных с процентными платежами, и (в конце срока действия контракта) обмена основных сумм кредитных обязательств в определенных валютах по определенному обменному курсу. Обмен основных сумм кредитных обязательств может также осуществляться в начале срока действия контракта. В этом случае последующие платежи как по выплате процентов, так и по погашению основной суммы кредитного обязательства могут производиться с течением времени и согласно заранее оговоренным условиям. Потоки процентных платежей в исполнение своповых контрактов отражаются в *финансовом счете* как операции с производными финансовыми инструментами, а выплаты в счет погашения основной суммы кредитного обязательства учитываются по соответствующему инструменту.

FD 29. В случае валютных производных финансовых контрактов необходимо проводить различие между операцией с производным финансовым контрактом и обязанностью поставить и получить основную сумму кредитного обязательства, лежащую в основе контракта.

- В отличие от создания иных форвардных контрактов, создание валютного производного финансового контракта обычно не приводит к отражению (в *финансовом счете*) операции с производными финансовыми инструментами. Любая первоначальная покупка или продажа валюты является операцией, которая отражается по согласованному сторонами обменному курсу в категории *прочих инвестиций финансового счета*.

- При форвардной продаже или покупке валют посредством валютного производного контракта обменный курс согласуется сторонами при установлении

условий контракта. Контракт по производному финансовому инструменту приобретает стоимость, когда действующий рыночный обменный курс отличается от обменного курса, согласованного в контракте.

•Во время расчета разность между стоимостью (измеряемой в расчетных единицах и по действующему обменному курсу) обмениваемых валют относится к операции с производным финансовым инструментом. Иными словами, если стоимость получаемой валюты превышает стоимость уплачиваемой валюты, то в учете отражается сокращение величины производного финансового актива (кредит). Дебетовой контрпроводкой является увеличение другого актива (вероятно, по статье *прочие инвестиции — активы, наличные деньги и депозиты*), классифицируемое в *финансовом счете*. Если стоимость получаемой валюты меньше стоимости уплачиваемой валюты, то имеет место обратное. То есть в учете отражается сокращение величины производного финансового обязательства (дебет). Кредитовой контрпроводкой является сокращение величины другой позиции (вероятно, по статье *прочие инвестиции — активы, наличные деньги и депозиты*), классифицируемое в *финансовом счете*.

Производные кредитные инструменты

FD 30. Производные финансовые инструменты, рассматриваемые в предыдущих разделах, связаны с *рыночным риском*, относящимся к *изменениям рыночных цен ценных бумаг и товаров и изменениям процентных ставок и обменных курсов*. Производные финансовые инструменты других типов используются преимущественно для купли-продажи *кредитного риска*. Эти *производные*

кредитные инструменты, которые *предназначены для купли-продажи риска невыполнения обязательств по ссудам и ценным бумагам, могут быть либо форвардными, либо опционными контрактами*. Подобно другим производным финансовым инструментам, производные кредитные контракты часто оформляются согласно стандартным юридическим соглашениям, оговаривающим порядок выплаты маржи, которая служит основой для рыночной стоимостной оценки.

FD 31. Существует целый ряд производных кредитных инструментов. *Своп совокупного дохода* представляет собой обмен *кассовых потоков и капитальной прибыли и убытка, связанных с обязательством кредитора более низкого рейтинга относительно гарантированной процентной ставки, такой как межбанковская ставка, плюс маржа*. *Опцион на спред* представляет собой контракт со стоимостью, выводимой из спреда процентных ставок между кредитом более высокого качества и кредитом более низкого качества. Например, если спред сужается в достаточной степени, то держатель опциона выигрывает от его исполнения. *Своп неуплаты задолженности по кредиту* представляет собой обмен (обычно на постоянной основе) *рисковой премии, присущей процентной ставке по облигации или ссуде, в обмен на платеж наличными средствами, производимый в случае невыполнения обязательств дебитором*. Некоторые контракты по свопу неуплаты задолженности по кредиту требуют, чтобы одна сторона производила только единовременный платеж другой стороне, с тем чтобы обеспечить финансовую защиту от риска катастрофы, с которой столкнулся бы кредитор. Базовые цены по этим контрактам с единовременной премией, которые более целесообразно классифицировать как форму страхования, чем производные финансовые инструменты, часто не поддаются определению.

Дополнительная информация

FD 32. Поскольку производные финансовые инструменты служат средством передачи риска, есть заинтересованность (с аналитической и директивной точки

зрения) в представлении операций с производными финансовыми инструментами и позиций по ним в разбивке по типам (опционы и форвардные контракты) и по категориям риска (валютный, процентный, прочие).

**ЧАСТЬ II. ПРОИЗВОДНЫЕ
ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

ПОПРАВКИ к пятому изданию (1993 года)

***РУКОВОДСТВА по ПЛАТЕЖНОМУ
БАЛАНСУ***

VIII. Классификация и стандартные компоненты платежного баланса

[...]

Счет операций с капиталом и финансовых операций

[...]

Финансовый счет (2.В)

176. Классификация стандартных компонентов *финансового счета* осуществляется исходя из следующих критериев:

Компоненты финансового счета классифицируются согласно типу инвестиций или выполняемой ими функциональной роли (*прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции, резервные активы*).

Категория *прямых инвестиций* учитывает направление потоков капитала, который может вкладываться за границу, либо во внутреннюю экономику; на следующем уровне классификации компоненты этой категории — акционерный капитал, прочий капитал, *производные финансовые инструменты* — делятся на активы и обязательства.

Традиционное разграничение между активами и обязательствами используется также для *портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций*.

Особо важное значение для *портфельных инвестиций и других инвестиций* имеет классификация по типу финансового инструмента (ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, или долговые ценные бумаги; коммерческие кредиты, ссуды, наличные деньги и депозиты, прочие активы и обязательства). В настоящем издании *Руководства* к категории *портфельных инвестиций* наряду с традиционными относятся и новые инструменты денежного рынка и другие финансовые инструменты.

Активы и обязательства, входящие в группу *портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций*, делятся согласно секторам, к которым относятся соответственно внутренние кредиторы и внутренние должники. Проведение такого различия теснее связывает рассматриваемые показатели со счетами доходов, международной инвестиционной позицией, СНС и другими статистическими системами.

Привычное деление активов и обязательств на краткосрочные и долгосрочные — деление, в основе которого лежит срок погашения, указываемый в исходном контракте (соответственно до года включительно и более года), в *Руководстве* применяется только по отношению к *другим инвестициям*. В последние годы для многих внутренних и внешних операций подобное деление явно потеряло свою значимость. Вследствие этого разбивка инструментов на

долгосрочные и краткосрочные как в СНС, так и в данном *Руководстве* утратила то значение, которое она имела в предыдущих изданиях. Тем не менее, поскольку в некоторых случаях — например, при анализе внешней задолженности — срок погашения играет все же важную роль, этот критерий по-прежнему используется в *Руководстве* по отношению к *другим инвестициям*.

177. *Прямые инвестиции* отражают долговременную экономическую заинтересованность какой-либо хозяйственной единицы-резидента одной страны (прямой инвестор) в деятельности какой-либо хозяйственной единицы, являющейся резидентом другой страны (предприятие прямого инвестирования); такие инвестиции охватывают любые операции, совершаемые между прямыми инвесторами и предприятиями, являющимися объектами прямого инвестирования. Из сказанного следует, что компонент *прямых инвестиций* включает не только исходные операции между этими двумя единицами, но и все последующие операции, осуществляемые между ними и их филиалами (которые могут быть как корпорированными предприятиями, так и некорпорированными подразделениями). Операции, связанные с прямыми инвестициями (за границу и во внутреннюю экономику) подразделяются на вложения в акционерный капитал, реинвестированные доходы, прочий капитал («межфирменные» операции), а также *производные финансовые инструменты*. Среди компонентов акционерного капитала, прочего капитала

и *производных финансовых инструментов* различаются требования и обязательства филиалов и требования и обязательства прямых инвесторов. Учет сделок между филиальными отделениями банков и филиалами других финансовых посредников ограничен только теми операциями, которые связаны с акционерным капиталом и с бессрочными долгами (см. пункт 372).

178. *Портфельные инвестиции* включают операции с акциями и долговыми обязательствами; последние подразделяются на облигации, векселя и инструменты денежного рынка. Различные типы новых *финансовых инструментов, кроме производных финансовых инструментов*, включаются в соответствующие классификационные группы. В данную категорию не включаются операции, учитываемые в *прямых инвестициях* и *резервных активах*.

178а. Категория *производных финансовых инструментов* охватывает финансовые инструменты, которые связаны с иными конкретными финансовыми инструментами, индикаторами или товарами и посредством которых на финансовых рынках может самостоятельно осуществляться купля-продажа конкретных финансовых рисков (таких, как процентный риск, валютный риск, акционерный и товарный пеновой риски, кредитный риск и т. п.). Сделки с производными финансовыми инструментами следует считать отдельными сделками, а не составными частями величин базовых сделок, с которыми они связаны.

Платежный баланс: стандартные компоненты

Кредит Дебет

1. Счет текущих операций

А. Товары и услуги

а. Товары

- 1. Экспорт/импорт товаров*
- 2. Товары для дальнейшей обработки*
- 3. Ремонт товаров*
- 4. Товары, приобретаемые в портах транспортными организациями*
- 5. Немонетарное золото*
 - 5.1 Золото как средство накопления*
 - 5.2 Прочее*

б. Услуги

- 1. Транспортные услуги*
 - 1.1 Морской транспорт*
 - 1.1.1 Пассажирский*
 - 1.1.2 Грузовой*
 - 1.1.3 Прочий*
 - 1.2 Воздушный транспорт*
 - 1.2.1 Пассажирский*
 - 1.2.2 Грузовой*
 - 1.2.3 Прочий*
 - 1.3 Прочие виды транспорта*
 - 1.3.1 Пассажирский*
 - 1.3.2 Грузовой*
 - 1.3.3 Прочий*
- 2. Поездки*
 - 2.1 Деловые*
 - 2.2 Личные**
- 3. Услуги связи*
- 4. Строительные услуги*
- 5. Страховые услуги***
- 6. Финансовые услуги*
- 7. Компьютерные и информационные услуги*
- 8. Роялти и лицензионные платежи*
- 9. Прочие деловые услуги*
 - 9.1 Перепродажа товаров за границей и другие внешнеторговые услуги*
 - 9.2 Операционный лизинг*
 - 9.3 Разные деловые, профессиональные и технические услуги**

* Более детальная классификация приводится в таблице «Специальная дополнительная информация».

** Справочные статьи: 5.1 Общая сумма страховых премий
5.2 Общая сумма страховых возмещений

Платежный баланс: стандартные компоненты

Кредит Дебет

- 10. Услуги частным лицам и услуги в сфере культуры и отдыха
 - 10.1 Создание аудиовизуальных программ и связанные с ними услуги
 - 10.2 Прочие услуги частным лицам и услуги в сфере культуры и отдыха
- 11. Государственные услуги, не отнесенные к другим категориям

Б. Доходы

- 1. Оплата труда
- 2. Доходы от инвестиций
 - 2.1 Прямые инвестиции
 - 2.1.1 Доходы, обеспечиваемые участием в капитале
 - 2.1.1.1 Дивиденды и распределенная прибыль отделений**
 - 2.1.1.2 Реинвестированные доходы и нераспределенная прибыль отделений**
 - 2.1.2 Доходы по долговым обязательствам (проценты)
 - 2.2 Портфельные инвестиции
 - 2.2.1 Доходы, обеспечиваемые участием в капитале (дивиденды)
 - 2.2.2 Доходы по долговым обязательствам (проценты)
 - 2.2.2.1 Облигации и другие долговые обязательства
 - 2.2.2.2 Инструменты денежного рынка
 - 2.3 Другие инвестиции

В. Текущие трансферты

- 1. Сектор государственного управления
- 2. Другие секторы
 - 2.1 Денежные переводы работающих
 - 2.2 Прочие трансферты

2. Счет операций с капиталом и финансовых операций

А. Счет операций с капиталом

- 1. Капитальные трансферты
 - 1.1 Сектор государственного управления
 - 1.1.1 Аннулирование долга кредитором
 - 1.1.2 Прочее

* Более детальная классификация приводится в таблице «Специальная дополнительная информация».

** Если распределенная прибыль отделений не выявлена, то вся прибыль отделений считается распределенной.

Платежный баланс: стандартные компоненты

Кредит Дебет

- 1.2 Другие секторы
 - 1.2.1 Трансферты, связанные с миграцией
 - 1.2.2 Аннулирование долга кредитором
 - 1.2.3 Прочее

2. Приобретение/продажа произведенных нефинансовых активов

Б. Финансовый счет

1. Прямые инвестиции

1.1 За границу

- 1.1.1 В акционерный капитал
 - 1.1.1.1 Требования к филиалам
 - 1.1.1.2 Обязательства перед филиалами
- 1.1.2 Реинвестированные доходы
- 1.1.3 Прочий капитал
 - 1.1.3.1 Требования к филиалам
 - 1.1.3.2 Обязательства перед филиалами
- 1.1.4 Производные финансовые инструменты
 - 1.1.4.1 Требования к филиалам
 - 1.1.4.2 Обязательства перед филиалами

1.2 Во внутреннюю экономику

- 1.2.1 В акционерный капитал
 - 1.2.1.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.2.1.2 Обязательства перед прямыми инвесторами
- 1.2.2 Реинвестированные доходы
- 1.2.3 Прочий капитал
 - 1.2.3.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.2.3.2 Обязательства перед прямыми инвесторами
- 1.2.4 Производные финансовые инструменты
 - 1.2.4.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.2.4.2 Обязательства перед прямыми инвесторами

2. Портфельные инвестиции

2.1 Активы

- 2.1.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале
 - 2.1.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 2.1.1.2 Сектор государственного управления
 - 2.1.1.3 Банки
 - 2.1.1.4 Другие секторы
- 2.1.2 Долговые ценные бумаги
 - 2.1.2.1 Облигации и другие долговые обязательства
 - 2.1.2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 2.1.2.1.2 Сектор государственного управления

Платежный баланс: стандартные компоненты

Кредит Дебет

- 2.1.2.1.3 Банки
- 2.1.2.1.4 Другие секторы
- 2.1.2.2 Инструменты денежного рынка
 - 2.1.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 2.1.2.2.2 Сектор государственного управления
 - 2.1.2.2.3 Банки
 - 2.1.2.2.4 Другие секторы
- 2.2 Обязательства
 - 2.2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале
 - 2.2.1.1 Банки
 - 2.2.1.2. Другие секторы
 - 2.2.2 Долговые ценные бумаги
 - 2.2.2.1 Облигации и другие долговые обязательства
 - 2.2.2.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 2.2.2.1.2 Сектор государственного управления
 - 2.2.2.1.3 Банки
 - 2.2.2.1.4 Другие секторы
 - 2.2.2.2 Инструменты денежного рынка
 - 2.2.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 2.2.2.2.2 Сектор государственного управления
 - 2.2.2.2.3 Банки
 - 2.2.2.2.4 Другие секторы

3. Производные финансовые инструменты

- 3.1 Активы
 - 3.1.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.1.2 Сектор государственного управления
 - 3.1.3 Банки
 - 3.1.4 Другие секторы
- 3.2 Обязательства
 - 3.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования
 - 3.2.2 Сектор государственного управления
 - 3.2.3 Банки
 - 3.2.4 Другие секторы

4. Другие инвестиции

- 4.1 Активы

Платежный баланс: стандартные компоненты

	Кредит	Дебет
4.1.1 Коммерческие кредиты		
4.1.1.1 Сектор государственного управления		
4.1.1.1.1 Долгосрочные		
4.1.1.1.2 Краткосрочные		
4.1.1.2 Другие секторы		
4.1.1.2.1 Долгосрочные		
4.1.1.2.2 Краткосрочные		
4.1.2 Ссуды		
4.1.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.1.2.1.1 Долгосрочные		
4.1.2.1.2 Краткосрочные		
4.1.2.2 Сектор государственного управления		
4.1.2.2.1 Долгосрочные		
4.1.2.2.2 Краткосрочные		
4.1.2.3 Банки		
4.1.2.3.1 Долгосрочные		
4.1.2.3.2 Краткосрочные		
4.1.2.4 Другие секторы		
4.1.2.4.1 Долгосрочные		
4.1.2.4.2 Краткосрочные		
4.1.3 Наличные деньги и депозиты		
4.1.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.1.3.2 Сектор государственного управления		
4.1.3.3 Банки		
4.1.3.4 Другие секторы		
4.1.4 Прочие активы		
4.1.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.1.4.1.1 Долгосрочные		
4.1.4.1.2 Краткосрочные		
4.1.4.2 Сектор государственного управления		
4.1.4.2.1 Долгосрочные		
4.1.4.2.2 Краткосрочные		
4.1.4.3 Банки		
4.1.4.3.1 Долгосрочные		
4.1.4.3.2 Краткосрочные		
4.1.4.4 Другие секторы		
4.1.4.4.1 Долгосрочные		
4.1.4.4.2 Краткосрочные		
4.2 Обязательства		
4.2.1 Коммерческие кредиты		
4.2.1.1 Сектор государственного управления		
4.2.1.1.1 Долгосрочные		
4.2.1.1.2 Краткосрочные		
4.2.1.2 Другие секторы		
4.2.1.2.1 Долгосрочные		
4.2.1.2.2 Краткосрочные		

Платежный баланс: стандартные компоненты

	Кредит	Дебет
4.2.2 Ссуды		
4.2.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.2.2.1.1 Использование кредитов МВФ и ссуды, полученные от МВФ		
4.2.2.1.2 Другие долгосрочные		
4.2.2.1.3 Краткосрочные		
4.2.2.2 Сектор государственного управления		
4.2.2.2.1 Долгосрочные		
4.2.2.2.2 Краткосрочные		
4.2.2.3 Банки		
4.2.2.3.1 Долгосрочные		
4.2.2.3.2 Краткосрочные		
4.2.2.4 Другие секторы		
4.2.2.4.1 Долгосрочные		
4.2.2.4.2 Краткосрочные		
4.2.3 Наличные деньги и депозиты		
4.2.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.2.3.2 Банки		
4.2.4 Прочие обязательства		
4.2.4.1 Органы денежно-кредитного регулирования		
4.2.4.1.1 Долгосрочные		
4.2.4.1.2 Краткосрочные		
4.2.4.2 Сектор государственного управления		
4.2.4.2.1 Долгосрочные		
4.2.4.2.2 Краткосрочные		
4.2.4.3 Банки		
4.2.4.3.1 Долгосрочные		
4.2.4.3.2 Краткосрочные		
4.2.4.4 Другие секторы		
4.2.4.4.1 Долгосрочные		
4.2.4.4.2 Краткосрочные		
5 Резервные активы		
5.1 Монетарное золото		
5.2 Специальные права заимствования		
5.3 Иностранная валюта		
5.4.1 Наличные деньги 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. Акции		
5.4.2.2 Облигации и другие долговые обязательства		
5.4.2.3 Инструменты денежного рынка		
5.4.3 Производные финансовые инструменты		
5.5 Другие требования		

XIII. Прочие услуги

[...]

Определения

[...]

258. *Финансовые услуги* включают посреднические и вспомогательные услуги (за исключением услуг страховых компаний и пенсионных фондов), оказываемые резидентами одной страны резидентам другой страны. К этой категории относится оплата услуг, предоставляемых финансовыми посредниками, например в связи с предоставлением кредитных линий, операциями с аккредитивами, банковскими акцептами, финансовым лизингом, операциями с иностранной валютой и т. д. (В случае валютных операций плата за услуги предполагается равной разнице между средним значением курса и курсом покупателя/продавца валюты.)

В финансовые услуги также включаются комиссионные и другие платежи по операциям с ценными бумагами; к числу таких операций относятся брокерские сделки, размещение выпусков ценных бумаг, подписка на выпускаемые обязательства и выкуп долга; комиссионные и сборы, выплачиваемые за организацию контрактов

по производным финансовым инструментам; комиссионные вознаграждения дилерам, занимающимся срочными сделками с товарами; плата за услуги по управлению активами, сборы, связанные с организацией и регулированием работы финансовых рынков, плата за услуги в связи с хранением финансовых активов и т. д.^{6b} В оплату финансовых услуг входят платежи за услуги, связанные с покупкой кредитных ресурсов у Международного Валютного Фонда, а также платежи за неиспользованные средства по соглашению о резервных кредитах или другим кредитным соглашениям данной страны с МВФ (такие платежи аналогичны комиссионным вознаграждениям за неиспользованную часть банковского кредита — commitment fee).

^{6b} Сделки с производными финансовыми инструментами могут совершаться напрямую между двумя сторонами или через посредников. В последнем случае может неявно или явно взиматься плата за обслуживание. Неявную плату за обслуживание обычно не бывает возможно выделить. Поэтому чистые платежи по урегулированию контрактов по производным инструментам рекомендуется учитывать как финансовые сделки. Однако, когда это возможно, компоненты платы за обслуживание следует учитывать отдельно.

XIV. Доходы

[...]

Определение и классификация

[...]

274. *Доходы от инвестиций* (в СНС — доходы от собственности) охватывают доходы, получаемые за предоставление произведенного капитала. О таком предоставлении обычно свидетельствует право собственности на зарубежные финансовые активы. Производные финансовые активы не отражают предоставления финансового капитала; их стоимость обусловлена изменением цен факторов, используемых для построения производных контрактов. Поэтому из производных финансовых инструментов доходы от инвестиций не извлекаются. К наиболее распространенным видам *доходов от инвестиций* относятся доходы, обеспечиваемые участием в капитале (дивиденды) и доходы по долговым обязательствам (проценты). Дивиденды, включая выплаченные в виде акций, представляют собой форму распределения дохода в соответствии с размером участия в акционерном капитале или другими формами участия в капитале (equity) частных корпорированных предприятий, кооперативов и государственных корпораций. Дивиденды — это доход, не оговариваемый заранее между кредитором и должником. К другим видам дохода от участия в капитале относятся: 1) прибыль зарубежных отделений и других некорпорированных единиц, служащих объектами прямых инвестиций, и 2) та часть прибыли корпорированных предприятий

прямого инвестирования, которая принадлежит прямым иностранным инвесторам. (Последняя образует доход, формально не подлежащий официальному распределению, и поэтому отличается от дивидендов.) Доля реинвестированных доходов, приходящихся на иностранного прямого инвестора, определяется пропорционально его участию в капитале такого предприятия. В принципе можно также отметить существование другого типа доходов, начисляемых условно, — доходов домашних хозяйств, обеспечиваемых их чистыми средствами (net equity) в резервах компаний по страхованию жизни и в пенсионных фондах. Такие условные доходы специально не обособляются и учитываются в статье *других инвестиций*. Проценты, включая дисконт, учитываемый в качестве процентов, представляют собой доход по ссудам и долговым обязательствам (то есть по финансовым требованиям в форме банковских депозитов, векселей, облигаций, краткосрочных бумаг и авансов по коммерческому кредиту). Выплаты процентов осуществляются в размерах, заранее оговоренных между кредитором и должником.

[...]

Доходы от портфельных инвестиций

280. Доходы от портфельных инвестиций включают денежные потоки между резидентами и нерезидентами, возникающие в результате владения акциями, облигациями, краткосрочными ценными бумагами, инструментами денежного рынка. Данная категория делится на две группы: доходы от участия в капитале (дивиденды)

и доходы по долговым обязательствам (проценты). Новые финансовые инструменты, включаемые в *портфельные инвестиции*, описываются в главе XIX. Классификация доходов от портфельных инвестиций по типу финансового инструмента согласуется с аналогичными классификациями в *финансовом счете* и в балансе международных инвестиций. Более подробно разбивка доходов от портфельных инвестиций по институциональным секторам

внутренней экономики (органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банковский и другие секторы) приводится в таблице **«Специальная дополнительная информация»** (см. таблицу в конце главы VIII). В зависимости от конкретных целей анализа может возникнуть необходимость в самых различных схемах дезагрегирования данных, характеризующих операции в рамках внешнего сектора и т. п.

XVI. Структура и характеристики счета операций с капиталом и финансовых операций

Статистический охват понятия

[...]

308. В главе VIII были рассмотрены стандартные компоненты, входящие в состав обоих счетов платежного баланса — **счета текущих операций и счета операций с капиталом и финансовых операций.** Структура объединенного **счета операций с капиталом и финансовых операций** обсуждалась в пунктах 172–181, а в конце главы приводилась классификация описанных компонентов. Сфера учета операций, регистрируемых по этому счету, согласно данному *Руководству* совпадает с учетом операций, отражаемых по счету операций с капиталом и по финансовому счету сектора остальных стран мира, входящих в счет накопления СНС. Однако основополагающим принципом классификации операций **финансового счета**, используемым в настоящем *Руководстве*, является его разбивка на функциональные категории (то есть *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции и резервные активы*), в то время как в СНС в основе классификации лежит группировка операций по типу финансового инструмента — монетарное золото, наличные деньги и депозиты, ссуды и т. д. (В главе III подробно рассматривается связь между двумя группами счетов.) В целом структура **счета операций с капиталом и финансовых операций** совместима с другими статистическими системами, используемыми Международным Валютным Фондом, и согласуется с классификацией соответствующих компонентов доходов

в **счете текущих операций** и в балансе международных инвестиций.

[...]

Финансовый счет

Сфера статистического охвата

[...]

315. **Производные финансовые инструменты** регистрируются по статьям, отражающим операции с финансовыми ресурсами; такой подход соответствует подходу к производным финансовым инструментам, принятому в СНС. Имеются активные финансовые рынки этих инструментов, а их стоимостная оценка может производиться на основе рыночных цен этих производных инструментов, либо по рыночной стоимости **реальных или финансовых объектов**, которые лежат в их основе. В соответствии с контрактом, заключенным в отношении производного финансового актива, один из участников признает свои обязательства, а другой считает законными свои требования. Или при ином подходе стоимостной оценкой контракта может служить сумма, которая должна быть уплачена одной из сторон другому участнику сделки, с тем чтобы выполнить условия контракта. При такой трактовке производный инструмент отвечает определению внешних финансовых активов и обязательств (см. пункт 314). Подробно производные **финансовые инструменты** обсуждаются в главе, посвященной этой теме.

[...]

Операции с активами

[...]

318. Чтобы установить, относится ли та или иная операция с иностранными активами к числу операций между резидентом и нерезидентом, статистикам необходимо знать обоих контрагентов сделки. Однако имеющиеся данные о рыночных требованиях, выступающих в качестве иностранных активов, не всегда позволяют определить конкретных участников такой операции. Это означает, что статистические службы не смогут точно установить с кем в действительности имел дело резидент, который приобрел рыночное требование к нерезиденту (или отказался от имевшегося у него требования), — с другим резидентом или с нерезидентом; столь же трудно определить, имела ли место подобная операция между нерезидентом и другим нерезидентом или между нерезидентом и резидентом. Таким образом, рекомендация, в соответствии с которой в платежном балансе должны учитываться только операции с активами между резидентами и нерезидентами, на практике может оказаться трудновыполнимой (если вообще осуществимой). Кроме того, дезагрегирование в данном *Руководстве* таких компонентов **финансового счета**, как **портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты и другие инвестиции**, по секторам внутренней экономики требует регистрации и таких операций, которые осуществляются между секторами-резидентами, хотя при рассмотрении экономики в целом такого рода операции взаимно компенсируются. В результате зарегистрированные данные могут отражать не только операции с активами и обязательствами, совершаемые между национальными и зарубежными единицами, но и операции с рыночными

активами данной страны между двумя резидентами или реже — операции между нерезидентами (см. пункт 334).

[...]

Регистрация на чистой основе

324. В тех случаях, когда в рамках одного стандартного компонента регистрируются несколько операций с одним и тем же активом или сделки с несколькими видами активов, в платежном балансе эти операции учитываются в виде единой записи. Такая запись отражает чистый суммарный эффект от всех положительных и отрицательных изменений в величине активов данного вида, которые произошли в течение рассматриваемого периода. Например, стоимость ценных бумаг, выпущенных предприятиями-резидентами и приобретенных нерезидентами, сопоставляется с суммой проданных (нерезидентами) бумаг, и в соответствующей статье регистрируется чистое изменение стоимости ценных бумаг. Чистое сокращение суммы требований или других видов активов и чистое увеличение обязательств регистрируются по кредиту, а чистое увеличение активов и чистое сокращение обязательств показывается по дебету.

Имеется одно исключение: операции с производными финансовыми инструментами, классифицируемыми как **резервные активы**, рекомендуется учитывать только как единую сумму; то есть после вычета изменения обязательств из изменения активов. Признается, что на практике данный подход, возможно, является единственным средством, с помощью которого можно учитывать операции с производными финансовыми инструментами, относящимися к другим категориям (**прямые инвестиции и производные финансовые инструменты**).

[...]

Функциональные типы инвестиций

330. Различаются следующие ~~пять~~ типов инвестиций, которые подробно обсуждаются в последующих главах.

Прямые инвестиции

Основным мотивом прямого инвестора является стремление приобрести устойчивое влияние на управление предприятием, расположенным за пределами страны, резидентом которой является инвестор. Чтобы добиться этого, инвестору почти неизбежно приходится вкладывать определенные, и нередко довольно существенные, средства, образующие составную часть капитала такого предприятия. Прямой инвестор может также осуществить дополнительные инвестиции с целью расширения операций предприятия. Поскольку взаимоотношения между прямым инвестором и предприятием, создаваемым на основе прямых инвестиций, носят довольно специфический характер, мотивы, побуждающие его вкладывать в это предприятие свой капитал, отличаются от мотивов, которыми руководствуются другие типы инвесторов. Таким образом, движение капитала, принадлежащего прямому инвестору, по всей вероятности, будет обнаруживать некоторые характерные черты. *Прямые инвестиции* сначала классифицируются по направлению вложений, при этом выделяются прямые инвестиции резидентов данной страны в зарубежные страны и иностранные прямые инвестиции нерезидентов во внутреннюю экономику данной страны. Далее прямые инвестиции подразделяются на акционерный капитал, реинвестированные доходы, прочий капитал и производные финансовые инструменты. Операции с акционерным и прочим капиталом, в свою очередь, делятся на операции с активами и операции с обязательствами. (Однако связанные

с ними доходы отражаются на чистой основе по счету текущих операций.)

Портфельные инвестиции

Международные инвестиции в капитал предприятий и долговые ценные бумаги (исключая *прямые инвестиции*) приобретают довольно внушительные масштабы и представляют значительный интерес с точки зрения анализа. Поэтому введение отдельного учета и отдельное рассмотрение статистического охвата инвестиций такого типа вполне оправданы, особенно в условиях все возрастающей либерализации мировых рынков капитала и в связи с ростом числа новых финансовых инструментов и новых участников финансовых рынков. В данном *Руководстве* используется расширенная трактовка *портфельных инвестиций*, что имеет своей целью учесть перечисленные тенденции и включить в эту категорию инструменты денежного рынка, а также долгосрочные долговые обязательства и акции.

Производные финансовые инструменты

Количество и важность операций (особенно имеющих место вне организованных рынков) с опционами и форвардными контрактами (включая свопы) в последние годы возросли. Порядок учета производных финансовых инструментов как отдельной функциональной категории отражает их возросшую важность, а также различия между производными финансовыми инструментами и другими типами финансовых инструментов. В случае производных финансовых инструментов не происходит ни авансирования, ни выплаты капитала, равно как и не начисляется никаких процентов. В первом и втором изданиях *РПБ5* данные по производным финансовым инструментам классифицировались в подкатегории *портфельных инвестиций*. Составители могут по-прежнему использовать этот

подход в случае, если операции с производными финансовыми инструментами слишком ограничены, чтобы оправдать представление данных по этим инструментам в отдельной функциональной категории; если же операции с производными финансовыми инструментами имеют значительный масштаб, то составителям следует классифицировать такие данные отдельно.

Другие инвестиции

В оставшуюся группу включаются самые различные виды инвестиций. На практике более подробная разбивка на функциональные группы не представляется возможной, так как факторы, лежащие в основе таких инвестиционных потоков, слишком многочисленны и разнообразны. Поэтому, чтобы учесть разницу в поведении отдельных элементов данной группы, она подразделяется на коммерческие кредиты, ссуды, наличные деньги и депозиты, использование кредитов МВФ и ссуды, полученные от МВФ и т. д.

Резервные активы

Резервные активы страны представляют собой зарубежные финансовые активы, находящиеся в распоряжении органов денежно-кредитного регулирования данной страны или контролируемые ими; другими словами, это активы, которые могут быть использованы для финансирования отрицательного сальдо (или «урегулирования») платежного баланса, а также для иных целей. Резервные активы состоят из монетарного золота, средств в СДР, резервной позиции страны в МВФ, резервов иностранной валюты и некоторых других финансовых требований. Изменение величины резервов может отражать ухудшившуюся ситуацию с платежным балансом или реакцию официальных органов страны на такое ухудшение; оно может также отражать валютную интервенцию

с целью воздействия на курс национальной валюты и/или какие-либо другие меры, предпринимаемые органами денежно-кредитного регулирования.

[. . .]

Тип инструмента

332. Первичная классификация *портфельных инвестиций* исходит из типа финансового инструмента (ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, долговые ценные бумаги). Долговые ценные бумаги (или долговые обязательства), в свою очередь, подразделяются на облигации и другие долговые обязательства (bonds and notes) и инструменты денежного рынка. Хотя классификация *портфельных инвестиций* по секторам внутренней экономики представляет собой следующий классификационный уровень, не следует думать, что в некоторых случаях такая разбивка будет менее важной для страны, составляющей платежный баланс. То же самое справедливо и в отношении *производных финансовых инструментов и других инвестиций*.

Секторы внутренней экономики

333. Что касается операций, учитываемых по финансовым статьям, то в случае операций с активами нередко решающее значение имеет институциональный сектор, к которому принадлежит внутренний кредитор (резидент); а в случае обязательств — сектор, к которому относится внутренний должник по этим обязательствам. Классификация экономики по секторам также усиливает связь платежного баланса со смежными статистическими системами МВФ и другими системами данных, включая СНС. Для *портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций* в Руководстве выделяется четыре институциональных

сектора: органы денежно-кредитного регулирования, органы государственного управления, банковский сектор и другие секторы⁸.

[...]

Долгосрочные и краткосрочные инвестиции

[...]

339. Формальное деление *прямых инвестиций, портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов* и резервных активов на долгосрочные

и краткосрочные в данном *Руководстве* не проводится. Отсутствие такой разбивки для *прямых инвестиций* объясняется тем, что они всецело зависят от решений, принимаемых по своему усмотрению предприятиями-инвесторами, к тому же при учете межфирменного оборота попытка разделения инвестиций по срокам платежа не имеет смысла. Что касается *портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов* и резервных активов, можно полагать, что формальные различия в сроках вложений, вероятно, не оказывают существенного влияния на поведение компонентов этих статей.

⁸ См. приложение 2.

XVIII. Прямые инвестиции

[...]

Капитал в форме прямых инвестиций

[...]

369. Прямые инвестиции, учет которых (как это отмечено в пункте 330) ведется по принципу направленности их вложения (инвестиции резидентов за границу и инвестиции нерезидентов во внутреннюю экономику), могут принимать следующие формы: акционерный капитал, реинвестированные доходы, прочий капитал (имеющий отношение к различным межфирменным операциям с долговыми обязательствами) и производные финансовые инструменты. Акционерный капитал включает капитал отделений, все акции дочерних и ассоциированных предприятий, за исключением «неголосующих» привилегированных акций (которые рассматриваются как долговые обязательства и регистрируются как прочий капитал в форме *прямых инвестиций* — см. пункт 370), а также другие вложения капитала (*capital contributions*). Реинвестированные доходы состоят из той части прибыли дочерних или ассоциированных предприятий (не подлежащей распределению в качестве дивидендов), которая принадлежит прямому инвестору (пропорционально его участию в капитале), а также прибыли отделений, не перечисляемой прямому инвестору. Если нераспределенную прибыль отделений выявить невозможно, принято считать, что вся прибыль отделений была распределена. Поскольку нераспределенная

(реинвестированная) прибыль ведет к расширению участия прямого инвестора в дочернем предприятии или отделении, в учете она отражается как операции с прямыми инвестициями, при этом регистрируемая сумма должна равняться (с противоположным знаком) соответствующей записи, фигурирующей в статье доходов от прямых инвестиций. (См. пункты 278, 288 и 321.)

[...]

370а. Подкатегория производных финансовых инструментов относящаяся к *прямым инвестициям*, охватывает операции с производными финансовыми инструментами между прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования, если только такие операции не являются частью обычных банковских операций, рассматриваемых в пункте 372.

[...]

372. Учет «межфирменных» операций, которые 1) имеют место между банковскими филиалами (депозитными учреждениями) и финансовыми посредниками-филиалами (например, дилерами, оперирующими с ценными бумагами) или специализированными предприятиями, действующими исключительно в качестве финансовых посредников, и 2) отражаются как операции с прямым инвестиционным капиталом, ограничивается операциями с бессрочными долговыми обязательствами (ссудный капитал, предусматривающий постоянное получение процентов) и акциями (вложения в акционерный капитал),

а в случае отделений — операциями с основными фондами. Депозиты и другие требования и обязательства (включая производные финансовые инструменты), являющиеся предметом обычных банковских операций, осуществляемых депозитными учреждениями, а также требования и обязательства других финансовых посредников классифицируются как *портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты* или *другие инвестиции*. Учет запасов иностранных активов и обязательств, принадлежащих банкам и прочим финансовым посредникам (отражаемых в балансе международных инвестиций) должен вестись аналогичным образом.

[...]

Регистрация на чистой основе: сфера применения

375. Нередко учет *прямых инвестиций* в стране базирования ведется по статьям активов, а в принимающей стране, где функционирует предприятие прямого инвестирования, — по статьям обязательств. В действительности же требования и обязательства инвестора и предприятия

по отношению друг к другу носят взаимный характер, хотя обычно предполагается, что у инвестора имеются чистые внешние требования, а у предприятия — чистые внешние обязательства. Данное *Руководство* рекомендует, чтобы операции *прямого инвестирования* в акционерный капитал, прочий капитал («межфирменные» долговые обязательства) и *производные финансовые инструменты* учитывались как в активах (требования), так и в обязательствах. Таким образом, наряду с регистрацией чистых сумм по каждому из этих компонентов делаются дополнительные записи, отражающие изменения в требованиях прямых инвесторов к зарубежным филиалам (*прямые инвестиции* за границу), а также изменения в их обязательствах перед зарубежными филиалами (*прямые инвестиции* во внутреннюю экономику). Аналогичные записи осуществляются в балансе международных инвестиций в категории *прямых инвестиций*. (Типовые статьи этого баланса приводятся в конце главы XXIII.) При этом в главе XXIII отмечается, что инвестиционные доходы, обеспечиваемые участием в капитале и получаемые по долговым обязательствам в связи с прямым вложением капитала в зарубежные страны и во внутреннюю экономику, регистрируются на чистой основе.

XIX. Портфельные инвестиции

Статистический охват

385. В состав *портфельных инвестиций* включаются ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале (equity securities), долговые обязательства (debt securities) в форме облигаций и других долгосрочных бумаг, а также инструменты денежного рынка (рынка краткосрочных капиталов). В указанную группу не входят инструменты, уже включенные в *прямые инвестиции* и *резервные активы*.
Расширенная трактовка финансовых операций, относимых к данной категории, отражает изменения в деятельности финансовых рынков, имевшие место в последние годы, и появление множества новых инструментов, возникающих в результате непрерывного развития финансовой сферы.

[...]

Классификация и определения

387. В целом классификация и определения различных финансовых инструментов, используемые в данном *Руководстве* и в СНС, согласуются между собой. В число основных видов *портфельных инвестиций*, отражаемых по статьям активов и обязательств, входят ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые ценные бумаги (долговые обязательства); оба вида инструментов обращаются (или могут обращаться) на организованных и других финансовых рынках. К долговым обязательствам относятся облигации и другие долговые обязательства (notes), а также инструменты денежного рынка.

[...]

389. Категория долговых обязательств охватывает: 1) облигации, необеспеченные долговые обязательства, другие долговые обязательства и т. д., а также 2) инструменты денежного рынка или обращающиеся долговые инструменты.

390. Облигации, необеспеченные долговые обязательства, другие долговые обязательства и т. п., как правило, дают владельцу безусловное право на получение некоторого денежного дохода, сумма которого фиксирована либо меняется в соответствии с условиями контракта. (Процентные платежи по таким обязательствам не зависят от уровня доходов должника.) Облигации (за исключением бессрочных) и необеспеченные обязательства предоставляют владельцу также безусловное право на получение фиксированной суммы, выплачиваемой при наступлении срока (сроков) платежа. В данную группу включаются «неучаствующие» привилегированные акции, конвертируемые облигации и облигации, предусматривающие возможность досрочного погашения на протяжении первого года после их выпуска. Сюда же входят обращающиеся депозитные сертификаты со сроком платежа более года; двухвалютные облигации; облигации с нулевым купоном и другие облигации, цена погашения которых существенно отличается от первоначальной цены (так называемые облигации с глубоким дисконтом); облигации с плавающей процентной ставкой; индексированные облигации; ценные бумаги, обеспечиваемые теми или иными активами (например, облигации, обеспеченные пулом закладных

— collateralized mortgage obligations), а также документы, удостоверяющие участие в капитале/имуществе предприятия. (Закладные — это свидетельства о залоге недвижимого имущества; они не учитываются в составе облигаций, а регистрируются по статье «ссуды».)

[...]

392.— Некоторые финансовые инструменты обеспечивают владельцам заранее оговариваемое право на получение в установленный срок в будущем некоторого экономического блага, например, в форме наличных денег, первичного финансового инструмента и т. п. Такие инструменты называются производными или вторичными (derivatives); условия их функционирования как бы «привязываются» либо к некоторым финансовым инструментам или характеристикам (таким как иностранная валюта, государственные облигации, индексы цен на акции, процентные ставки и т. д.), либо к каким-то биржевым товарам (золото, сахар, кофе и т. д.), которые могут быть куплены или проданы в более поздний период. Кроме того, производные инструменты могут «привязываться» к предусматриваемым в будущем условиям обмена одного актива на другой, причем такие условия оговариваются в контракте. Финансовый инструмент, в котором отражены условия контракта, может обращаться на рынке и обладать самостоятельной рыночной стоимостью. В этом случае характеристики инструмента, представляющего собой лишь условное обязательство или актив (которые не регистрируются в платежном балансе и в балансах институциональных секторов, выделяемых в СНС), меняются; теперь он переходит в разряд реально существующих активов или обязательств и в качестве такового регистрируется по *финансовому* *счету* платежного баланса. К числу

производных финансовых инструментов относятся опционы (валютные, процентные, товарные и т. п.), обращающиеся финансовые фьючерсы, варранты и такие инструменты, как соглашения о валютных или процентных свопах.

393.— Сделки с производными инструментами выделяются в самостоятельную группу операций (главным образом финансовых); их учет ведется отдельно от регистрации операций с теми ценными бумагами или товарами, которые лежат в основе производных контрактов и к характеристикам которых они «привязаны». Применение такой трактовки, согласующейся с логикой СНС, обусловлено несколькими причинами. Во-первых, участники операций с производными инструментами существенно отличаются от контрагентов «основных» операций, служащих объектом хеджирования. Во-вторых, мотивы участников операций с производными инструментами могут различаться — это может быть хеджирование, спекулятивная сделка с данным инструментом либо приобретение производного инструмента с целью инвестирования. Даже в тех случаях, когда обе стороны осуществляют хеджирование, в этих операциях могут использоваться различные виды финансовых или других активов. Если бы операции с производными и основными инструментами учитывались совместно, неизбежно выяснилось бы, что характеристики операций, зарегистрированные в платежном балансе, являются асимметричными. Например, участник производного контракта, хеджирующий «основную» операцию с резидентом, может оказаться резидентом той же страны. В этом случае включение операций с производными инструментами в группу основных операций привело бы к неоправданному включению первых в платежный баланс.

Некоторые аспекты учета операций

395. Расширенная трактовка *портфельных инвестиций*, характерная для данного *Руководства*, предусматривает включение в эту группу, наряду с традиционными инструментами денежного рынка, новых инструментов и долгосрочных ценных бумаг нового типа; особенности учета указанных инструментов в платежном балансе требуют более подробного рассмотрения. Ниже обсуждаются некоторые из этих вопросов.

[...]

398.—Далее рассматриваются правила учета некоторых инструментов денежного рынка, производных финансовых инструментов и соглашений; речь идет о краткосрочных долговых обязательствах, выпускаемых в рамках NIF (см. пункт 391), опционах, варрантах, свонах, обращающихся финансовых фьючерсах и форвардных процентных соглашениях.

[...]

401.—Опцион (option) определяется как контракт, дающий право покупателю опциона (но не обязывающий его) купить (опцион «кол») либо продать (опцион «пут») определенное количество финансовых инструментов или товаров по заранее оговоренной цене (цене исполнения) в течение некоторого периода (либо в установленный срок). К числу наиболее распространенных опционов можно отнести валютные, процентные и товарные опционы; опционы по акциям, опционы с биржевыми индексами и т. п. Покупатель опциона выплачивает продавцу (лицу, предлагающему контракт) некоторую сумму (премию); в свою очередь продавец обязуется продать или купить оговоренное количество финансовых инструментов или товаров, с которыми связан такой контракт,

либо по требованию покупателя предоставить ему соответствующую денежную компенсацию. В СНС и *Руководстве* это контрактное обязательство принимается за финансовое обязательство продавца опциона; цена такого обязательства отражает текущие издержки, связанные с выкупом продавцом своего условного обязательства.

402.—Теоретически сумма вышеуказанной премии складывается из двух компонентов: цены приобретения финансового актива и платы за услуги. На практике чаще всего не удается выделить расходы, связанные с обелуживанием. В тех случаях, когда это оказывается возможным, указанные суммы следует учитывать по статье *финансовых услуг*. В остальных случаях рекомендуется, чтобы полная сумма премии отражала в платежном балансе приобретение финансового актива покупателем и принятие обязательства продавцом. Учет последующих сделок, связанных с куплей-продажей опционов, ведется по *финансовому счету*, по которому регистрируется исполнение контракта или купля/продажа того финансового инструмента, к характеристикам которого «привязан» опцион. Если покупатель действительно требует выполнения условий опциона (что случается не очень часто), то купля/продажа основного инструмента (реального или финансового) регистрируется по соответствующей статье платежного баланса в виде записи, отражающей фактически действующие рыночные цены. Чтобы «уравновесить» зарегистрированную сумму, вносится запись о фактической сумме, подлежащей уплате (или получению); разность между этой суммой и действующей рыночной ценой фиксируется в виде записи о реализации опционного контракта. Если же опцион реализуется до момента фактической поставки инструмента или товара, фактическая сумма к уплате/получению «компенсируется» с помощью записи, отражающей исполнение (реализацию)

опционного контракта. В тех случаях, когда участники опционного контракта вносят начальные («маржевые») суммы и затем осуществляют дополнительные платежи (или получают денежные доходы) эти расчеты учитываются по **финансовому счету** как *другие инвестиции* по статье «наличные деньги и депозиты», причем соответствующие записи делаются как в активах, так и в обязательствах. В ряде случаев внесение/изъятие средств отражается в учете операций с обращающимися опционами (счета соответствующих опционов); если имеет место подобная практика учета, регистрацию указанных сумм целесообразно вести в **финансовом счете** по статье операций с опционами.

403. — Варрант (warrant — особая форма опциона) представляет собой рыночный финансовый инструмент, дающий его держателю право купить у продавца варранта (обычно это корпорация) определенное количество акций или облигаций на специально оговоренных условиях в течение определенного периода времени. Варрант может продаваться отдельно от ценной бумаги, по поводу которой он выпускается и, таким образом, имеет самостоятельную рыночную стоимость. Регистрация варрантов ведется аналогично учету других опционов; предполагается, что продавец варранта принимает обязательство, которому противостоит финансовый актив, приобретенный покупателем. Стоимость указанного актива характеризует текущие издержки продавца, связанные с выкупом принятого им условного обязательства.

404. — Другой разновидностью обращающегося варранта (обычно выпускаемого «инвестиционными посредниками») может служить валютный варрант. Стоимость такого варранта определяется как количество одной валюты, которое понадобится для того, чтобы купить

фиксированное количество другой валюты к тому моменту, когда истекает срок варранта (или досрочно). Валютные и кросс-валютные варранты, предусматривающие платежи в третьей валюте, учитываются так же, как другие варранты.

405. — Свop (swap) представляет собой двустороннее договорное соглашение, в соответствии с которым участники обмениваются, например, потоками платежей по одинаковой сумме задолженности; такой обмен осуществляется в течение оговоренного срока на заранее согласованных условиях. К числу наиболее распространенных свопов относятся процентные и валютные свопы. Процентные свопы предусматривают обмен процентными платежами в различной форме (например, фиксированная и плавающая ставки в одинаковой валюте; две плавающие ставки; фиксированная ставка в одной валюте и плавающая ставка в другой и т. п.). Валютные свопы предполагают обмен оговоренными суммами, выраженными в двух различных валютах, с последующей выплатой основной суммы и/или процентов. (Валютные свопы между центральными банками обычно выполняют функцию инструмента валютной политики; они предполагают обмен депозитами на некоторый период и обратную сделку по обмену платежами в более поздний срок. См. пункт 434.)

406. — В платежном балансе потоки процентных платежей, связанные со свопами, регистрируются на чистой основе по **счету текущих операций**, а потоки основных платежей учитываются по **финансовому счету**. Хотя предполагается, что участвующие стороны не оказывают друг другу каких-либо услуг, любые платежи третьей стороне за участие в организации таких сделок, должны фигурировать в статье *финансовых услуг*.

407. Фьючерный контракт (futures) — это соглашение между двумя сторонами, предусматривающее обмен реального актива, принадлежащего одному владельцу, на финансовый актив другого владельца, либо обмен двумя финансовыми активами в установленный срок и по заранее оговоренному курсу. К числу обращающихся финансовых фьючерсов относятся процентные, валютные и товарные фьючерсы, а также фьючерсные контракты с акциями или другие контракты, «привязанные» к биржевым индексам; учет фьючерсных контрактов по **финансовому счету** аналогичен учету опционов. Сделки с нерыночными финансовыми фьючерсами, по-видимому, встречаются не столь часто; они учитываются по статьям прочих активов или прочих обязательств в категории *другие инвестиции*.

408. Форвардное процентное соглашение (forward rate agreement — FRA) представляет собой двусторонний контракт, заключаемый с целью страхования от потерь в случае

изменения процентных ставок; в рамках этого соглашения участники договариваются о процентах по некоторой условной сумме задолженности и о сроках взаимных расчетов (при этом в действительности обмен основной суммой задолженности не имеет места). Платеж, совершаемый в расчетный день (то есть выплата разницы между ставкой, оговоренной в соглашении, и рыночной ставкой, установившейся к моменту совершения расчетов), регистрируется в платежном балансе. Если фактически сложившаяся на рынке ставка процента превышает установленную в контракте, продавец контракта выплачивает компенсацию покупателю; в противном случае компенсация выплачивается покупателем. Указанные суммы регистрируются по **счету текущих операций** как процентные доходы. Поскольку в этом случае сам актив, доходы по которому служат объектом соглашения, реально не существует, а является условным, никаких записей в **финансовом счете** не предусматривается.

XX. Прочие инвестиции

Статистический охват

411. *Прочие инвестиции* — это оставшаяся группа инвестиций, в которую включаются все финансовые операции, не вошедшие в *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты* и *резервные активы* (обсуждаемые в главе XXI).

Классификация

412. Как и в случае *портфельных инвестиций*, активы и обязательства, отражаемые в *прочих инвестициях*, сначала классифицируются по типу финансового инструмента, а затем по секторам внутренней экономики (органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банки и другие секторы), к которым принадлежат кредиторы и должники. (Определения секторов приводятся в приложении II.) В отличие от *прямых инвестиций, портфельных инвестиций и производных финансовых инструментов*, рассматриваемая группа *прочие инвестиции* подразделяется далее в зависимости от срока платежа по долгосрочным и краткосрочным вложениям.

413. Классификация *прочих инвестиций* по типу финансового инструмента и аналогичная классификация *портфельных инвестиций* тесно связаны с компонентами финансовых активов в СНС (см. главу III). Несмотря на то что роль, отводимая *прочим инвестициям* в разных странах, может существенно различаться, к их числу относится большинство тех финансовых инструментов и механизмов финансирования, используемых для

приобретения активов и принятия обязательств, которые не нашли отражения в *прямых и портфельных инвестициях, производных финансовых инструментах* или в *резервных активах*. Классификация по типу финансового инструмента включает следующие статьи: коммерческие кредиты, ссуды (включая использование кредитов МВФ и ссуды, полученные от МВФ), наличные деньги и депозиты (в том числе ликвидные и прочие депозиты), а также прочие активы и обязательства (например, различные виды кредиторской и дебиторской задолженности).

Определения и методы регистрации

[...]

421. По статье депозитов регистрируются как ликвидные, так и другие виды депозитов. К ликвидным депозитам относятся такие, которые могут быть изъяты по первому требованию вкладчика и обменены на наличные по номиналу без каких-либо ограничений или уплаты штрафа; средства с этих счетов могут свободно переводиться путем выписки чеков или через систему жirosчетов либо использоваться иным способом для осуществления платежей. Депозиты могут быть деноминированы в национальной или в иностранной валюте. **За исключением переводных депозитов, прочие депозиты охватывают все требования, в том числе возвратные гарантийные взносы по производным финансовым инструментам, являющиеся свидетельством депозита.** К их числу обычно принадлежат непереводные сберегательные вклады, срочные депозиты и паи (депозитное свидетельство) в ссудо-сберегательных ассоциациях, кредитных

союзах, строительных обществах и т. п. (причем юридически или практически средства с таких счетов могут быть изъяты по первому требованию вкладчика либо в соответствии с установленным сроком уведомления).

422. Прочие активы и обязательства включают любые операции, не вошедшие в указанные статьи. В рамках данного подкомпонента отражается, например, подписка на капитал международных организаций, не являющихся денежно-кредитными учреждениями, а также различные счета к получению (дебиторская задолженность) и счета к оплате (кредиторская задолженность). В странах, где возвратные гарантийные взносы по

произвольным финансовым инструментам не классифицируются как депозиты, такие возвратные гарантийные взносы следует отражать в учете как прочие активы и обязательства.

423. Как отмечалось в пункте 372, любые операции банков и других финансовых посредников, связанные с прямым инвестированием (исключая операции с бессрочными долговыми обязательствами и акциями) регистрируются как *портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты* или *прочие инвестиции*. Так, например, в составе данных компонентов должны регистрироваться ссуды и депозиты указанных учреждений (см. пункты 415 и 421).

XXI. Резервные активы

Понятие и статистический охват

424. *Резервные активы*, пятый крупный элемент *финансового счета*, являются важной составной частью статистики платежного баланса; им отводится важная роль при анализе внешнеэкономических связей страны. *Резервные активы* включают внешние активы страны, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы этими органами для прямого финансирования дефицита платежного баланса; эти активы могут использоваться также с целью косвенного воздействия на размер этого дефицита с помощью интервенций на валютных рынках, оказывающих влияние на курс национальной валюты, и/или могут найти какое-либо иное применение (см. пункты 425 и 432). К *резервным активам* в данном *Руководстве* относятся следующие статьи: монетарное золото, СДР, резервная позиция в МВФ, активы в иностранной валюте (состоящие из наличных денег, депозитов, ценных бумаг и производных финансовых инструментов) и прочие требования (см. пункт 443). Ценные бумаги, не удовлетворяющие требованиям резервных активов, включаются в *прямые инвестиции* или *портфельные инвестиции*.

[...]

Классификация

[...]

442а. Операции с производными финансовыми инструментами (например, форвардными контрактами, фьючерсами, свопами, опционами), совершаемые с нерезидентами, следует относить к *резервным активам* только в том случае, если такие операции связаны с управлением резервными активами, служат неотъемлемой частью стоимостной оценки таких активов и контролируются органами денежно-кредитного регулирования. Кроме того, такие производные финансовые инструменты должны быть высоколиквидны, а расчетные платежи по ним должны производиться в иностранной валюте. В отличие от операций по всем остальным статьям, производные финансовые операции с *резервными активами* следует отражать в учете после того, как операции с позициями по обязательствам вычтены из операций с позициями по активам. Подобный метод отражения в учете будет иногда приводить к отрицательным чистым позициям по активам.

XXIII. Международная инвестиционная позиция

[...]

Классификация

464. Классификация счетов международной инвестиционной позиции и относящихся к ним изменений представлена в форме двусторонней таблицы (приводимой в конце данной главы). По строкам таблицы показываются основные классификационные группы — активы и обязательства, разность между которыми дает величину чистой инвестиционной позиции. Компоненты, классифицируемые в рамках этих двух групп, полностью соответствуют стандартным статьям *финансового счета* платежного баланса и отражают функциональные категории. Активы подразделяются на *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции* и *резервные активы*; аналогичное деление применяется для обязательств (кроме *резервных активов*).

465. Далее каждая функциональная категория дезагрегируется подобно тому, как это делалось для *доходов в счете текущих операций* и в *финансовом счете* платежного баланса. *Прямые инвестиции* подразделяются на акционерный капитал и реинвестированные доходы, прочий капитал («межфирменный» долг) и *производные финансовые инструменты*. Требования и обязательства в отношении зарубежных филиалов показываются отдельно. *Портфельные инвестиции* сначала классифицируются по типу финансового инструмента (ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале; долговые ценные бумаги), а затем в рамках

каждой из этих групп — по экономическим секторам. *Производные финансовые инструменты* классифицируются по секторам. Аналогичным образом классифицируются *другие инвестиции*. К *другим инвестициям* относятся коммерческие кредиты, ссуды, наличные деньги и депозиты, прочие активы/обязательства (такие как подписка на капитал международных организаций, не являющихся денежно-кредитными учреждениями, и кредиторская/дебиторская задолженность). С точки зрения функционального назначения большинство компонентов *резервных активов* взаимозаменяемы (см. пункты с 437 по 443).

[...]

Оценка финансовых компонентов

[...]

468. *Портфельные инвестиции* (ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые ценные бумаги) регистрируются в текущих ценах, складывающихся на рынке на определенную дату отчетного периода. *Акции предприятий, котирующиеся на организованных рынках или реализуемые на фондовых биржах, оцениваются в фактически действующих ценах. Акции, не котирующиеся на фондовых биржах или реализуемые вне биржи, оцениваются исходя из стоимости котирующихся акций, приносящих сопоставимые доходы и дивиденды (в прошлые периоды, текущем или последующих периодах).* Альтернативным методом оценки акций таких предприятий (в случае, когда баланс

предприятия составляется в текущих ценах), может служить оценка стоимости их чистых активов. Долговые ценные бумаги, зарегистрированные на организованных рынках или легко реализуемые на рынке, оцениваются также в текущих рыночных ценах. Рыночная стоимость долговых бумаг, обладающих низкой ликвидностью, может рассчитываться на основе чистой приведенной стоимости платежей и поступлений, ожидаемых по этим бумагам в будущие периоды. (Чистая приведенная стоимость любого будущего дохода равна сумме этого дохода, дисконтированной по соответствующей ставке процента.)

469. Стоимостьная оценка производных финансовых инструментов для баланса международных инвестиций осуществляется в рыночных ценах, действующих на соответствующие отчетные даты. Данные по валовым активам и валовым обязательствам рекомендуется составлять путем суммирования соответственно стоимости всех отдельных контрактов по позициям активов и стоимости всех отдельных контрактов по позициям обязательств^{13а}. Если данные о рыночных ценах отсутствуют, то для стоимостной оценки производных финансовых инструментов можно использовать другие приемлемые методы оценки стоимости, такие как опционные модели или дисконтированная текущая стоимость.

470. За рыночную цену опциона принимается либо его текущая цена (то есть оценка по действующей рыночной цене), либо сумма уплаченной премии. Считается, что у продавца опциона появляется встречное обязательство, сумма которого отражает его текущие издержки, связанные с выкупом у держателя опциона права на

^{13а} Из этой рекомендации есть одно исключение, относящееся к резервным активам. См. пункт 473а.

исполнение этого опциона. Аналогичным образом стоимость обязательства, принимаемого продавцом варранта, приравнивается к его текущим издержкам, требующимся для выкупа у держателя варранта права на реализацию этого варранта. Форвардные контракты учитываются также в рыночных ценах; обмен платежами ведет к сокращению актива и связанного с ним обязательства на определенную сумму, которая фиксируется в балансе инвестиций на соответствующую дату отчетного периода. За период между отчетными датами рыночная стоимость форвардного контракта может переходить от позиции актива к позиции обязательства (и наоборот). Этот переход происходит в результате динамики цены базового объекта или объектов, из которых выводится стоимость форвардного контракта. Все изменения цен, в том числе происходящие в результате подобных переходов позиции, рассматриваются как переоценки стоимости. Когда происходит переход позиции (а расчетных платежей не произведено), рыночная стоимость позиции по валовым активам/обязательствам на конец предыдущего отчетного периода приравнивается к нулю, а в конце текущего отчетного периода позиция по валовым обязательствам/активам переоценивается с нуля до рыночной стоимости.

[...]

473а. Чистую стоимость производных финансовых контрактов (например, форвардных контрактов, фьючерсов, свопов, опционов) с нерезидентами на основе текущих рыночных цен следует относить к резервным активам только в том случае, если такие производные контракты связаны с управлением резервными активами, служат неотъемлемой частью стоимостной оценки таких активов и контролируются органами денежно-кредитного регулирования. Кроме того, такие производные контракты должны

быть высоколиквидны, а расчетные платежи по ним должны производиться в иностранной валюте. В отличие от операций по всем остальным статьям, отражаемым в балансе, производные финансовые инструменты, отнесенные к *резервным*

активам, следует отражать в учете после того, как позиции по обязательствам вычтены из позиций по активам, даже если это приводит к отрицательной чистой позиции по активам.

Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					Состояние на конец года
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие корректировки	
A. Активы						
<i>1. Прямые инвестиции за границу*</i>						
1.1						
1.1.1						
1.1.2						
1.2						
1.2.1						
1.2.2						
1.3						
1.3.1						
1.3.2						
<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						

*Поскольку сначала прямые инвестиции классифицируются по направлению их вложения (в «Активах» — прямые инвестиции за границу, а в «Обязательствах» — прямые инвестиции во внутреннюю экономику), каждая из указанных категорий ~~дезагрегируется~~ на обязательства и требования. Такая дополнительная разбивка, строго говоря, не соответствует общим разделам «Активы» и «Обязательства».

Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты

Изменения в позиции, отражающие

	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие корректировки	Состояние на конец года
3. Производные финансовые инструменты						
3.1. Органы денежно-кредитного регулирования						
3.2. Сектор государственного управления						
3.3. Банки						
3.4. Другие секторы						
4. Другие инвестиции						
4.1. Коммерческие кредиты						
4.1.1. Сектор государственного управления						
4.1.1.1. Долгосрочные						
4.1.1.2. Краткосрочные						
4.1.2. Другие секторы						
4.1.2.1. Долгосрочные						
4.1.2.2. Краткосрочные						
4.2. Ссуды						
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 секторы						
4.2.4.1. Долгосрочные						
4.2.4.2. Краткосрочные						
4.3. Наличные деньги и депозиты						
4.3.1. Органы денежно-кредитного регулирования						
4.3.2. Сектор государственного управления						
4.3.3. Банки						
4.3.4. Другие секторы						
4.4. Прочие активы						
4.4.1. Органы денежно-кредитного регулирования						
4.4.1.1. Долгосрочные						
4.4.1.2. Краткосрочные						

Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты

	Изменения в позиции, отражающие					
	Состояние на начало периода	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие корректировки	Состояние на конец года
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 секторы						
4.4.4.1 Долгосрочные						
4.4.4.2 Краткосрочные						

5 Резервные активы

- 5.1 Монетарное золото
- 5.2 Специальные права заимствования
- 5.3 Резервная позиция в МВФ
- 5.4 Иностранная валюта
 - 5.4.1 Наличные деньги 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 Акции
 - 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

Б. 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
 - 1.3 Производные финансовые инструменты
 - 1.3.1 Требования к прямым инвесторам
 - 1.3.2 Обязательства перед прямыми инвесторами

Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты

Изменения в позиции, отражающие

Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие корректировки	Состояние на конец года
--------------------------	----------	---------------	---------------------------	----------------------	-------------------------

2. Портфельные инвестиции

2.1 Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале

2.1.1 Банки

2.1.1 Другие секторы

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 секторы

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 секторы

3. Производные финансовые инструменты

3.1 Органы денежно-кредитного регулирования

3.2 Сектор государственного управления

3.3 Банки

3.4 Другие секторы

4. Другие инвестиции

4.1 Коммерческие кредиты

4.1.1 Сектор государственного управления

4.1.1.1 Долгосрочные

4.1.1.2 Краткосрочные

*Поскольку сначала прямые инвестиции классифицируются по направлению их вложения (в «Активах» — прямые инвестиции за границу, а в «Обязательствах» — прямые инвестиции во внутреннюю экономику), каждая из указанных категорий дезагрегируется на обязательства и требования. Такая дополнительная разбивка, строго говоря, не соответствует общим разделам «Активы» и «Обязательства».

Международная инвестиционная позиция: стандартные компоненты

Изменения в позиции, отражающие						
	Состояние на начало года	Операции	Изменения цен	Изменения валютных курсов	Прочие корректировки	Состояние на конец года
4.1.2 Другие секторы						
4.1.2.1 Долгосрочные						
4.1.2.2 Краткосрочные						
4.2 Ссуды						
4.2.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.2.1.1 Использование кредитов МВФ и ссуды, полученные 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 секторы						
4.2.4.1 Долгосрочные						
4.2.4.2 Краткосрочные						
4.3 Наличные деньги и депозиты						
4.3.1 Органы денежно-кредитного регулирования						
4.3.2 Банки						
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 секторы						
4.4.4.1 Долгосрочные						
4.4.4.2 Краткосрочные						

Приложение I. Связь счета остальных стран мира (СНС) с платежным балансом и международной инвестиционной позицией

[...]

Процедуры пересчета

[...]

Классификация и взаимосвязи

[...]

511. Несмотря на то что статистический охват **финансового счета СНС** (счет V.III.2) и **финансового счета** платежного баланса совпадают (см. таблицу 4), используемые в них уровни агрегирования данных различаются. Классификация финансовых активов в СНС основывается на типе финансового инструмента, в то время как финансовые компоненты в *Руководстве* сначала классифицируются в соответствии с их функциональным назначением (они подразделяются на *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, другие инвестиции*, включая ссуды, и *резервные*

активы). Наряду с классификацией указанных компонентов по типу финансового инструмента (исключая страховые технические резервы), в *Руководстве* используется **деагрегирование по секторам экономики** (органы денежно-кредитного регулирования, сектор государственного управления, банки и другие секторы); это способствует установлению связи между платежным балансом и другими статистическими системами, характеризующими экономическое и финансовое положение страны (такими как денежно-банковская статистика, статистика государственных финансов, международная банковская статистика и статистика внешней задолженности). Более того, в соответствии с принципами СНС учет операций платежного баланса по **финансовому счету** в принципе ведется на чистой основе (то есть прирост активов или обязательств регистрируется с учетом их сокращения). При этом данные на валовой основе используются в качестве дополнительного источника информации (например, данные о суммах, полученных и выплаченных по долгосрочным ссудам).

Приложение II. Замечания по поводу секторов

512. Рекомендуемая в настоящем *Руководстве* классификация *портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и других инвестиций* по экономическим секторам в платежном балансе и балансе международных инвестиций служит для усиления связи между внешнеэкономическими счетами,

системой национальных счетов и такими статистическими системами МВФ, как денежно-банковская статистика, статистика государственных финансов и международная банковская статистика. Кроме того, классификация по секторам увеличивает аналитическую ценность указанных компонентов.

Приложение V. Некоторые вопросы анализа платежного баланса

[...]

Общая схема анализа

[...]

556. Анализ баланса текущих операций (то есть операций, связанных с обменом товаров, оказанием услуг, получением и выплатой доходов и трансфертов), должен сопровождаться анализом финансовых операций (то есть операций, обуславливающих изменение суммы финансовых требований и обязательств в отношении остальных стран мира). В главах VIII и XVI финансовые операции были поделены на две основные группы: 1) финансовые операции в узком смысле: *прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты* и *другие инвестиции* (включая коммерческие кредиты, ссуды, депозиты),

и 2) операции с *резервными активами*. Различные виды внешнеэкономических операций часто непосредственно связаны друг с другом. Например, импорт товаров нередко финансируется за счет кредита поставщиков-нерезидентов, поэтому рост импорта обычно сопровождается притоком в страну финансового капитала. Когда наступает срок платежа, погашение задолженности поставщикам-нерезидентам влечет за собой либо сокращение иностранных активов страны (например, зарубежных депозитов банков данной страны), либо замену указанных обязательств другими обязательствами перед нерезидентами. Кроме того, существует тесная связь и между многими операциями, отражаемыми собственно по *финансовому счету*. Выручка от продажи облигаций на зарубежных рынках капитала (приток финансовых средств), например, может временно инвестироваться в краткосрочные активы за границей (отток финансовых средств).

**Financial Derivatives – A Supplement to the Fifth Edition (1993)
of the Balance of Payments Manual (Russian)**

ISBN 1-58906-091-1