

Все встает на свои места

Восполнение «недостающих звеньев» в мозаике наборов данных помогает пролить свет на глобальный финансовый кризис

Аделхейд Бурги-Шмельц и Альфредо М. Леоне

ДОСТУП к правильным данным имеет важнейшее значение при проведении анализа экономических тенденций и событий. Без него прогнозирование вероятного направления развития экономики в будущем или определение причин, в силу которых прошлые экономические события разворачивались так, а не иначе, немного похоже на составление мозаики-головоломки «пазл», в которой некоторые фрагменты отсутствуют, поэтому картина остается неполной. Инициатива в отношении пробелов в данных поможет восполнить некоторые из этих недостатков и повысить качество данных, используемых экономистами во всем мире.

Эта инициатива, возглавляемая Группой 20-ти стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком, заостряет внимание на заполнении пробелов в данных путем улучшения сбора данных, в том числе данных по экономическому и финансовому сектору, которые находятся в компетенции МВФ. Решая эту задачу, она помогает пролить свет на глобальный экономический и финансовый кризис, его движущие силы и меры, принятые для его преодоления.

Инициатива в отношении пробелов в данных также активизирует совместные усилия международных агентств по широкому диапазону экономической и финансовой статистики, позволяя максимально использовать относительные преимущества каждого члена и тем самым устраняя многочисленные пропуски в глобальном статистическом ландшафте. Это более тесное сотрудничество и координация работы международных организаций уже позволили улучшить обмен данными, повысить эффективность благодаря устранению дублирования усилий и уменьшить бремя представления отчетности странами.

Взаимосвязанные меры в ответ на кризис

После почти четырех лет работы приняты планы по введению усовершенствований в существующие наборы данных, и в ряде стран Группы 20-ти некоторые из этих усовершенствований уже введены. (См. статьи «Спасительная информация» и «В поисках новых данных» в мартовском 2009 года и сентябрьском 2010 выпусках «Ф&Р», соответственно.) Проводится содержательная работа в других областях, включая счета секторов, которые отражают в учете операции домашних хозяйств, финансовых и нефинансовых корпораций и органов государственного управления; статистику ценных бумаг, относящуюся к международным долговым инструментам, международному капиталу и внутренним ценным бумагам; и цены на недвижимость. Работа в отношении системно значимых финансовых организаций в настоящее время находится в стадии разработки.

Всего через несколько недель после введения Инициативы в отношении пробелов в данных была создана Межучрежденческая группа по экономической и финансовой статистике (МУГ) и открыт веб-сайт Principal Global Indicators (Основные глобальные показатели) по адресу: www.principalglobalindicators.org. На этом веб-сайте приводятся данные, которые поступают от членов МУГ — Банка международных расчетов, Европейского центрального банка, Евростата, МВФ (который выступает в качестве председателя), Организации экономического сотрудничества и развития, Организации Объединенных Наций и Все-

мирного банка, — и обнарудутся почти мгновенно. В рамках Инициативы в отношении пробелов в данных в этот веб-сайт продолжают вводиться новые или расширенные наборы данных, так, в последнее время были добавлены квартальные и годовые агрегированные показатели темпов экономического роста в странах Группы 20-ти.

Расширение данных имеет значение

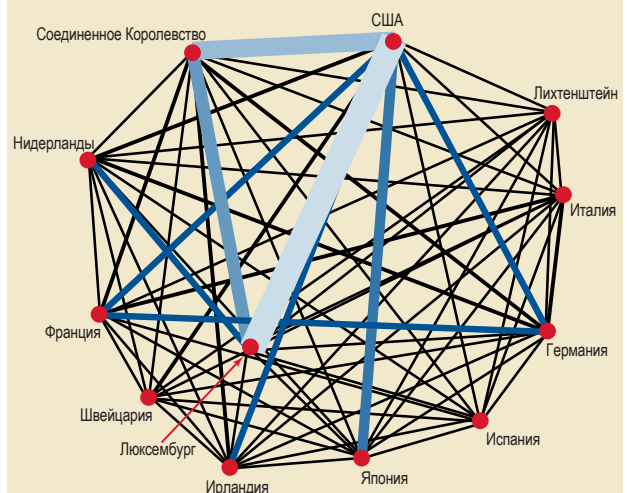
Укрепляя существующие статистические системы — в том числе путем улучшения странового охвата и повышения степени детализации данных, — и содействуя развитию новых систем, Инициатива в отношении пробелов в данных имеет целью восполнить пробелы в данных для облегчения анализа нарастания рисков в финансовых системах, возникающих в результате внутренних и трансграничных взаимосвязей.

В настоящее время страны и сектора настолько тесно взаимосвязаны, что стало трудно проследить эти связи и определить, кого затронут экономические события (см. рисунок). Например, почти половина финансовых рисков остаются скрытыми, так как доля финансовых операций, проходящих через банки, значительно меньше, чем десять лет назад. Традиционно риск означал главным образом банковский риск. Но риски, возникающие в связи с так называемой «теневой банковской системой», могут быть более значительными и/или иными. Все более актуальной становится задача дополнить банковскую статистику более качественной информацией о небанковских финансо-

Взаимосвязанный мир

Финансовые связи между США, Соединенным Королевством и Люксембургом являются особенно прочными.

(Страны с наибольшим числом связей с другими странами)



Источники: Lipper (Thomson Reuters), расчеты персонала МВФ (2010 год).
Примечание. Более широкие линии обозначают большее число открытых позиций между странами.

вых организациях и нефинансовых корпорациях. Их значение резко возрастает, но последствия для стабильности финансовой системы пока еще не вполне понятны.

Еще одна цель Инициативы в отношении пробелов в данных — эффективно охватить события, происходящие между различными секторами. Это может обеспечить не только большой объем информации для анализа экономической политики, но и превосходящее организующее руководство для статистической работы по отдельной стране. Такая основа создает возможность для взаимосвязки различных наборов данных, охватывающих такие области, как ценные бумаги, государственные финансы и международные инвестиционные позиции стран. Применительно к статистике государственных финансов в рамках Инициативы в отношении пробелов в данных был разработан стандартный шаблон для сбора данных всеми международными организациями, который облегчит странам работу по представлению данных, а также улучшит сопоставимость данных по разным странам.

Использование данных

Серьезные пробелы в данных, выявленные текущим финансовым кризисом, повысили необходимость в высококачественной статистике при разработке, проведении и мониторинге соответствующих мер макроэкономической и финансовой политики в целях обеспечения международной финансовой стабильности. Поэтому вполне естественно, что предлагается включить новые наборы данных в статистику, представляемую МВФ при проведении им регулярного мониторинга и анализа экономики стран и их финансовых секторов.

В соответствии с этой целью в 2010 году МВФ, опираясь на Инициативу в отношении пробелов в данных, утвердил усовершенствования своих стандартов данных. С 2010 года пока-

затели финансовой устойчивости стали рекомендуемым элементом, а к 2014 году распространение данных по квартальным международным инвестиционным позициям станет обязательным в рамках Специального стандарта распространения данных (ССРД) — установленного МВФ глобального эталона для обновления экономических и финансовых данных. Помимо этих поэтапных мер, МВФ ранее в текущем году предпринял крупный шаг, одобрив новый стандарт распространения данных высокого уровня — ССРД-плюс, предусматривающий добавление категорий данных, которые подтвердили свою значимость в процессе работы в рамках Инициативы в отношении пробелов в данных (см. таблицу). Для стран, присоединившихся к ССРД-плюс, эти новые категории станут обязательными к 2019 году.

Сотрудничество имеет ключевое значение

Инициатива в отношении пробелов в данных позволила добиться грандиозного прогресса в том, как международные организации и статистические агентства сотрудничают в области экономической и финансовой статистики. Ежеквартальные встречи или телеконференции МУГ были неоценимым средством продвижения вперед, а ежегодные конференции с участием старших должностных лиц стран, проводившиеся в последние годы, вносили важный вклад в представляемые Группе 20-ти ежегодные отчеты МВФ и Совета по вопросам финансовой стабильности по вопросам Инициативы в отношении пробелов в данных.

В 2010–2011 годы персонал МВФ посетил страны Группы 20-ти для обсуждения сбора и представления ими экономических и финансовых данных различным международным организациям. На четырех региональных конференциях, состоявшихся в 2012 году в Мексике, Турции, Франции и Китае, заострилось внимание на том, каком образом страны достигли прогресса в их усилиях по заполнению пробелов, выявленных благодаря Инициативе в отношении пробелов в данных. Как отметил один из участников конференции, «Инициатива в отношении пробелов в данных полезна для синхронизации координации между всеми соответствующими ведомствами, составляющими и использующими макроэкономическую статистику». Другими словами, мы объединяемся. Это — маленькая революция. Но, как во всех революциях, главный вопрос теперь заключается в том, каким образом продолжить этот процесс и направить его на следующую продуктивную стадию.

Принимая форму

Успехи, достигнутые в рамках Инициативы в отношении пробелов в данных до настоящего момента, служат прочной основой для решения остающихся задач. К их числу относится введение усовершенствований в счета секторов; улучшение понимания теневого банковского сектора, а также трансграничных позиций и потоков финансовых и нефинансовых корпораций и данных по ним; и завершение разработок, касающихся ключевых показателей рисков финансовой системы, включая риски больших отклонений, совокупный уровень заемных средств и несоответствия в структуре сроков погашения. Кроме того, еще предстоит проделать большую работу в области обмена данными между соответствующими официальными организациями по системно значимым финансовым организациям.

В перспективе потребуется приложить еще больше усилий, поэтому времени на передышку нет. Действительно, МВФ укрепляет свою техническую помощь и деятельность в области подготовки кадров, с тем чтобы оказать государствам-членам содействие в консолидации преимуществ, создаваемых Инициативой в отношении пробелов в данных, во всех государствах-членах. Таким образом, все это встанет на свои места на глобальном уровне. ■

Аделхейд Бурги-Шмельц — директор, а Альфредо М. Леоне — заместитель директора Статистического департамента МВФ.

Укрепление стандарта

ССРД-плюс дополняет ССРД девятью новыми категориями данных.

Категории данных	ССРД	ССРД-плюс
Валовой внутренний продукт в номинальных, реальных и связанных ценах	X	X
Индексы производства	X	X
Балансы секторов		X
Рынок труда	X	X
Индексы цен	X	X
Операции сектора государственного управления		X
Валовой долг сектора государственного управления		X
Операции центрального правительства	X	X
Долг центрального правительства	X	X
Обзор депозитных корпораций	X	X
Обзор центрального банка	X	X
Обзор других финансовых корпораций		X
Процентные ставки	X	X
Показатели финансовой устойчивости		X
Долговые ценные бумаги		X
Фондовый рынок	X	X
Участие в обследовании валютной структуры резервов в иностранной валюте		X
Платежный баланс	X	X
Официальные резервные активы	X	X
Форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте	X	X
Торговля товарами	X	X
Международная инвестиционная позиция	X	X
Участие в координированном обследовании портфельных инвестиций		X
Участие в координированном обследовании прямых инвестиций		X
Внешний долг	X	X
Обменные курсы	X	X
Дополнение: численность населения	X	X

Источник: МВФ.