

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

И ЛИКВИДНОСТЬ В ИНОСТРАННОЙ

ВАЛЮТЕ

ФОРМА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ:

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ

ЭНН У. КЕСТЕР



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

И ЛИКВИДНОСТЬ В ИНОСТРАННОЙ

ВАЛЮТЕ

ФОРМА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ:

РУКОВОДЯЩИЕ ПРИНЦИПЫ

ЭНН У. КЕСТЕР



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ

©Международный Валютный Фонд, 2001 год

Library of Congress Cataloging-in-Publication Data

Кестер, Энн У.

Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте.

Форма представления данных: руководящие принципы
v, 80 стр.

Содержит предметный указатель.

ISBN 1-58906-103-9

1. International liquidity. 2. Foreign exchange. 3. Balance of payments. I. Title.

HG3893 .K47 2001

332.4'5--dc21

2001039491

Цена 23 доллара США

Заказы направлять по адресу:

International Monetary Fund, Publication Services
700 19th Street NW, Washington, DC 20431, USA

Телефон: (202) 623-7430 Телефакс: (202) 623- 7201

Электронная почта: publications@imf.org

Адрес в сети Интернет: <http://www.imf.org>

Содержание

Предисловие	v
1. Общий обзор формы представления данных	1
Новая информационная основа, призванная содействовать укреплению международной финансовой архитектуры	1
Концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте	2
Основные характеристики формы представления данных	4
Структура формы представления данных	8
Структура книги	8
2. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)	13
Раскрытие данных по резервным активам и другим активам в иностранной валюте	13
Определение резервных активов	14
Представление данных по финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов	16
Определение учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и учреждений, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность	21
Согласование данных формы и концепции резервов <i>РПБ5</i>	22
Определение других активов в иностранной валюте	24
Использование примерной рыночной стоимости для оценки резервных активов и других активов в иностранной валюте	25
3. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)	26
Определение заранее установленных затрат	26
Представление данных о заранее установленных затратах	27
Отличие данных о потоках иностранной валюты, представляемых в форме, от данных о внешних обязательствах	28
Представление данных о потоках иностранной валюты, связанных с ссудами и ценными бумагами	28
Потоки иностранной валюты, связанные с форвардами, фьючерсами и свопами	30
Представление данных о других затратах иностранной валюты	31
4. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)	32
Определение обусловленных чистых затрат	32
Условные обязательства	33
Ценные бумаги с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения)	34

Невыбранные безусловные кредитные линии	35
Опционы	37
5. Справочные статьи	40
Охват справочных статей	40
Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами	41
Ценные бумаги, предоставленные в ссуду, и соглашения о продаже с последующим выкупом	42
Активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах)	44
Таблицы	
1.1 Справочный указатель руководящих принципов по статьям	9
2.1 Соответствие между классификациями резервных активов в <i>РПБ5</i> и в форме представления данных	23
Вставки	
1.1 Недостатки данных, выявленные финансовыми кризисами 1990-х годов	2
1.2 Форма представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте	10
4.1 Определения опционов на продажу («пут») и опционов на покупку («колл»)	37
4.2 Определения отдельных терминов, относящихся к опционам	38
Рисунки	
1.1 Связи между концепциями международных резервов и ликвидности в иностранной валюте (схематическое представление)	4
Приложения	
I. Специальный стандарт на распространение данных и форма представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте	46
II. Образец представления в форме данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте	48
III. Краткое изложение руководящих принципов представления конкретных данных в форме	52
IV. «Стресс-тест» опционов «в деньгах» в рамках пяти сценариев, отражаемых в форме представления данных	54
V. Представление данных МВФ для последующего распространения через сайт МВФ в Интернете	60
Индекс	74

Предисловие

В настоящей книге излагается базовая схема формы представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте, а также приводится рабочее руководство по ее использованию. В главе I представлен обзор истории разработки формы и дается описание ее структуры и основных характеристик. Эта глава адресована в первую очередь читателям, которые стремятся получить общее представление о форме. Последующие главы и приложения ставят целью содействовать составителям данных в подготовке формы и имеют более технический характер.

Данная работа заменяет собой временный документ «Форма представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте. Рабочее руководство», изданный в октябре 1999 года. В то время Международный Валютный Фонд (МВФ) обратился к пользователям с предложением представить свои комментарии, с тем чтобы в 2001 году выпустить окончательный вариант «Рабочего руководства», который представлен теперь настоящим важным изданием. Пользователи в целом положительно оценили документ, вышедший в октябре 1999 года, и многие отмечали важность предлагаемой основы для повышения прозрачности данных. По этой причине настоящий окончательный вариант существенно не отличается от предварительного варианта октября 1999 года. Основными изменениями по сравнению с предварительным вариантом стали уточнения, внесенные с целью повысить четкость изложения. В настоящий документ также включено дополнительное приложение (приложение V), в котором рассматриваются методы представления странами данных МВФ для их распространения через сайт МВФ в Интернете.

Форма представления данных была разработана совместно МВФ и рабочей группой Комитета по глобальной финансовой системе (КГФС) центральных банков стран Группы десяти в 1999 году. Новизна формы состоит в том, что в ней в интегрированной форме представляются данные о балансовых и забалансовых международных финансовых операциях официальных органов страны, а также дополнительная информация. Форма предназначена для того, чтобы представить исчерпывающую информацию об официальных активах страны в иностранной валюте и затратах этих ресурсов, связанных с различными обязательствами официальных органов в иностранной валюте. Обнародование странами такой информации на своевременной и точной основе способствует принятию обоснованных решений в государственном и частном секторах, что содействует повышению эффективности функционирования глобальных финансовых рынков.

Форма представления данных является предписываемой категорией Специального стандарта на распространение данных (ССРД), который был введен МВФ в 1996 году. ССРД, к которому страны могут присоединяться на добровольной основе, устанавливает нормы надлежащей практики в области распространения экономических и финансовых данных. Предусмотренные формой требования ССРД в отношении частоты и периодичности представления отчетности приведены в приложении I.

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

Руководящие принципы, изложенные в настоящем издании, служат для разъяснения концепций, определений и классификаций данных, а также для обсуждения методов раскрытия требуемых данных в форме. При разработке руководящих принципов сотрудники МВФ проводили консультации с представителями государств-членов МВФ, КГФС, Европейского центрального банка (ЕЦБ) и других учреждений. МВФ благодарен им за представленные замечания и предложения.

Благодарим наших коллег в МВФ за рецензирование настоящего документа, в особенности сотрудников Управления разработки и анализа политики за их конструктивные замечания и наблюдения. Выражаем особую благодарность Энн У. Кестер из Статистического управления за проделанную ею огромную работу по подготовке рабочего руководства и вклад в разработку формы представления данных. Благодарим также Шона М. Калхейна из Управления внешних связей за координацию процесса подготовки настоящего руководства.

Кэрол С. Карсон, директор
Статистического управления
Международного Валютного Фонда

1. Общий обзор формы представления данных

1. *Международные финансовые кризисы конца 1990-х годов подчеркнули важность своевременного распространения комплексной информации о международных резервах и ликвидности стран в иностранной валюте*¹. Недостатки такой информации затрудняли прогнозирование и преодоление кризисов, поскольку слабости и диспропорции финансовой системы оставались скрытыми. (См. вставку 1.1.) Кроме того, сложность и значимость такой информации возросли в связи с продолжающейся глобализацией финансовых рынков и финансовых нововведений. Международные финансовые операции² центральных банков и субъектов органов государственного управления различных стран в настоящее время принимают самые разнообразные формы, в них задействуется множество внутренних и иностранных субъектов, а их география является глобальной. Для оценки ликвидности стран в иностранной валюте необходимо дополнить традиционные данные по международным резервам — которые включают в основном межстрановые и отражаемые в балансе операции — данными о позициях в иностранной валюте и забалансовых операциях.

2. *Своевременное раскрытие такой информации служит ряду целей.* Оно может повысить подотчетность официальных органов за счет лучшего информирования общественности о проводимых ими мерах политики и об их подверженности риску по иностранной валюте. Такое раскрытие информации может содействовать более своевременной корректировке экономически неприемлемых мер политики и, возможно, ограничить неблагоприятные эффекты цепной реакции в периоды финансовых потрясений. Оно может позволить участникам рынка сформировать более точное представление о положении отдельных стран, об уязвимости регионов и о возможных международных последствиях, тем самым ограничивая неопределенность и связанную с ней неустойчивость цен на финансовых рынках. Повышение прозрачности данных может также помочь многосторонним организациям лучше прогнозировать возникающие потребности различных стран.

¹Категории международных резервов и ликвидности в иностранной валюте обсуждаются ниже в данной главе и более подробно рассматриваются в последующих главах данной книги.

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

Новая информационная основа, призванная содействовать укреплению международной финансовой архитектуры

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

4. Приведенная в конце настоящей главы форма была разработана в процессе консультаций с официальными органами стран, составителями статистики, международными организациями, участниками рынка и пользователями. *В ней нашли отражение усилия всех заинтересованных сторон, направленные на то, чтобы добиться баланса между предполагаемыми выгодами от повышения прозрачности данных и потенциальными издержками в связи с повышением возлагаемого на официальные органы бремени по представлению отчетности.*

5. *При разработке формы ставилась задача создать компактную и передовую схему; в ней концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте интегрированы в единую систему.* Помимо охвата традиционных балансовых данных по международным резервам и некоторым другим активам и обязательствам официальных органов, в форме учитываются их забалансовые операции⁴ (такие как форварды, фьючерсы и

³Работа по подготовке стандартов раскрытия информации о торговой и инвестиционной деятельности частных участников рынка проводилась БМР, Форумом по проблемам финансовой стабильности, МВФ и другими международными органами. Одним из результатов этой работы стало «Новое Базельское соглашение о норме собственного капитала» (*New Basel Capital Accord*), опубликованное БМР в 2001 году.

⁴Забалансовыми операциями в иностранной валюте называются финансовые операции и позиции в иностранной валюте, не отражаемые в балансе.

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

Финансовые кризисы 1990-х годов выявили целый ряд недостатков данных, включая:

Неполную информацию о резервных активах

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

Недостаточность или отсутствие общедоступной информации об официальных краткосрочных обязательствах в иностранной валюте

- Во многих странах отсутствовала открытая информация о забалансовых операциях официальных органов, которые могли оказывать влияние на ресурсы в иностранной валюте. Например, отсутствие данных о форвардных обязательствах в иностранной валюте по производным финансовыми контрактам² могло вести к занижению оценок резервных активов, обремененных обязательствами.
- Отсутствие информации об операциях официальных органов с производными финансовыми инструментами (например, с фьючерсами и форвардами по иностранной валюте) также могло скрывать степень риска, которому подвергаются государственные структуры, что могло приводить к внезапным крупным затратам ресурсов в иностранной валюте. Например, значительные затраты могли производиться в случае изменений обменных курсов. Аналогичным образом, отсутствие доступа к данным по опционам, проданным и приобретенным официальными органами, могло затруднять оценку потенциальных притоков и оттоков иностранной валюты при исполнении этих опционов.
- Неадекватная информация о фактических и потенциальных инвалютных обязательствах органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства могла препятствовать контролю за расходованием ресурсов в иностранной валюте. Такие несоответствия в неполноте информации о выплатах основной суммы и процентов по ссудам и облигациям, срок которых наступал в краткосрочной перспективе, о гарантиях официальных органов в отношении обменного курса и о положениях контрактов по долговым инструментам, позволяющим кредиторам требовать их досрочного погашения в случае изменения экономической ситуации.
- Общедоступная информация по резервам обычно не включала данные о неиспользованных безусловных кредитных линиях, которые могли быть либо дополнительным источником иностранной валюты при возникновении потребности в ней, либо потенциальными затратами таких ресурсов.

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

²Форварды, фьючерсы и опционы представляют собой производные финансовые инструменты. Различные аспекты этих инструментов обсуждаются ниже в данной главе и во всех остальных главах настоящего документа.

другие производные финансовые инструменты, невыбранные кредитные линии и гарантии по ссудам). В ней также отражаются будущие и потенциальные притоки и оттоки иностранной валюты в связи с балансовыми и забалансовыми позициями. Кроме того, форма включает данные, отражающие степень ликвидности международных резервов страны (так, указываются активы, предоставленные в залог или обремененные обязательствами иным образом) и выявляющие степень подверженности страны риску вследствие колебаний обменного курса (в том числе в связи с опционными контрактами).

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

7. В остальной части настоящей главы рассматривается базовая основа формы и определяются ее основные характеристики и структура. В главах 2–5 приводятся

руководящие принципы представления данных, предусматриваемых различными разделами формы.

Концепции международных резервов и ликвидности в иностранной валюте

8. Базовая основа формы представления данных строится на двух взаимосвязанных концепциях — международных резервов и ликвидности в иностранной валюте, которые неразрывно связаны со структурой и охватом формы. Ниже подробно рассматриваются эти две концепции и их взаимосвязи.

Международные резервы (резервные активы)

9. В пятом издании «Руководства по платежному балансу»⁵ (РПБ5) МВФ вводится базовая концепция международных резервов. Международными резервами страны называются «внешние активы, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы».

⁵См. «Руководство по платежному балансу», пятое издание, Международный Валютный Фонд, Вашингтон, 1993 год.

ны этими органами для прямого финансирования дефицита платежного баланса, для 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» (РПБ5, пункт 424). В данном определении *в основе концепции международных резервов лежит схема баланса, а «резервные активы» представляют собой валовую концепцию*. В него не включены внешние обязательства органов денежно-кредитного регулирования⁶.

10. Концепция международных резервов основана на разграничении резидентов и нерезидентов⁷, а резервные активы представляют собой требования органов денежно-кредитного регулирования к нерезидентам.

11. Неотъемлемыми составляющими концепции международных резервов также являются положения «могут быть использованы в любой момент» органами денежно-кредитного регулирования и «находятся под контролем» органов денежно-кредитного регулирования. Таким образом, резервными активами могут считаться только активы, соответствующие указанным критериям.

12. Виды резервных активов включают валютные активы (к которым относятся иностранная валюта, а также депозиты и ценные бумаги в иностранной валюте), золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ и другие требования.

13. В главе 2 подробно разъясняется концепция резервных активов и ее охват согласно РПБ5. В этой главе также обсуждается порядок практического использования условий «могут быть использованы в любой момент» и «находятся под контролем» для отнесения активов к категории резервных.

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

Ликвидность в иностранной валюте

15. Ликвидность в иностранной валюте представляет собой более широкую концепцию по сравнению с кон-

цепцией международных резервов. В форме представления данных концепция ликвидности в иностранной валюте имеет два параметра. Это (1) *ресурсы* в иностранной валюте (которые включают официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте), имеющиеся в распоряжении официальных органов, которые могут быть легко мобилизованы для удовлетворения спроса на иностранную валюту, и (2) заранее установленные (известные или запланированные) и обусловленные (потенциальные) требования (в дальнейшем называемые «чистыми затратами»)⁸ в отношении ресурсов в иностранной валюте, возникающие в результате краткосрочных⁹ обязательств в иностранной валюте и забалансовых операций официальных органов. Таким образом, *позицией официальных органов по ликвидности в иностранной валюте называется та сумма валютных ресурсов, которая может быть использована в любой момент с учетом как заранее установленных, так и потенциальных чистых затрат таких ресурсов*. В основе концепции ликвидности лежит представление о том, что для пруденциального регулирования данной позиции требуется управление и активами, и обязательствами в иностранной валюте в целях минимизации уязвимости по отношению к внешним шокам.

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

17. Концепция ликвидности в иностранной валюте также шире понятия «чистые международные резервы». Чистыми международными резервами называются резервные активы за вычетом связанных с резервами

⁶Определение термина «органы денежно-кредитного регулирования» приводится ниже в настоящей главе в разделе «Основные характеристики формы представления данных».

⁷Концепция резидентной принадлежности в РПБ5 основана не на гражданстве или правовых критериях, а на центре экономического интереса участника операции. Участник операции считается резидентом страны, если центр его экономических интересов находится в пределах экономической территории данной страны. Экономическая территория страны обычно соответствует ее географическим границам (хотя и может простирается за их пределы). Участник операции, центр экономического интереса которого находится за пределами экономической территории страны, считается нерезидентом.

⁸Как будет более подробно рассмотрено в главе 3 настоящего документа, «чистыми затратами» называются оттоки иностранной валюты за вычетом притоков иностранной валюты.

⁹См. определение термина «краткосрочный», которое приводится ниже в данной главе в подразделе «Временной горизонт».

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



непогашенных обязательств на определенный момент времени, причем такие активы и обязательства представляют собой допускающие использование в любой момент требования органов денежно-кредитного регулирования и их краткосрочные обязательства по отношению к нерезидентам. В концепции ликвидности в иностранной валюте учитываются затраты иностранной валюты из имеющихся ресурсов в иностранной валюте в результате финансовых операций официальных органов с резидентами и нерезидентами в течение ближайших 12 месяцев. *Информация о том, превышают ли краткосрочные затраты иностранной валюты ресурсы страны в иностранной валюте, может использоваться, наряду с другими данными, для анализа внешней уязвимости страны.*

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

19. На рисунке 1.1 приводится схематическое представление основы формы, отражающее взаимосвязи между

концепциями международных резервов и ликвидности в иностранной валюте.

Основные характеристики формы представления данных

Формой представления данных определяется сфера охвата учреждений и их финансовых операций в рамках определенного временного горизонта, с тем чтобы облегчить анализ внешней ликвидности официальных органов и степени их подверженности риску.

Охват учреждений

20. Форма предназначена для применения в отношении всех структур государственного сектора, ответственных за урегулирование валютных кризисов или принимающих участие в этой деятельности. На практике в сферу охвата входят органы денежно-кредитного регулирования, которые управляют международными резервами или хранят их, и центральное правительство (кроме фондов социального обеспечения)¹⁰, на долю которого — вместе с органами денежно-кредитного регулирования — приходится большая часть официальных обязательств в

¹⁰В охват формы непосредственно включаются и органы денежно-кредитного регулирования, и центральное правительство. Использование механизма валютного управления (с условием, что обязательства центрального правительства в иностранной валюте не подлежат покрытию за счет ресурсов органов денежно-кредитного регулирования) не отменяет требования представлять в форме данные по центральному правительству.

иностранной валюте. Требования в отношении ресурсов официальных органов в иностранной валюте могут также возникать у других структур государственного сектора. Такие другие государственные структуры обычно не включаются в охват формы из-за сложностей, связанных со своевременным получением от них данных. Тем не менее эти *другие структуры государственного сектора могут включаться в охват, если их операции в иностранной валюте являются существенно значимыми*; при включении данных по таким другим структурам государственного сектора они должны четко указываться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

21. Согласно РПБ5 (пункт 514) «органы денежно-кредитного регулирования» определяются в форме как «функциональная концепция», включающая центральный банк (и другие институциональные единицы, такие как валютное управление, денежно-кредитное ведомство и пр.) и некоторые функции, которые обычно относятся к сфере компетенции центрального банка, но иногда выполняются другими государственными учреждениями или коммерческими банками. К таким функциям относятся эмиссия наличных денег; поддержание международных резервов и управление ими, включая резервы, являющиеся результатом операций с МВФ; а также обеспечение функционирования фондов валютной стабилизации¹¹.

22. В соответствии с действующими международными принципами используемое в форме определение центрального правительства включает «все государственные департаменты, ведомства, заведения и другие органы, которые являются учреждениями или инструментами центрального руководства страны» («Руководство по статистике государственных финансов», стр. 12 по англ. тексту). В состав центрального правительства не включаются региональные органы управления, местные органы управления и фонды социального обеспечения, действующие на всех уровнях государственного управления («Система национальных счетов» 1993 года, пункт 4.114): необходимость своевременного раскрытия соответствующей информации препятствует включению указанных элементов в подлежащие представлению данные. Фондами социального обеспечения называются «программы социального страхования, охватывающие общество

¹¹В зависимости от действующих в стране организационно-правовых механизмов определение «органов денежно-кредитного регулирования» в форме может включать и другие субъекты государственного сектора, например, коммерческие банки, принадлежащие органам государственного управления, которые активно используются для компенсации последствий оттока иностранной валюты. Термин «другие органы центрального правительства» используется в форме, чтобы уточнить, что функции органов денежно-кредитного регулирования, выполняемые центральным правительством, отражаются в данных по органам денежно-кредитного регулирования.

в целом или значительные его сегменты, которые вводятся и контролируются институциональными единицами органов государственного управления» (СНС 1993 года, пункт 4.130).

23. По каждой стране должна составляться единая форма, отражающая операции в иностранной валюте, осуществляемые как органами денежно-кредитного регулирования, так и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения). (См. также главу 2.) Страны, являющиеся членами валютного союза, должны представлять данные о резервных активах исходя из объемов резервных активов, выделенных им их центральным банком, или в соответствии с их вкладом в резервные активы этого центрального банка.

Охват финансовых операций

24. Для целей анализа ликвидности форма предусматривает, что *в ресурсы и затраты* (отражаемые в разделах I—III формы) *подлежат включению только инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте (то есть погашаемые в иностранной валюте)*. Обоснование такого похода состоит в том, что в отношении будущих притоков и оттоков иностранной валюты, возникающих в результате договорных обязательств официальных органов, только инструменты, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, могут непосредственно вызывать увеличение или уменьшение ликвидных ресурсов в иностранной валюте. Другие инструменты, в том числе выраженные в иностранной валюте, или стоимость которых привязана к иностранной валюте (например, опционы на иностранную валюту), но расчеты по которым производятся в национальной валюте, не будут оказывать непосредственного влияния на ликвидные ресурсы в иностранной валюте¹².

25. Данные по инструментам, выраженным в иностранной валюте или индексированным по курсу иностранной валюты, расчеты по которым производятся в национальной валюте (и иной форме), должны отражаться в справочных статьях (отражаемых в разделе IV формы). Во времена кризиса такие инструменты могут оказывать существенное косвенное давление на резервы, в особенности, когда ожидания резкого обесценения национальной валюты вынуждают держателей обменивать индексированные обязательства на иностранную валюту. К таким инструментам относятся долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по курсу иностранной валюты, и форвардные контракты без фактической поставки, расчеты по которым производятся в национальной валюте.

¹²Безусловно, изменения в совокупном предложении активов в национальной валюте и в спросе на них будут оказывать влияние на платежный баланс и, тем самым, косвенно воздействовать на ликвидные ресурсы в иностранной валюте.

Отражение операций с производными финансовыми инструментами¹³

26. В форме отражаются различные аспекты операций с производными финансовыми инструментами, включая (1) заранее установленные потоки иностранной валюты, связанные с форвардными и фьючерсными контрактами и свопами, заключенными официальными органами; (2) потенциальные потоки в результате их позиций по опционам; (3) непогашенные контракты с производными финансовыми инструментами по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам. Исключительно широкий охват операций с производными финансовыми инструментами в форме объясняется тем фактом, что оценки риска, связанного с такими операциями, являются значимыми только в том случае, если они рассчитываются на основе общего портфеля с учетом условной (и номинальной) стоимости инструментов и позиций на рынке денежных средств, а также их взаимной компенсации.

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

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

29. *Переоцененная по текущим рыночным ценам чистая стоимость* производных финансовых инструментов, которая должна отражаться в форме, представляет со-

бой стоимость непогашенных контрактов, расчеты по которым производятся в иностранной валюте.

30. В форму включаются результаты «стресс-теста» для оценки возможного изменения степени подверженности официальных органов риску вследствие колебаний обменных курсов. В рамках «стресс-теста» проводится анализ воздействия крупных изменений в ключевых финансовых переменных на состояние портфеля. Его отличие от моделирования на основе данных прошлых периодов состоит в том, что такой тест может включать ситуации, не имевшие места в прошлом. Детальный «стресс-тест» может указать официальным органам на степень их подверженности риску. *В форме «стресс-тест» проводится в отношении позиций официальных органов по опционам.*

31. Представленный в форме «стресс-тест» требует условной стоимости опционов «в деньгах» при нескольких сценариях динамики обменного курса. Опционами «в деньгах» называются опционные контракты, которые будут исполнены исходя из предположений, оговариваемых в этих сценариях, — то есть опционы, исполнение которых может привести к потокам иностранной валюты¹⁴.

Принципы стоимостной оценки

32. Представленные в форме значения стоимости ресурсов в иностранной валюте должны отражать суммы средств, которые можно получить за них на рынке в случае их реализации; то есть такие ресурсы представляются по рыночным ценам на базовую дату. В тех случаях, когда определение рыночной стоимости на регулярной основе не имеет практических оснований, в промежуточные периоды вместо нее может использоваться *примерная рыночная стоимость.* (Более подробно см. главу 2.)

33. Затраты ресурсов в иностранной валюте, включая заранее установленные и обусловленные затраты, должны оцениваться *по номинальной стоимости; то есть по стоимостной величине потока денежных средств на тот момент, когда эти валютные потоки должны иметь место.* В общем случае это означает, что выплаты в счет погашения основной суммы отражают « нарицательную стоимость » инструмента, а процентные платежи отражаются по величине подлежащих выплате сумм в соответствии с условиями договора¹⁵.

¹³Производные финансовые инструменты — это финансовые инструменты, привязанные к базовым активам, справочным процентным ставкам или индексам, например, акциям, облигациям, валютам и товарам. Производные инструменты дают возможность пользователям разделять риски, принимая на себя те, которые они готовы регулировать, и передавая другим сторонам те, которые они не хотят нести. Существует широкий спектр контрактов с производными инструментами: от простейших видов (форварды, фьючерсы и свопы) до сложных продуктов, таких как опционы. (Подробнее об этом см. главы 3 и 4.)

¹⁴Как будет показано в главе 4, опцион на покупку («колл») является опционом «в деньгах», если цена его исполнения ниже рыночной цены базовой ценной бумаги. Опцион на продажу («пут») является опционом «в деньгах», если цена его исполнения выше рыночной цены базовой ценной бумаги.

¹⁵В большинстве случаев номинальная стоимость выплат основной суммы долга, выраженная в валюте контракта, будет соответствовать нарицательной стоимости соответствующего инструмента. Однако в некоторых обстоятельствах ожидаемая стоимостная величина потока наличных средств будет отличаться от нарицательной стоимости соответствующего инструмента.

34. Данные о притоках и оттоках иностранной валюты в связи с форвардами, фьючерсами и свопами должны представляться в номинальном выражении. По опционам в форме требуется представление их условной стоимости. *Условная стоимость опционного контракта представляет собой количество валюты, которое может быть приобретено или продано путем исполнения опциона.* Рыночная стоимость непогашенных контрактов по производным финансовым инструментам подлежит раскрытию на чистой основе с переоценкой по текущим рыночным ценам рынку. (См. также главу 5.)

Временной горизонт

35. В связи с тем что в форме основное внимание уделяется ликвидности, она охватывает краткосрочный временной горизонт. Для практических целей «краткосрочный» определяется как имеющий срок «до одного года»¹⁶. В форме предусмотрена более детальная разбивка данного временного горизонта на периоды «до одного месяца», «от одного до трех месяцев» и «от трех месяцев до одного года», с тем чтобы дать органам, разрабатывающим и проводящим государственную политику, и участникам рынка возможность оценивать ликвидные позиции официальных органов в пределах принятого временного горизонта в один год.

36. Термин «остаточный срок до погашения» используется в форме, чтобы обозначить виды «краткосрочных» потоков иностранной валюты, подлежащих отражению за указанные подпериоды временного горизонта в один год. Остаточный (оставшийся) срок до погашения обычно определяется как срок, который остался до окончательного погашения невыплаченных обязательств. Соответственно, применяя концепцию «остаточного срока до погашения», необходимо учитывать (1) потоки, вызываемые краткосрочными инструментами с первоначальными сроками погашения не более одного года, и (2) потоки, образуемые инструментами с более длительными первоначальными сроками погашения, у которых срок, оставшийся до погашения (остаточный срок), составляет не более одного года. Кроме того, использование названной концепции в форме предполагает отражение выплат основной суммы и процентов, которые должны быть произведены в течение одного года по инструментам с первоначальным сроком погашения свыше одного года, не отраженным в (2).

Другие соображения относительно представления и распространения данных

37. Формой не оговариваются валюты (национальная валюта, доллар США, евро или другие), в которых долж-

¹⁶Что согласуется с определением термина «краткосрочный», которое используется в РПБ5.

ны представляться данные. Тем не менее составителям рекомендуется представлять данные в форме в той же валюте, которая обычно используется ими для распространения данных по официальным резервным активам. Это повысит аналитическую ценность данных, раскрываемых в форме, и облегчит процедуры согласования различных наборов данных. Для повышения сопоставимости данных во времени и по различным странам, в качестве валюты отчетности предпочтительно использовать резервную или, по крайней мере, стабильную валюту.

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

39. При определении имеющихся ресурсов и потоков в иностранной валюте рекомендуется использовать даты операций (а не даты расчетов). Даты операций являются предпочтительной основой отражения в учете из-за различных временных лагов в практике проведения расчетов разных стран. В случае использования дат расчетов они должны применяться последовательно от периода к периоду.

40. *Форма предназначена для использования странами с экономическими системами различного типа.* Несмотря на то что не все статьи формы применимы во всех странах, важно оставлять неприменяемые статьи (в связи с отсутствием запасов или операций, данные о которых могут быть отражены в этих статьях) незаполненными. Если значение той или иной статьи равно нулю, это нулевое значение должно быть отражено.

41. Принимая во внимание неоднородность информации, подлежащей отражению в форме, не следует складывать или вычитать данные, представляемые в разных разделах формы, чтобы получить единый показатель для формы в целом. Вместе с тем, рассматривая данные, представленные странами в различных разделах формы, можно проводить различные виды анализа.

42. *Для того чтобы повысить аналитическую полезность данных и свести к минимуму вероятность неверной ин-*

терпретации пользователями информации, представленной в форме, рекомендуется в соответствующих случаях раскрывать в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным, характерные для страны валютные режимы (такие как функционирование механизма валютного управления или долларизация), особенности политики управления резервами (включая согласование активов и обязательств в иностранной валюте по срокам и использование методов хеджирования), а также практику учета и отражения в статистике определенных финансовых операций (как обсуждается ниже в настоящем документе). Было бы также полезно указывать основные источники средств для формирования резервных активов и других активов в иностранной валюте, которые могут включать выручку в иностранной валюте от экспорта, выпуск облигаций в иностранной валюте и валютные депозиты внутренних банков. (См. также пункт 8 приложения V).

43. Открытое распространение данных формы может осуществляться через Интернет или другие средства.

44. Принимая во внимание комплексный охват формы, для сбора необходимой информации требуется использование различных источников данных. Тесное сотрудничество между органами денежно-кредитного регулирования и другими соответствующими государственными ведомствами является необходимым условием своевременного и точного предоставления данных формы.

Структура формы представления данных

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

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

47. В частности, в разделе I формы представлены структура и объем ресурсов страны в иностранной валюте, включая авуары официальных органов в форме различных видов финансовых инструментов. Данные по ре-

зервным активам представляются отдельно от данных по другим активам в иностранной валюте, что облегчает согласование имеющихся данных по международным резервам, которые распространяются странами, с данными в форме.

48. В разделах II и III рассматриваются, соответственно, заранее установленные и обусловленные затраты (требования) ресурсов в иностранной валюте в краткосрочной перспективе с учетом различного характера этих затрат. Примерами заранее установленных затрат ресурсов в иностранной валюте являются затраты, связанные с выплатами в счет обслуживания долга и известными обязательствами по форвардным и фьючерсным контрактам и свопам. Примерами обусловленных затрат могут служить затраты, связанные с государственными гарантиями, опционами и другими условиями обязательствами. Раздельное представление данных по заранее установленным и обусловленным затратам ресурсов в иностранной валюте призвано исключить смешение фактических и потенциальных краткосрочных обязательств официальных органов.

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

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

Структура книги

51. В главе 2 настоящего рабочего руководства излагаются меры, которые могут быть предприняты для обеспечения комплексного охвата ресурсов официальных органов в иностранной валюте, включая официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте.

52. В главе 3 рассматриваются методы представления данных по заранее установленным краткосрочным чи-

Таблица 1.1. Справочный указатель руководящих принципов по статьям

	Номер пункта ¹
I.A. Официальные резервные активы	
(1) Резервы в иностранной валюте	77
(a) ценные бумаги	79
(b) депозиты	91
(2) Резервная позиция в МВФ	96
(3) СДР	97
(4) Золото (включая золото, предоставленное в ссуду)	98
(5) Другие резервные активы	102
I.B. Другие активы в иностранной валюте	118
II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты	
(1) Ссуды и ценные бумаги в иностранной валюте	159
(2) Агрегированные короткие и длинные позиции по форвардам, фьючерсам и свопам	167
(3) Прочее	178
III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты	
(1) Условные обязательства	191
(2) Ценные бумаги с встроенными опционами	199
(3) Невыбранные безусловные кредитные линии	206
(4) Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам	222
IV. Справочные статьи	
(1) (a) Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексируемые по обменному курсу	242
(b) Финансовые инструменты, деноминированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся при помощи иных средств	247
(c) Активы, предоставленные в залог	243
(d) Ценные бумаги, предоставленные в ссуду и на условиях РЕПО	255
(e) Производные финансовые инструменты (чистая стоимость в текущих рыночных ценах)	262
(f) Производные инструменты с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы	244
(2) (a) Валютная структура резервов	246

¹ Номера пунктов в настоящем документе.

стым затратам ресурсов официальных органов в иностранной валюте, включая затраты, связанные с ссудами и ценными бумагами, обязательствами по форвардным контрактам, а также другими притоками и оттоками иностранной валюты.

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

54. В главе 5 изложены способы представления дополнительной информации, например, о краткосрочных *долговых обязательствах в национальной валюте, индексируемых по курсу иностранной валюты, активах, предоставленных в залог, рыночной стоимости производных*

финансовых инструментов, других значимых операциях в иностранной валюте (в частности, о ценных бумагах, предоставленных в ссуду и выступающих в качестве залога в рамках РЕПО), а также о валютной структуре резервных активов.

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

56. Для того чтобы помочь странам в распространении данных формы *в приложении II приводится образец бланка для представления всех статей формы, который одновременно содержит подробную информацию, требования о представлении которой отражены в сносках к форме и руководящих принципах, приведенных в настоящем документе*. Для простоты изложения индивидуальные статьи, выделенные в руководящих принципах,

1. ОБЩИЙ ОБЗОР ФОРМЫ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ ДАННЫХ

Вставка 1.2. Форма представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте

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

I. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)⁴

- A. Официальные резервные активы
- (1) Резервы в иностранной валюте (в конвертируемых иностранных валютах)
 - (a) Ценные бумаги

в том числе:

эмитентов с головным отделением в стране, представляющей отчетность
 - (b) общая сумма депозитов:
 - (i) в других центральных банках и БМР
 - (ii) в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность

в том числе:

расположенных за границей
 - (iii) в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность

в том числе:

расположенных в стране, представляющей отчетность
 - (2) Резервная позиция в МВФ
 - (3) СДР
 - (4) Золото (включая золото, предоставленное в ссуду)⁵
 - (5) Другие резервные активы (указать)
- B. Другие активы в иностранной валюте (указать)

II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

	Всего	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения)		
		До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Ссуды и ценные бумаги в иностранной валюте ⁶				
2. Агрегированные короткие и длинные позиции по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте (включая форвардную составляющую валютных свопов) ⁷				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
3. Прочее (указать)				

приведенных в главах 2–5, соответствуют статьям, включенным в образец формы, представленный в приложении II.

57. В приложении III кратко изложены рекомендации по представлению в форме данных по конкретным видам операций. В приложении IV рассмотрен пример

«стресс-теста» опционов «в деньгах». В приложении V говорится об осуществляемом МВФ распространении данных формы по странам через сайт МВФ в Интернете, с тем чтобы облегчить пользователям доступ к этой информации. Здесь же приводятся инструкции для стран по представлению данных в МВФ с этой целью.

III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

	Всего	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения, где это применимо)		
		До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Условные обязательства в иностранной валюте				
(a) Гарантии с залоговым обеспечением по долговым обязательствам со сроком погашения, наступающим в течение 1 года				
(b) Другие условные обязательства				
2. Ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения) ⁸				
3. Невыбранные безусловные кредитные линии ⁹ , предоставленные:				
(a) другим(и) центральным(и) банкам(и)				
(b) банкам(и) и другим(и) финансовым(и) учреждениям(и), имеющим(и) головное отделение в стране, представляющей отчетность				
(c) банкам(и) и другим(и) финансовым(и) учреждениям(и), имеющим(и) головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность				
4. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностр. валютах по отношению к национальной валюте ¹⁰				
(a) Короткие позиции				
(i) Приобретенные опционы на продажу («пут»)				
(ii) Проданные опционы на покупку («колл»)				
(b) Длинные позиции				
(i) Приобретенные опционы на покупку («колл»)				
(ii) Проданные опционы на продажу («пут»)				
ДЛЯ СПРАВКИ: опционы «в деньгах» ¹¹				
(1) При текущих обменных курсах				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
(2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
(3) – 5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
(5) –10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткие позиции				
(b) Длинные позиции				
(6) Прочее (указать)				

IV. Справочные статьи

- (1) Данные, представляемые со стандартной периодичностью и в стандартные сроки¹²
 - (а) краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по обменному курсу
 - (б) финансовые инструменты, деноминированные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся при помощи иных средств (например, в национальной валюте)¹³
 - (с) активы, предоставленные в залог¹⁴
 - (д) ценные бумаги, предоставленные в ссуду и на условиях РЕПО¹⁵
 - (е) активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах)¹⁶
 - (ф) производные инструменты (форвардные, фьючерсные или опционные контракты) с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы.
- (2) Данные, раскрываемые с меньшей периодичностью (например, один раз в год):
 - (а) валютная структура резервов (по группам валют)

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

²Сальдирование (неттинг) позиций допускается только в случае, если они имеют одинаковый срок погашения, открыты по отношению к одному и тому же контрагенту, а также при наличии генерального соглашения о неттинге. Возможен также неттинг позиций на организованных биржах.

³Применяется определение органов денежно-кредитного регулирования, приведенное в пятом издании «Руководства по платежному балансу» МВФ.

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

⁵Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки активов в форме золота; наилучшим подходом для этого является представление данных об объеме и цене.

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

⁷При наличии форвардных или фьючерсных позиций с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные взносы, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

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

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

¹⁰При наличии позиций по опционам с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные депозиты, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

¹¹В Специальном стандарте на распространение данных (ССРД) МВФ такой «стресс-тест» является желательной, но не обязательной категорией информации. Результаты «стресс-теста» могут представляться в форме графика. Как правило, должны представляться данные об условной стоимости. Однако в случае опционов, расчеты по которым производятся в наличной форме, необходимо раскрывать информацию о прогнозируемом будущем притоке/оттоке средств. При предполагаемых значениях позиции являются или были бы позициями типа «в деньгах».

¹²В соответствующих случаях — с разделением активов и обязательств.

¹³Указать виды инструментов; должны использоваться те же принципы стоимостной оценки, что и в разделах I—III. В соответствующих случаях условную стоимость позиций по форвардам без фактической поставки необходимо показывать в том же формате, в каком в разделе II представлена номинальная стоимость форвардов/фьючерсов с фактической поставкой.

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

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

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

2. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)

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

Раскрытие данных по резервным активам и другим активам в иностранной валюте

59. «Резервными активами» являются такие активы, которые хранятся органами денежно-кредитного регулирования для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, для проведения интервенций на валютных рынках и для других целей. «Другие активы в иностранной валюте» представляют собой активы в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования, не включаемые в резервные активы, а также аналогичные активы, которые хранятся центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения). По практическим соображениям из активов в иностранной валюте центрального правительства (кроме фондов социального обеспечения) в статью I.B. формы необходимо включать только существенно значимые активы (то есть активы, позиции по которым значительны).

60. Пятое издание «Руководства по платежному балансу» (РПБ5) МВФ содержит международные руководящие принципы составления данных по резервным активам; в РПБ5 резервные активы определяются как требования органов денежно-кредитного регулирования к нерезидентам. Однако анализ данных, представляемых МВФ отдельными государствами-членами¹⁷, показывает, что охват международных резервов в представляемых странами данных различается, поскольку (1) не все страны сходным образом интерпретируют руководящие принципы РПБ5, (2) некоторые страны не полностью раскрывают данные по своим международным резервам, и (3) страны могут определять резервные активы различным образом для операционных целей, например, хранить часть своих резервных активов в форме депозитов в финансовых учреждениях-резидентах¹⁸ или в форме инвестиций в ценные бумаги, выпущенные учреждениями-резидентами, и включать такие требования к резидентам в состав своих резервных активов.

61. Форма представления данных как инструмент управления ликвидностью ставит целью повысить прозрачность существующей в странах практики распространения данных по резервным активам и облегчает составление таких данных для удовлетворения потребностей, связанных с управлением резервами и отчетностью по платежному балансу. Для того чтобы помочь странам, представляющим отчетность, раскрывать информацию о текущем охвате резервных активов, одновременно придерживаясь базовой концепции резервных активов, изложенной в РПБ5 для целей отчетности по платежному балансу, в форме требуется указывать депозиты органов денежно-кредитного регулирования в иностранной

¹⁷Данные стран по резервным активам предоставляются МВФ для публикации в ежемесячном издании МВФ *International Financial Statistics* («Международная финансовая статистика») и в ежегодном издании МВФ *Balance of Payments Statistics Yearbook* («Ежегодник статистики платежного баланса»).

¹⁸К таким финансовым учреждениям-резидентам относятся учреждения, «имеющие головное отделение и расположенные в стране, представляющей отчетность», или учреждения, «имеющие головное отделение за границей, но расположенные в стране, представляющей отчетность». Более подробная информация приведена в разделе D настоящей главы.

валюте в финансовых учреждениях-резидентах и их вложения в ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные иностранными филиалами и дочерними отделениями учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность. (См. ниже в настоящей главе раздел «Определение учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и учреждений, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность».)

62. *РПБ5* не допускает включения в резервные активы депозитов органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте в учреждениях-резидентах, кроме случаев, когда выполняются определенные ограничительные условия. В соответствии с *РПБ5* ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные учреждениями, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей», являются внешними активами. Они могут считаться резервными активами, если выполняются другие критерии, установленные для резервных активов. Ценные бумаги, выпущенные учреждениями, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», не являются внешними активами и не должны включаться в официальные резервы. Данные по депозитам в иностранной валюте и ценным бумагам в иностранной валюте, которые являются резервными активами, должны представляться в разделе I.A, а по тем, которые не удовлетворяют критериям, установленным для резервных активов, но являются ликвидными, должны отражаться в разделе I.B. (см. ниже порядок представления данных по «другим активам в иностранной валюте»). В отдельных случаях для ограничения риска и из соображений, связанных с кредитоспособностью, органы денежно-кредитного регулирования в рамках проводимой ими политики управления резервами размещают депозиты в иностранной валюте в учреждениях, расположенных в стране, представляющей отчетность, или хранят ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные учреждениями, расположенными в стране, представляющей отчетность. Данные по таким активам должны представляться в разделе I.B. формы в статье «другие активы в иностранной валюте». Однако если такие депозиты и ценные бумаги отражаются в составе официальных резервных активов в разделе I.A., это должно четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к представленным в форме данным, с раскрытием информации об их стоимостной величине. Раскрытие такой информации важно для повышения прозрачности данных и для того, чтобы облегчить согласование информации в форме и данных, представляемых в рамках *РПБ5* (см. также «Согласование данных формы и концепции резервов *РПБ5*»).

63. В оставшейся части данной главы:

- рассматриваются ключевые аспекты представления данных по резервным активам, изложенные в *РПБ5*, разъясняются отдельные концепции *РПБ5* и отмечается необходимость содействия представлению странами сопоставимых данных по международным резервам;
- рассматриваются подходы к отражению различных видов финансовых инструментов в составе резервных активов;
- более подробно рассматривается подход к отражению резервных активов, хранящихся в финансовых учреждениях-резидентах;
- обсуждается соответствие между данными о резервах, представляемыми в форме, и основными элементами резервных активов, определенными в *РПБ5*, с тем чтобы облегчить использование данных, представляемых в форме, для целей как отчетности по платежному балансу, так и управления резервами;
- определяется информация, которая может представляться в статье «другие активы в иностранной валюте»;
- приводятся руководящие принципы выведения примерной рыночной стоимости резервных активов и других активов в иностранной валюте.

Определение резервных активов

64. В главе 1 приводится определение резервных активов, содержащееся в *РПБ5*. Для удобства оно повторяется в настоящем пункте. Резервные активы представляют собой «внешние активы, которые находятся под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любой момент могут быть использованы этими органами для прямого финансирования дефицита платежного баланса, для 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» (пункт 424 *РПБ5*). Страны по-разному трактуют концепции «могут быть использованы в любой момент» и «находятся под контролем» при применении этой категории на практике. Ниже приведены некоторые руководящие принципы использования этой концепции при представлении данных по резервным активам в форме.

Руководящие принципы применения концепции резервов *РПБ5*

65. В основе концепции резервов *РПБ5* лежат понятия «действенного контроля» над активами со стороны органов денежно-кредитного регулирования и «возмож-

ности использования» активов органами денежно-кредитного регулирования. Соответственно, резервными активами являются, прежде всего, ликвидные или реализуемые на рынке активы, которые могут быть в любой момент использованы органами денежно-кредитного регулирования¹⁹.

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

67. Кроме того, чтобы быть ликвидными, *такие активы в иностранной валюте должны быть активами в конвертируемых иностранных валютах*, то есть допускать свободное использование в расчетах по международным операциям. Следовательно, *активы, погашаемые только в неконвертируемых иностранных валютах, не могут быть резервными активами.*

68. В общем случае только внешние требования, фактически принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования, рассматриваются как резервные активы. Тем не менее право собственности является не единственным условием, обеспечивающим контроль. В случае если институциональные единицы (кроме органов денежно-кредитного регулирования) страны, представляющей отчетность, имеют юридическое право собственности на внешние активы в иностранной валюте, и им разрешается обладать такими правами собственности только на условиях, определенных органами денежно-кредитного регулирования, или только с их специального разрешения, такие активы могут считаться резервными активами. Причиной этого является то, что такие активы находятся под прямым и действенным контролем со стороны органов денежно-кредитного регулирования. Для того чтобы быть включенными в состав резервов, подобные активы должны удовлетворять другим критериям, приведенным выше, включая возможность их использования в любой момент для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса.

69. Кроме того, в соответствии с концепцией резидентной принадлежности, принятой в РПБ5, к «внешним» активам относятся *требования органов денежно-кредит-*

ного регулирования к нерезидентам. И наоборот, *требования таких органов к резидентам не являются резервными активами*²⁰ (см. также пункт 62). Как будет объяснено ниже, требования органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте к резидентам являются «другими активами в иностранной валюте» органов денежно-кредитного регулирования, и они должны представляться как таковые в разделе I.B. формы.

70. Ссуды Международному Валютному Фонду, которые могут быть быстро погашены, являются резервными активами (см. ниже «резервная позиция в МВФ»), однако другие *долгосрочные ссуды, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования нерезидентам*, которые не допускают возможности использования в любой момент в случае возникновения соответствующей потребности, *не являются резервными активами.* *Вместе с тем краткосрочные ссуды, предоставленные нерезидентам, могут включаться в состав резервных активов, если средства по ним могут быть получены по требованию официальных органов.*

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

72. *Активы, предоставленные в залог, обычно не допускают возможности использования в любой момент. Если очевидно, что предоставленные в залог активы не допускают возможности использования в любой момент, они должны исключаться из состава резервов.* Примером активов, предоставленных в залог, которые, очевидно, не допускают такой возможности, могут служить активы, заблокированные в результате их использования в качестве залогового обеспечения по ссудам, предоставленным третьими сторонами, и по платежам третьим сторонам. Другими примерами активов, предоставленных в залог, которые не должны включаться в международные резервы, являются активы, выставленные органами денежно-кредитного регулирования в качестве залогового обеспечения для инвесторов как условие осуще-

¹⁹Реализуемыми на рынке активами называются такие активы, которые могут быть приобретены, проданы и ликвидированы с минимальными издержками и за минимальное время, и которые продавцы готовы продать, а покупатели готовы приобрести. Активами, которые «могут быть использованы в любой момент», являются активы, которые допускают их использование с малыми ограничениями.

²⁰Как объясняется ниже в разделе «Определение учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность», при определенных обстоятельствах депозиты органов денежно-кредитного регулирования во внутренних банках могут включаться в резервные активы.

ствления последними инвестиций в ценные бумаги, выпущенные внутренними структурами (такими как учреждения центрального правительства). Кроме того, в резервные активы не включаются активы, предоставленные в ссуду органами денежно-кредитного регулирования третьей стороне, которые не могут использоваться до наступления срока погашения такой ссуды и не могут быть реализованы на рынке до срока погашения ссуды. Если активы, предоставленные в залог, включаются в резервы, информация об их стоимости должна представляться в разделе IV в статье «активы, предоставленные в залог». Необходимо проводить различие между активами, предоставленными в залог, и резервными активами, связанными в рамках соглашений о ссуде ценных бумаг и соглашений о продаже с последующим выкупом (РЕПО). Порядок представления данных по РЕПО и связанным с ними операциям рассматривается в пунктах 85–88. (Активы, предоставленные в залог, представляются отдельно от ценных бумаг, переданных в ссуду или проданных в рамках РЕПО, и отдельно от золота в своповых операциях в разделе IV формы («Справочные статьи»). Более подробно см. главу 5).

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

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

Представление данных по финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов

75. *Резервные активы включают лишь определенные финансовые инструменты.* В РПБ5 в составе резервных активов перечисляются следующие инструменты: иностранная валюта, монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ и прочие требования. *В форме представления данных иностранная валюта, монетарное золото и прочие требования близко соответствуют статьям «резервы в иностранной валюте», «золото, включая золото, предоставленное в ссуду» и «другие резервные активы».*

76. Монетарное золото, СДР и резервные позиции в МВФ считаются резервными активами, так как они

являются активами, которые принадлежат органам денежно-кредитного регулирования и могут быть в любой момент использованы ими без каких-либо условий. Иностранная валюта и прочие требования во многих случаях являются столь же доступными для использования и потому удовлетворяют критериям резервных активов. Ниже приводятся принципы представления данных по этим инструментам в форме.

Резервы в иностранной валюте — статья I.A.(I) формы

77. В то время как по определению РПБ5 в категорию иностранной валюты входят авуары в ценных бумагах, валюта и депозиты и производные финансовые инструменты, *в форме представления данных в составе резервов в иностранной валюте непосредственно выделяются только ценные бумаги и депозиты.* Валюта не указывается в качестве отдельного элемента формы. Такой порядок учета обусловлен тем, что валюта часто не является основным компонентом резервных активов стран; при представлении данных в форме валюта должна включаться в депозиты в центральных банках — статья I.A.(1)(b)(i). Однако в случае производных финансовых инструментов в форме требуется отдельно представлять данные по их чистой текущей стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам в статьях I.A.(5), I.B. и IV(1)(e), соответственно обстоятельствам (см. ниже в данной главе и в приложении III).

78. Согласование этих различий в представлении данных между РПБ5 и формой рассматривается ниже в данной главе.

Ценные бумаги — статья I.A.(I)(a) формы

79. *Ценные бумаги должны включать высоколиквидные реализуемые на рынке ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, и долговые ценные бумаги²¹;* в эту статью также включаются ликвидные реализуемые на рынке долгосрочные ценные бумаги (такие как 30-летние казначейские облигации США). Неразмещенные ценные бумаги (то есть ценные бумаги, неотируемые для публичных операций купли-продажи) в

²¹Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, включают акции, долевое участие и иные подобные инструменты, например, американские депозитные расписки (АДР). В данную категорию также включаются привилегированные доли и акции, доли во взаимных фондах и паевых инвестиционных фондах. Долговые ценные бумаги включают: (1) облигации и среднесрочные долговые инструменты, необеспеченные долговые обязательства; (2) инструменты денежного рынка (например, казначейские векселя, коммерческие бумаги, банковские акцепты, обращающиеся депозитные сертификаты с первоначальным сроком погашения до одного года) и краткосрочные долговые инструменты, выпущенные в рамках эмиссионных программ с банковской поддержкой.

данную категорию не включаются; такие ценные бумаги считаются недостаточно ликвидными, чтобы их можно было отнести к категории резервных активов.

80. В данную статью формы должны включаться только ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные субъектами-нерезидентами. Из этого следует, что категория «в том числе: эмитентов, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность» должна использоваться для представления данных только о ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных учреждениями, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей». Как упоминалось выше, ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные учреждениями, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», не включаются в данную категорию; если такие ценные бумаги являются ликвидными активами, данные по ним представляются в разделе I.B. формы (см. ниже в данной главе рассмотрение «других активов в иностранной валюте», см. также пункт 62).

81. В случае если ценные бумаги, данные по которым представлены в форме, включают как ценные бумаги, непосредственно принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования, так и ценные бумаги, принадлежащие им в связи с соглашениями о продаже с последующим выкупом (РЕПО) и операциями по передаче ценных бумаг в ссуду²², это должно указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным. Кроме того, данные по ценным бумагам, предоставленным в ссуду или задействованным в соглашениях РЕПО, требуется также представлять в статье IV(1)(d) формы.

82. Термин «соглашения о продаже с последующим выкупом» (РЕПО) в форме относится как к РЕПО, так и к обратным РЕПО. В соглашении о продаже с последующим выкупом сторона, владеющая ценными бумагами, получает средства путем продажи оговоренных ценных бумаг другой стороне при одновременном заключении соглашения о том, что такие же ценные бумаги будут выкуплены по оговоренной цене в установленную дату²³. В обратной операции РЕПО сторона предоставляет средства путем покупки оговоренных ценных бумаг с одновременным заключением соглашения об обратной продаже таких же ценных бумаг по оговоренной цене в установленную дату²⁴.

83. Предоставление ценных бумаг в ссуду считается операцией, аналогичной РЕПО. Предоставление ценных

бумаг в ссуду предполагает ссуду в виде ценных бумаг, обеспеченную залогом в форме высоколиквидных ценных бумаг или в обмен на наличные средства.

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

85. При представлении данных по РЕПО и связанным с ними операциям важно избежать двойного учета в составе резервных активов одновременно и полученных средств, и ценных бумаг, задействованных в соглашениях РЕПО. Кроме того, важно точно квалифицировать характер операций РЕПО и обеспечивать прозрачность данных. По этим причинам рекомендуется представлять данные по операциям РЕПО в форме следующим образом.

- (i) В случае операции РЕПО полученные средства должны отражаться как увеличение депозитов в составе резервных активов, а ценные бумаги, проданные по соглашению РЕПО, должны исключаться из раздела I.A. формы и отражаться в статье IV.(1)(d) («ценные бумаги, предоставленные в ссуду и проданные по соглашениям РЕПО») как «предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО, но не включенные в раздел I» (см. образец в приложении II).
- (ii) В случае обратной операции РЕПО средства, предоставленные контрагенту, должны отражаться как уменьшение депозитов в составе резервных активов, а приобретенные ценные бумаги — показываться в статье IV.(1)(d) как «взятые в ссуду или приобретенные, но не включенные в раздел I» (см. образец в приложении II). Кроме того, если требование (то есть актив в форме РЕПО), возникающее в результате предоставления средств, является ликвидным и может быть использовано органами денежно-кредитного регулирования по требованию, уменьшению депозитов должна быть противопоставлена запись о таком активе в виде РЕПО в составе резервов в статье I.A.(5) «другие резервные активы» (порядок отражения подобных требова-

²²Включая продажи/выкупы и иные подобные механизмы с залоговым обеспечением. Данные по золотым свопам представляются в статье I.A.(4) формы.

²³Или, в некоторых контрактах, по требованию.

²⁴Или, в некоторых контрактах, по требованию.

ний, если они не являются ликвидными, изложен ниже в подпункте (iv)).

- (iii) Если страны не изымают ценные бумаги, проданные в рамках РЕПО, из состава резервных активов и в то же время отражают полученные денежные средства в составе депозитов в статье I.A.(1)(b) формы (то есть используется метод отражения РЕПО как обеспеченных ссуд), данные по будущему заранее установленному оттоку иностранной валюты, связанному с возвратом денежных средств (плюс проценты), должны представляться в статье II.3 формы. Ценные бумаги, задействованные в соглашениях РЕПО, также должны быть показаны в статье IV(1)(d) в составе ценных бумаг, «предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО и включенных в раздел I» (см. также в главе 3 порядок представления данных о притоках и оттоках иностранной валюты в связи с операциями РЕПО).
- (iv) В случае обратной операции РЕПО, если полученные ценные бумаги не включаются в резервные активы, а уменьшение иностранной валюты отражается на величине общей суммы депозитов в статье I.A.(1)(b), и при этом актив в виде РЕПО является неликвидным и не может быть использован органами денежно-кредитного регулирования по требованию, то в статье II.3 должен отражаться будущий заранее установленных приток денежных средств, связанный с возвратом взятых в ссуду ценных бумаг. Ценные бумаги, приобретенные в рамках обратной операции РЕПО, должны отражаться в статье IV.(1)(d) формы как ценные бумаги, «взятые в ссуду или приобретенные, но не включенные в раздел I» (см. также главу 5 и приложение III).

86. В случае если органы денежно-кредитного регулирования проводят обратную операцию РЕПО с последующей продажей в рамках другого РЕПО ценных бумаг (полученных по обратной операции РЕПО) за денежные средства, такая схема должна представляться следующим образом: сначала отражается обратная операция РЕПО как показано выше в подпунктах (ii) или (iv) пункта 85; затем отражается операция РЕПО как рассмотрено выше в подпунктах (i) или (iii) пункта 85; отдельно по обратной операции РЕПО и операции РЕПО в статье IV(1)(d) формы указывается стоимость ценных бумаг, участвующих в данных операциях (см. также приложение III).

87. В случае если органы денежно-кредитного регулирования проводят обратную операцию РЕПО, а затем продают полученные ценные бумаги, это должно представляться следующим образом: сначала отражается обратная операция РЕПО, как показано выше в подпунктах (ii) или (iv) пункта 85, а затем отражается опе-

рация с ценными бумагами, причем рыночная стоимость проданных ценных бумаг должна вычитаться из статьи I.A.(1)(a), а средства, полученные от продажи ценных бумаг, должны прибавляться к общей сумме депозитов.

88. Аналогичным образом должны отражаться ценные бумаги, предоставленные/взятые в ссуду в обмен на денежные средства. В случае если ценные бумаги предоставлены/взяты в ссуду под залог других ценных бумаг без передачи денежных средств, данные по этой операции должны представляться не в разделе I формы, а в статье IV(1)(d) в составе ценных бумаг, предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО, и к ним должны прилагаться «Примечания по стране», в которых указывается, что ценные бумаги получены в качестве залогового обеспечения в операциях по предоставлению в ссуду ценных бумаг (см. пункт (9) приложения III). Этот подход обусловлен тем, что залоговое обеспечение обычно не отражается в балансе. В случае если ценные бумаги предоставлены/взяты в ссуду под залог других ценных бумаг и эта операция осуществляется с использованием методов, равнозначных проведению сначала РЕПО, а затем обратной операции РЕПО, такая операция может отражаться в разделе I.A., чтобы показать уменьшение «ценных бумаг», которому противопоставляется увеличение активов в виде РЕПО, отражаемое в статье I.A.(5) как «другие резервные активы», при условии, что полученные таким образом активы в виде РЕПО являются ликвидными и удовлетворяют критериям резервных активов. Факт отражения таких операций по предоставлению в ссуду ценных бумаг в разделе I.A. формы должен четко указываться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

89. В РПБ5 вопрос качества резервных активов как таковой не рассматривается. Однако на практике, чтобы допускать использование резервных активов органами денежно-кредитного регулирования в любой момент для удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса и других потребностей при неблагоприятных обстоятельствах, *резервные активы в общем случае должны быть активами высокого качества* (инвестиционной категории и выше)²⁵. Если резервные активы включают ценные бумаги, качество которых ниже инвестиционного, это должно указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным.

90. Порядок отражения ценных бумаг, выпущенных структурами, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, изложен в следующем разделе «Определение учреждений, имеющих головное

²⁵Для определения качества ценных бумаг информация рейтинговых агентств может дополняться другими критериями (включая кредитоспособность контрагента).

отделение в стране, представляющей отчетность, и учреждений, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность».

Общая сумма депозитов — статья I.A.(1)(b) формы

91. Под депозитами понимаются те депозиты, которые могут использоваться по требованию; в соответствии с концепцией ликвидности к ним обычно относят депозиты до востребования. Срочные депозиты, которые погашаются по требованию, также могут включаться в данную статью.

92. Включению в резервные активы подлежат депозиты, размещенные в иностранных центральных банках, Банке международных расчетов (БМР) и других банках. Термин «банки» обычно означает финансовые депозитные учреждения²⁶ и охватывает такие учреждения, как «коммерческие банки, сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы или кооперативы, строительные общества и почтово-сберегательные банки или другие сберегательные банки, контролируемые органами государственного управления (если такие банки являются институциональными единицами, обособленными от органов государственного управления)» (СНС 1993 года).

93. Поскольку краткосрочные ссуды, предоставляемые органами денежно-кредитного регулирования другим центральным банкам, БМР, МВФ (например, счет ссуд Тростового фонда ЕСАФ) и депозитным учреждениям, во многом схожи с депозитами, на практике между ними трудно провести различие. По этой причине отчетные данные по депозитам в составе резервных активов должны включать погашаемые по требованию краткосрочные ссуды в иностранной валюте, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования этим банковским учреждениям-нерезидентам. Данные о краткосрочных ссудах в иностранной валюте, допускающих использование по требованию, предоставленных органами денежно-кредитного регулирования небанковским учреждениям-нерезидентам, могут представ-

ляться в статье I.A.(5) формы как «другие резервные активы».

94. Как обсуждалось выше, данные по авуарам в валюте представляются в составе общей суммы депозитов в статье I.A.(1)(b)(i). Валюта включает иностранные банкноты и монету, которые находятся в обращении и обычно используются для осуществления платежей. (В эту категорию не включаются памятные монеты и не находящиеся в обращении банкноты).

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

Резервная позиция в МВФ — статья I.A.(2) формы

96. Резервная позиция в МВФ представляет собой сумму (1) СДР и иностранной валюты, которые государство-член вправе с краткосрочным уведомлением и в безусловном порядке изъять из своего «резервного транша»²⁷ в МВФ, и (2) задолженности МВФ перед государством-членом (в рамках ссудного соглашения), которая может в любой момент быть использована государством-членом, в том числе ссуды, предоставленные МВФ страной, представляющей отчетность, в рамках Генеральных соглашений о займах (ГСЗ) и Новых соглашений о займах (НСЗ).

Специальные права заимствования (СДР) — статья I.A.(3) формы

97. СДР представляют собой международные резервные активы, созданные МВФ для пополнения резервов государств-членов МВФ. СДР распределяются между странами пропорционально их квотам.

Золото (включая золото, предоставленное в ссуду) — статья I.A.(4) формы

98. Под золотом в форме понимается золото, принадлежащее официальным органам. В данной статье отражается золото, которое хранится органами денежно-кредитного регулирования в качестве резервного

²⁶В РПБ5 (пункт 516) банки определяются как «другие (кроме центрального банка) депозитные корпорации», а в «Системе национальных счетов 1993 года» (СНС 1993 года) банки определяются как «другие (кроме центрального банка) депозитные учреждения» в составе сектора финансовых корпораций. К ним относятся институциональные единицы, занимающиеся финансовым посредничеством как основным видом деятельности и имеющие обязательства в форме депозитов или финансовых инструментов (таких как краткосрочные депозитные сертификаты), являющихся близкими заменителями депозитов. В категорию депозитов включают депозиты, которые подлежат выплате по требованию и могут переводиться с использованием чеков или иным образом использоваться для осуществления платежей, и депозиты, которые, несмотря на невозможность их перевода в любой момент, могут рассматриваться как заменители ликвидных депозитов.

²⁷Позиции по резервному траншу в МВФ представляют собой ликвидные требования государств-членов к МВФ, которые возникают не только в результате выплат государствами-членами резервных активов для покрытия взносов в счет квоты, но и — в случае государств-членов, имеющих прочные внешние позиции, — в результате продажи Международным Валютным Фондом их национальных валют для удовлетворения потребности в использовании ресурсов МВФ другими членами, нуждающимися в поддержке для финансирования платежного баланса.

актива (то есть монетарное золото)²⁸. Все прочее золото, которое хранится официальными органами (например, золото, которое хранится для операций на финансовых рынках), не является монетарным золотом и должно отражаться по категории «другие активы в иностранной валюте» в разделе I.B. формы. Кроме того, авуары в форме серебряных слитков, алмазов и других драгоценных металлов и камней²⁹ не являются резервными активами и не должны отражаться в форме. Термин «золото, предоставленное в ссуду» используется в форме для обозначения золотых депозитов (и золота в своповых операциях, если своп рассматривается как ссуда, обеспеченная залогом; см. ниже).

99. Золотые депозиты должны включаться в состав категории «золото», а не в общую сумму депозитов. При управлении резервами органы денежно-кредитного регулирования часто реально помещают свои слитки в банке, специализирующемся на операциях с драгоценными металлами, который может использовать это золото для торговли на мировых рынках золота. Фактически право собственности на золото сохраняется за органами денежно-кредитного регулирования, которые получают проценты по этим депозитам, и по наступлении срока погашения депозита золото возвращается органам денежно-кредитного регулирования. Золотые депозиты часто имеют короткие сроки погашения, до шести месяцев. Для того чтобы удовлетворять критериям резервных активов, золотые депозиты должны допускать возможность их использования органами денежно-кредитного регулирования по требованию. В целях минимизации риска дефолта органы денежно-кредитного регулирования могут требовать от банка, специализирующегося на операциях с драгоценными металлами, предоставления надлежащего залогового обеспечения (например, ценных бумаг). *Важно, чтобы во избежание двойного учета при составлении отчетности такое залоговое обеспечение в форме ценных бумаг не включалось в резервные активы*³⁰.

100. При управлении резервами органы денежно-кредитного регулирования также могут проводить золотые свопы³¹. В золотых свопах золото обменивается на денежные средства, и органы денежно-кредитного регулирования принимают на себя твердое обязательство выкупить обмененное количество золота на опре-

деленную дату в будущем. Практика учета золотых свопов различается по странам. В некоторых странах золотые свопы отражаются как операции с золотом, в которых и золото, и участвующие в обмене денежные средства отражаются в балансе с помощью компенсирующих записей на стороне активов. В других странах золотые свопы рассматриваются как ссуды, обеспеченные залогом, и на балансе остается требование на золото³², а участвующие в операции денежные средства отражаются двумя компенсирующими записями в балансе — на стороне активов и на стороне обязательств³³.

101. Для целей формы *рекомендуется отражать золотые свопы, проводимые органами денежно-кредитного регулирования, аналогично РЕПО и обратным РЕПО* (см. пункт 85 и приложение III).

Другие резервные активы — статья I.A.(5) формы

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

²⁸Данный порядок учета согласуется с *ПБ5* (пункт 434), когда своп проводится между органами денежно-кредитного регулирования. Обоснованием для этого является тот факт, что при проведении золотого свопа органы денежно-кредитного регулирования обменивают золото на другие активы (например, на иностранную валюту), и при этом имеет место переход прав собственности. Право собственности на золото снова передается первоначальному собственнику при закрытии позиции по свопу на конкретную дату по установленной цене.

²⁹Данный порядок применяется только в том случае, когда происходит обмен денежных средств на золото, обязательство выкупить золото является юридически обязательным, а цена обратной покупки устанавливается в момент совершения спотовой операции. Основанием для использования данного подхода является то, что в золотом свопе «экономическое право собственности» на золото сохраняется за органами денежно-кредитного регулирования, несмотря на то что они временно передают другой стороне «юридическое право собственности». Обязательство выкупить обмененное количество золота является твердым (цена обратной покупки устанавливается заранее), и любые изменения цен на золото после совершения свопа влияют на финансовое состояние органов денежно-кредитного регулирования. В соответствии с данным порядком учета золота в своповой операции остается резервным активом, а полученные денежные средства считаются депозитом в рамках операции РЕПО. Золотые свопы обычно позволяют центральным банкам получать проценты по своим золотым резервам. Как правило, центральные банки получают за золото денежные средства. В большинстве случаев контрагент продает золото на рынке, однако поставка золота, как правило, не осуществляется. Контрагентом часто выступает банк, который желает открыть короткие позиции по золоту и рассчитывает на падение цены на него, или банк, который использует возможности арбитража, предоставляемые сочетанием золотого свопа с продажей золота и покупкой золотого фьючерса. Производители золота продают золотые фьючерсы и форвардные контракты для хеджирования своего будущего производства золота. Отражение золотых свопов как ссуд, обеспеченных залогом, а не как продаж также устраняет необходимость в отражении частых изменений в объеме золота в резервных активах органов денежно-кредитного регулирования, которые, в свою очередь, влияют на мировые запасы монетарного золота, а также на объем чистых кредитов, предоставляемых центральными банками.

²⁸Такое золото считается финансовым инструментом вследствие его исторической роли в международной валютно-финансовой системе.

²⁹Эти благородные металлы и камни считаются товарами, а не финансовыми активами.

³⁰Если ценные бумаги, полученные в качестве залогового обеспечения, продаются в рамках РЕПО за денежные средства, в отчетности должна отражаться операция РЕПО, как было рассмотрено выше в разделе «Ценные бумаги».

³¹Такие золотые свопы обычно проводятся между органами денежно-кредитного регулирования и с финансовыми учреждениями.

резервных активов. В данную категорию активов входит следующее:

- позиции в отношении нерезидентов по производным финансовым инструментам (включая, например, форварды, фьючерсы, свопы и опционы) по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам, если эти производные инструменты связаны с управлением резервными активами, являются неотъемлемой частью таких активов в отношении их стоимостной оценки и находятся под действенным контролем со стороны органов денежно-кредитного регулирования. Такие активы должны быть высоколиквидными, выраженными в иностранной валюте, и расчеты по ним также должны производиться в иностранной валюте. Золотые форварды и опционы подлежат включению в данную статью. «Чистая» стоимость означает разность между позициями по активам и пассивам³⁴;
- погашаемые по требованию краткосрочные ссуды в иностранной валюте, предоставленные органами денежно-кредитного регулирования небанковским учреждениям-нерезидентам;
- активы в форме РЕПО, которые являются ликвидными и могут использоваться органами денежно-кредитного регулирования по требованию (см. также пункт 85 (ii)).

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

103. Для повышения сопоставимости данных между странами и обеспечения лучшего понимания факторов, которые могут влиять на степень ликвидности резервных активов, *в форме проводится различие между учреждениями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, и учреждениями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность.* Под «учреждениями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность», в форме понимаются учреждения, находящиеся под национальным контролем, в отличие от учреждений, находящихся под иностранным контролем. Последние называются «учреждениями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность». Одной из причин проведения такого разделения является то, что активы в учреждениях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, могут оказаться неликвидными или не готовыми для

³⁴См. также в главе 5 порядок представления в форме данных по стоимости производных финансовых инструментов в текущих рыночных ценах, включая «неттинг путем новаций».

использования органами денежно-кредитного регулирования во время финансового кризиса. Еще одной причиной является то, что в ситуации кризиса на действиях органов денежно-кредитного регулирования могут сказываться сдерживающие факторы, связанные с опасениями по поводу того, какое влияние могут оказать их валютные операции на ликвидные позиции учреждений, находящихся под национальным контролем. И еще одной причиной является то, что теоретически органы денежно-кредитного регулирования могут оказывать влияние на управление активами, которые хранятся в учреждениях, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность.

104. Термин «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность» относится к институциональным единицам, которые состоят из головного отделения, расположенного в стране, представляющей отчетность, и его филиалов и дочерних предприятий³⁵ в стране, представляющей отчетность, и за границей. Термин «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенные за границей» относится к иностранным филиалам и дочерним предприятиям головного отделения.

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

Руководящие принципы составления статей I.A.(I)(a), I.A.(b)(ii) и I.A.(b)(iii) формы

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

³⁵«Филиалами» называются некорпоративные структуры, полностью находящиеся в собственности материнского (головного) учреждения, а «дочерними предприятиями» называются корпоративные структуры, в которых доля участия материнского учреждения составляет более 50 процентов.

107. Данные по депозитам в банках должны представляться отдельно в соответствии с принципом месторасположения головного отделения. Согласно концепции резидентной принадлежности, изложенной в РПБ5, депозиты органов денежно-кредитного регулирования в банках-резидентах (включая банки, «имеющие головное отделение и расположенные в стране, представляющей отчетность», и банки, «имеющие головное отделение за границей, но расположенные в стране, представляющей отчетность») не являются внешними требованиями к нерезидентам и не считаются резервными активами. Вместе с тем в РПБ5 допускается включение в резервы депозитов органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте, размещенных в банках-резидентах (банках, расположенных в стране, представляющей отчетность, независимо от того, находятся ли они под внутренним или иностранным контролем), при определенных ограничительных условиях. В частности, это может допускаться, если банки, расположенные в стране, представляющей отчетность, имеют встречные требования в иностранной валюте к субъектам-нерезидентам, и эти встречные требования находятся под действенным контролем органов денежно-кредитного регулирования и могут в любой момент использоваться ими для финансирования платежного баланса и удовлетворения иных потребностей.

108. В некоторых странах депозиты органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте в банках-резидентах включаются в резервные активы независимо от того, выполняется ли указанное выше условие о наличии встречных требований. (Как отмечается в пункте 62, в подобных обстоятельствах факт включения таких депозитов в официальные резервные активы должен четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к форме, и должна раскрываться информация об их стоимостной величине). В других странах при расчете резервных активов никакие депозиты в банках-резидентах не учитываются. Ввиду различий в практике разных стран строка I.A.(b)(ii) «в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность» должна использоваться для представления данных по депозитам органов денежно-кредитного регулирования в банках, находящихся под национальным контролем; строка «в том числе: в расположенных за границей» должна использоваться для представления данных по депозитам органов денежно-кредитного регулирования в иностранных филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под национальным контролем. Строка I.A.(b)(iii) «в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность» должна использоваться для представления информации по депозитам в банках, находящихся под иностранным контролем; строка «в том числе: в расположенных в стране, представляющей отчетность» должна использоваться для представления данных по депозитам в расположенных

в стране, представляющей отчетность, филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под иностранным контролем. В случае если органы денежно-кредитного регулирования имеют долю собственности в учреждениях, имеющих головное отделение и расположенных за пределами страны, представляющей отчетность, депозиты органов денежно-кредитного регулирования в таких учреждениях-нерезидентах не должны включаться в резервные активы. Если они включаются, то их величина должна четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным.

109. В соответствии с РПБ5 авуары в ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных структурами, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность», являются требованиями официальных органов к резидентам; следовательно, такие активы не считаются внешними активами; в случае если такие активы являются ликвидными и могут быть использованы в любой момент, данные по ним следует представлять в разделе I.V. формы (см. также пункт 62). Авуары в ценных бумагах, выпущенных субъектами, «имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенными за границей», могут включаться в резервные активы, если они удовлетворяют соответствующим критериям; данные по этим ценным бумагам должны представляться в статье I.A.(1)(a). (Как отмечается в пункте 62, в случае если ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные учреждениями, расположенными в стране, представляющей отчетность, включаются в официальные резервные активы, факт включения таких ценных бумаг должен быть четко отражен в «Примечаниях по стране», прилагаемых к форме, с раскрытием информации об их стоимости).

Согласование данных формы и концепции резервов РПБ5

110. В принципе официальные резервные активы, представленные в разделе I.A. формы, должны соответствовать данным по международным резервам, которые страны составляют для целей платежного баланса в соответствии с принципами РПБ5. В случае если страны не придерживаются РПБ5, операционные руководящие принципы, приводимые в настоящем документе, призваны содействовать соблюдению странами такого международного стандарта и полному раскрытию ими информации об операционном охвате резервных активов (см. также пункт 62).

111. Согласование данных по официальным резервным активам, представляемых в разделе I.A. формы, и компонентов резервных активов в РПБ5 можно провести путем установления соответствия между двумя формами представления данных, как это показано ниже.

112. В РПБ5 виды резервных активов перечисляются в следующем порядке: монетарное золото, специальные права заимствования (СДР), резервная позиция в МВФ, иностранная валюта (а именно, валюта и депозиты, ценные бумаги и производные финансовые инструменты) и прочие требования. В настоящей форме представления данных устанавливается, что резервные активы включают резервы в иностранной валюте (а именно, ценные бумаги и депозиты), резервную позицию в МВФ, СДР, золото и другие резервные активы. Указанная перестановка компонентов в форме представления данных отражает то первостепенное значение, которое имеет иностранная валюта в управлении резервами в современной глобальной финансовой среде. Как отмечено выше, в форме представления данных компоненты резервов в иностранной валюте и других резервных активов, взятые вместе, близко соответствуют предусмотренному в РПБ5 охвату категорий иностранной валюты и прочих требований (см. таблицу 2.1).

113. Поскольку страны представляют в форме данные по валюте в составе общей суммы депозитов, статья I.A.(1)(b) формы соответствует валюте и депозитам в составе резервных активов в иностранной валюте, представленным в РПБ5.

114. В расчет величины депозитов в составе резервных активов согласно концепции РПБ5 обычно включаются только следующие статьи, отражаемые в разделе I.A.

формы: (1) депозиты в других центральных банках, Банке международных расчетов и МВФ, (2) депозиты, размещенные в иностранных филиалах и дочерних предприятиях банков, находящихся под национальным контролем, и (3) депозиты в банках, «имеющих головное отделение и расположенных за пределами страны, представляющей отчетность». В РПБ5 включение в резервные активы депозитов в банках-резидентах допускается только при определенных ограничительных условиях.

115. Что касается ценных бумаг, то авуары в ценных бумагах в иностранной валюте, выпущенных структурами-нерезидентами, которые подлежат включению в статью I.A.(1)(a), и чистая стоимость в текущих рыночных ценах позиций в отношении нерезидентов по высоколиквидным производным финансовым инструментам, которые подлежат включению в статью I.A.(5) формы, в общем и целом соответствуют «ценным бумагам» и производным финансовым инструментам, включаемым в состав резервных активов в РПБ5 (см. сноску к таблице 2).

116. Учитывая охват статей I.A.(1) в составе «резервов в иностранной валюте» и I.A.(5) в составе «других резервных активов» формы, эти две статьи в целом соответствуют «иностранной валюте» в составе резервных активов в РПБ5.

Таблица 2.1. Соответствие между классификациями резервных активов в РПБ5 и в форме представления данных

РПБ5		Форма представления данных
Резервные активы	Соответствующие статьи формы	Официальные резервные активы
Монетарное золото	I.A.(4)	I. A. Официальные резервные активы (1) Резервы в иностранной валюте (в конвертируемых иностр. валютах) (a) Ценные бумаги в том числе: эмитентов, имеющих головное отделение в стране, представ. отчетность (b) Общая сумма депозитов: (i) в других центральных банках и БМР (ii) в банках, имеющих головное отделение в стране, представл. отчетность в том числе: расположенных за границей (iii) в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность в том числе: расположенных в стране, представляющей отчетность (2) Резервная позиция в МВФ (3) СДР (4) Золото (включая золото, предоставленное в ссуду) (5) Другие резервные активы (указать)
Специальные права заимствования	I.A.(3)	
Резервная позиция в МВФ	I.A.(2)	
Иностранная валюта	I.A.(1), I.A.(5)	
Валюта и депозиты*	I.A.(1)(b)	
В органах денежно-кредитного регулирования	I.A.(1)(b)(i)	
В банках	I.A.(1)(b)(ii), (iii)	
Ценные бумаги	I.A.(1)(a)	
Инструменты участия в капитале		
Облигации и среднесрочн. долг. обязательства		
Инструменты денежного рынка		
Производные финансовые инструменты**	I.A.(5)	
Прочие требования***	I.A.(5), I.A.(1), I.B.	

* Не включают депозиты в банках, расположенных в стране, представляющей отчетность, кроме случаев, когда выполняются определенные ограничительные условия (см. текст).

** Отражение производных финансовых инструментов отдельной строкой является временным принципом в РПБ5 и подлежит пересмотру.

*** Только в той мере, в которой рабочие остатки на иностранных счетах государственных учреждений, не относящихся к органам денежно-кредитного регулирования, или активы, принадлежащие банкам и находящиеся под контролем органов денежно-кредитного регулирования, отражаются в учете по категории «прочие требования» в РПБ5.

117. Как в *РПБ5*, так и в форме предписывается оценка резервных активов по рыночной стоимости. Стоимость резервных активов, представляемая согласно *РПБ5*, не должна отличаться от соответствующей стоимости официальных резервных активов, отражаемой в разделе I.A. формы. В случае использования странами несовместимых методов стоимостной оценки для целей отчетности по платежному балансу и для составления формы, при согласовании данных необходимо принимать во внимание различия в методах, использованных для стоимостной оценки международных резервов.

Определение других активов в иностранной валюте

118. Ликвидность страны в иностранной валюте оценивается путем сопоставления ее совокупных ресурсов в иностранной валюте с краткосрочными заранее установленными и обусловленными затратами таких ресурсов. Ресурсы в иностранной валюте включают резервные активы и другие активы официальных органов в иностранной валюте. Исходя из этой концепции ликвидности, «*другие активы в иностранной валюте*», как и резервные активы, *должны быть ликвидными активами в иностранной валюте*, которые удовлетворяют критериям возможности их использования официальными органами во времена кризиса. Активы, предоставленные в залог, которые, очевидно, не могут быть использованы в любой момент, не должны включаться в данную категорию.

Другие активы в иностранной валюте — статья I.V. формы

119. Подобно резервным активам, *эти активы должны быть выражены в конвертируемых валютах*, чтобы они могли использоваться по требованию для удовлетворения потребностей официальных органов в иностранной валюте.

120. Подобно резервным активам, *эти активы должны представлять собой фактические требования*; кредитные и своповые линии не должны включаться в данную категорию.

121. Как и в случае резервных активов, *расчеты по этим активам должны производиться в иностранных валютах*; активы в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в национальных валютах, должны раскрываться в справочных статьях в разделе IV.

122. В отличие от резервных активов, *эти активы не обязательно должны являться внешними активами; они могут быть требованиями к резидентам*.

123. Ликвидные требования в иностранной валюте по отношению к нерезидентам, не включенные в резервные активы, должны включаться в состав «*других активов в иностранной валюте*».

124. *Данные по этим активам должны представляться как по органам денежно-кредитного регулирования, так и по центральному правительству (кроме фондов социального обеспечения)*. Как отмечалось выше, ввиду трудностей, связанных с получением информации от центрального правительства, *включению в отчетность подлежат только существенно значимые активы этих структур*.

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

- депозиты официальных органов в иностранной валюте в банках, «имеющих головное отделение и расположенных в стране, представляющей отчетность», не включенные в резервные активы;
- депозиты официальных органов в иностранной валюте в банках, «имеющих головное отделение за границей, но расположенных в стране, представляющей отчетность»;
- инвестиции официальных органов в ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные структурами, «имеющими головное отделение и расположенными в стране, представляющей отчетность»;
- золото, которое хранится официальными органами для операций на финансовых рынках;
- чистая, переоцененная по текущим рыночным ценам, стоимость высоколиквидных производных финансовых инструментов, которые представляют (1) чистые требования органов денежно-кредитного регулирования к резидентам, (2) чистые требования центрального правительства (кроме фондов социального обеспечения) к резидентам и нерезидентам;
- рабочие остатки на заграничных счетах государственных учреждений, допускающие немедленное использование. Однако если эти остатки невелики, а представление данных по ним сопряжено со значительными административными издержками, эта информация может быть опущена.

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

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

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

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

Руководящие принципы применения рыночной стоимостной оценки активов

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

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

Ценные бумаги

131. Переоценка запаса *ценных бумаг, обеспечивающих участие в капитале* компаний, акции которых котируются на фондовых биржах, может осуществляться на основе цен в операциях³⁶ на дату переоценки. Если информация о ценах в таких операциях отсутствует, приемлемой приблизительной оценкой может служить среднее значение между зарегистрированными на отчетную дату курсами покупки и продажи акций на фондовой бирже, где проводится основной объем операций с данными ценными бумагами.

132. Для *долговых ценных бумаг* рыночная цена представляет собой цену купли-продажи на базовую дату и

³⁶Как правило, это курс продажи, зарегистрированный на момент закрытия торгов на дату переоценки.

включает начисленные проценты. Если данные о такой стоимости отсутствуют, могут использоваться другие методы приближения, такие как: доходность к погашению, дисконтированная текущая стоимость, номинальная стоимость за вычетом (плюс) списанной стоимости дисконта (премии), и цена при размещении плюс амортизация дисконта (премии).

Валюта и депозиты

133. Рыночная стоимость *валюты и депозитов* обычно отражена в их номинальной (нарицательной) стоимости.

Производные финансовые инструменты

134. Данные по *производным финансовым инструментам*, представляемым в разделе I, должны отражать их рыночную стоимость. Для фьючерсных контрактов это предполагает переоценку по текущим рыночным ценам. Обычно этому предшествует ежедневный расчет прибылей и убытков. Рыночная стоимость свопов и форвардных контрактов рассчитывается исходя из разности между первоначально согласованной контрактной ценой и действующей (или ожидаемой действующей) рыночной ценой базового инструмента. Рыночная стоимость опционов зависит от ряда факторов, включая контрактную цену (цену исполнения), цену и степень колебаний цены базового инструмента, время, остающееся до истечения срока действия контракта, и процентные ставки. (См. также главу 5.)

Монетарное золото

135. *Монетарное золото* оценивается по текущей рыночной цене на товарное золото. Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки (такой как объем и цена, используемые при расчете). (В образце, приведенном в приложении II, отдельно приводится информация об объеме золота; при этом предполагается, что цена может быть выведена из представленных в отчетности данных).

СДР

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

Резервная позиция в МВФ

137. *Резервная позиция в МВФ* оценивается по курсу, отражающему текущие обменные курсы (курс СДР по отношению к валюте, используемой для представления в форме данных о позиции по резервному траншу, и курс валюты, в которой деноминированы ссуды, применительно к непогашенным ссудам, предоставленным МВФ страной, представляющей отчетность).

3. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

138. Раздел II формы используется для представления данных о заранее установленных краткосрочных чистых затратах активов официальных органов в иностранной валюте. «Заранее установленные» затраты представляют собой известные или запланированные договорные обязательства в иностранных валютах. Договорные обязательства официальных органов могут возникать в результате балансовых и забалансовых операций. Балансовые обязательства включают заранее установленные выплаты основной суммы и процентов в связи с ссудами и ценными бумагами. (См. также сноску 6 в форме представления данных.) Забалансовые операции, вызывающие заранее установленные потоки иностранной валюты, включают обязательства по форвардным контрактам, свопам и фьючерсным контрактам.

Определение заранее установленных затрат

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

140. Оттоки состоят из запланированных выплат в счет погашения обязательств в иностранной валюте и связанных с ними процентных платежей в течение следующего года, а также запланированных поставок иностранных валют по форвардным и фьючерсным контрактам и свопам. Притоки включают обязательства, которые подлежат погашению в пользу официальных органов в течение следующих 12 месяцев и являются результатом балансовых и забалансовых операций. Однако в отношении притоков иностранной валюты, связанных с активами официальных органов, следует отметить, что включению подлежат только те притоки, которые относятся к активам, не отраженным в разделе I формы. Например, активы в иностранной валюте,

показываемые в разделе I, включают начисленные проценты, и потому проценты по таким активам не должны отражаться в разделе II. Аналогичным образом выручка от продажи активов в иностранной валюте (таких как ценные бумаги) отражается в позициях, представленных в разделе I как увеличение депозитов в иностранной валюте и уменьшение ценных бумаг. Кроме того, должны представляться данные только об ожидаемом притоке средств. (См. также ниже в данной главе раздел «Представление данных о других затратах иностранной валюты».)

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

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

143. Заранее установленные затраты, отражаемые в разделе II формы, являются затратами органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства, кроме фондов социального обеспечения. Как указано

в сноске 11 к пункту 20, функционирование механизма валютного управления не отменяет требования о включении в форму данных по центральному правительству.

Представление данных о заранее установленных затратах

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

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

146. При конвертации стоимости ссуд, ценных бумаг и других балансовых обязательств в иностранной валюте в валюту отчетности следует использовать рыночный обменный курс на базовую дату. Для определения номинальной стоимости форвардов, фьючерсов и свопов следует использовать обменный курс, указанный в контракте (цена исполнения). Затем номинальная стоимость может быть пересчитана в валюту отчетности по рыночному обменному курсу на отчетную дату.

147. При представлении данных об инструментах в национальной валюте, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, необходимо сначала конвертировать потоки в национальной валюте в иностранную валюту по обменному курсу, оговоренному в инструменте, а затем конвертировать их в валюту отчетности по рыночному обменному курсу на базовую дату.

148. Для расчета чистых затрат (чистых потоков) требуется, чтобы притоки и оттоки отражались с противоположными знаками; знак плюс (+) используется для притоков, а знак минус (–) — для оттоков. Чистые затраты (чистые потоки) могут иметь знак (+) или знак (–).

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

150. В случае заранее установленных валютных потоков, связанных с контрактами по производным финансовым инструментам, короткие позиции (соответствующие оттокам) и длинные позиции (соответствующие притокам) должны различаться, соответственно, знаками (–) и (+). Агрегированная (чистая) позиция может иметь любой знак. Для представления более полных данных о потоках иностранной валюты официальных органов необходимо раскрытие информации о валовых позициях, однако допускается их неттинг при наличии взаимно компенсирующих позиций с одинаковыми сроками погашения по отношению к одному и тому же контрагенту, и в случае наличия обеспеченного правовой санкцией генерального соглашения о неттинге, которое дает возможность проведения расчетов на чистой основе. Такой порядок обычно называется неттингом путем новации³⁷. Неттинг путем новации также допускается для взаимозачитываемых позиций на организованных биржах.

151. Поскольку РЕПО и обратные РЕПО отличаются по своему характеру от традиционных ссуд и ценных бумаг, в случае использования порядка учета, изложенного в подпунктах (iii) и (iv) пункта 85, рекомендуется отражать оттоки и притоки иностранной валюты, связанные с РЕПО и обратными РЕПО, в статье II.3 формы; при этом данные об оттоках указываются отдельно от данных о притоках и сопровождаются соответствующими

³⁷Неттинг путем новации необходимо отличать от закрывающего неттинга. Последний обычно относится к случаям неплатежеспособности или банкротства, когда неттинг обеспечивает участникам финансового рынка возможность прекратить действие или ликвидировать и провести взаимозачет контрактов, заключенных на финансовых рынках; закрывающий неттинг позволяет участникам рынка реализовать залоговое обеспечение, предоставленное в связи с данными контрактами контрагентом, не выполняющим свои обязательства.

3. ЗАРАНЕЕ УСТАНОВЛЕННЫЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ЧИСТЫЕ ЗАТРАТЫ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

знаками. В частности, как объясняется в пункте 85 (iii), заранее установленные оттоки иностранной валюты, связанные с РЕПО, должны отражаться в разделе II.3 формы, если ценные бумаги, предоставленные в качестве залога, остаются в составе резервов. Заранее установленные притоки иностранной валюты, связанные с обратными РЕПО, должны отражаться в разделе II.3 в случае, когда актив в форме РЕПО не является ликвидным и не отражается в составе резервов (пункт 85(iv)). Это облегчит перекрестные проверки данных, представляемых в разделах I, II и IV формы, в отношении РЕПО и связанных с ними операций, проводимых официальными органами. Потоки иностранной валюты, связанные с РЕПО и обратными РЕПО, должны указываться отдельно от других краткосрочных потоков в статье II.3.

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

Отличие данных о потоках иностранной валюты, представляемых в форме, от данных о внешних обязательствах

153. *Ссуды и ценные бумаги, представляемые в разделе II формы, аналогичны инструментам, которые определяются как ссуды и ценные бумаги в РПБ5. В то же время между ними имеется ряд важных различий.*

154. В отличие от данных о внешних обязательствах, составляемых для *международной инвестиционной позиции (МИП)*³⁸ страны, которые *основаны на концепции резидентной принадлежности*, причем внешними обязательствами называются обязательства перед нерезидентами независимо от валюты, в которых они выражены, *в разделе II и III формы должны включаться только ссуды и ценные бумаги, подлежащие погашению в иностранных валютах, независимо от резидентной принадлежности их держателя.*

³⁸МИП страны представлена ее балансом внешних активов и внешних обязательств.

155. В отличие от данных, представляемых странами в МИП, которые отражают активы и обязательства, имеющиеся на определенный момент времени, информация, подлежащая отражению в разделе II, касается *притоков и оттоков иностранной валюты, которые являются результатом имеющихся активов и обязательств* и подлежат получению или уплате в течение трех подпериодов следующих 12 месяцев.

156. Кроме того, данные о внешних обязательствах, составляемые для целей МИП, основаны на первоначальном сроке погашения инструментов. В форме представления данных *краткосрочные потоки иностранной валюты определяются исходя из сроков, оставшихся до погашения инструментов*³⁹.

157. МИП требует отдельного представления данных по органам денежно-кредитного регулирования и сектору государственного управления⁴⁰, которые рассматриваются как два различных сектора экономики страны, представляющей отчетность. В форме представления данных требуется приводить информацию о совокупных потоках иностранной валюты, связанных с органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме фондов социального обеспечения) в целом.

158. МИП требует проведения стоимостной оценки внешних активов и обязательств по текущим рыночным ценам на базовую дату. В разделе II формы требуется отражать притоки и оттоки по их номинальной (фактической) стоимости.

Представление данных о потоках иностранной валюты, связанных с ссудами и ценными бумагами

Ссуды и ценные бумаги — статья II.1 формы

159. К ссудам относятся обязательства, возникающие в результате прямого предоставления средств кредиторами, при котором кредиторы не получают никакой ценной бумаги, являющейся свидетельством таких операций, или получают необращающиеся документы или инструменты. В данную категорию включаются ссуды, полученные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством для финансирования торговли, другие ссуды и авансы (в том числе

³⁹Включая платежи в счет погашения инструментов с остаточным сроком более одного года.

⁴⁰Центральное правительство является составной частью сектора государственного управления, в состав которого также входят органы местной и региональной юрисдикции.

ипотечные кредиты), использование кредита МВФ, ссуды от МВФ и финансовый лизинг (См. также пункт 415 РПБ5.) Ссуды в рамках РЕПО, обратных РЕПО и золотых свопов не включаются в данную категорию, но соответствующим образом отражаются в разделе II.3.

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

161. *Краткосрочные ссуды и депозиты в иностранной валюте, предоставляемые и размещаемые центральными банками и другими банковскими учреждениями, на практике очень сложно различить. По этой причине «ссуды в иностранной валюте» должны включать депозиты иностранных центральных банков и других иностранных банковских учреждений⁴¹, размещенные в органах денежно-кредитного регулирования страны, представляющей отчетность. Кроме того, в данную статью должны включаться депозиты в иностранной валюте, размещенные субъектами-резидентами в центральном банке страны, представляющей отчетность. Такие депозиты юридически и на практике подлежат выплате вкладчику с краткосрочным уведомлением. В рамках этой статьи депозиты «до востребования» подлежат отражению по категории с наименьшим сроком погашения.*

162. *Долговые ценные бумаги включают (1) облигации и среднесрочные долговые инструменты (в том числе необеспеченные долговые обязательства, привилегированные акции без права участия и обращающиеся долгосрочные депозитные сертификаты) и (2) инструменты денежного рынка или обращающиеся долговые инструменты. Облигации и среднесрочные долговые инструменты обычно дают владельцу безусловное право на получение фиксированного денежного дохода или определенного в контракте переменного денежного дохода; то есть выплата процентов по ним не зависит от доходов должника. Облигации, среднесрочные долговые инструменты и необеспеченные долговые обязательства также дают держателю безусловное право на получение фиксированной суммы в счет выплаты основной суммы долга в оговоренную дату или даты. К таким ценным бу-*

⁴¹Депозиты других категорий субъектов-нерезидентов подлежат включению в данные, если они размещены в органах денежно-кредитного регулирования страны, представляющей отчетность.

магам относятся привилегированные акции или доли участия в капитале, не дающие права участия в иных распределениях, и конвертируемые облигации. В этой же категории рассматриваются обращающиеся депозитные сертификаты со сроком погашения свыше одного года, двухвалютные облигации, облигации с нулевым купоном и другие облигации с большим дисконтом, облигации с переменной ставкой, индексированные облигации, а также ценные бумаги, обеспеченные активами, такие как обязательства, обеспеченные пулом ипотек, и сертификаты участия⁴². (Ипотеки не являются облигациями, а включаются в категорию ссуд.)

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

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

165. *Для регулярного и своевременного получения информации о потоках иностранной валюты, связанных с государственными долговыми ценными бумагами, требуется адекватная и согласованная система статистики. Такая система может существовать в учреждении, которое публикует форму представления данных, или в другой государственной организации, предоставляющей данные этому учреждению. Такая система должна содержать подробную информацию о характеристиках каждой долговой ценной бумаги, таких как: (1) субъект-эмитент ценной бумаги; (2) даты выпуска и погашения;*

⁴²Облигации Брэйди, которые выражаются в долларах и выпускаются на евровалютных рынках, следует включать в категорию облигаций и среднесрочных долговых инструментов. Основная сумма долга обычно обеспечивается залогом в виде специально выпускаемых 30-летних облигаций казначейства США с нулевым купоном, приобретаемыми страной-дебитором с использованием определенного сочетания резервных активов МВФ, Всемирного банка и собственных резервных активов. Уплата процентов по облигациям Брэйди в некоторых случаях гарантируется ценными бумагами с кредитным рейтингом не ниже «АА», хранимыми в Федеральном резервном банке Нью-Йорка.

3. ЗАРАНЕЕ УСТАНОВЛЕННЫЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ЧИСТЫЕ ЗАТРАТЫ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

(3) валюта выпуска; (4) сумма привлеченных средств; (5) номинальная или нарицательная стоимость долга; (6) процентная ставка; (7) сроки уплаты процентов; (8) в соответствующих случаях, встроенные опционы «пут»⁴³. На основе данных такой системы может быть получена информация о сумме, которую эмитент выплатит держателю на дату погашения ценной бумаги и которая представляет собой номинальную стоимость ценной бумаги, подлежащую отражению в форме.

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

Потоки иностранной валюты, связанные с форвардами, фьючерсами и свопами

Форварды, фьючерсы и свопы — статья II.2 формы

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

168. *Статья II.2 формы предназначена для представления данных о форвардах, фьючерсах и свопах.* Опционы, являющиеся более сложными производными финансовыми инструментами, отражаются в разделе III.

169. *В статье II.2. формы представления данных отражаются только производные финансовые инструменты в иностранной валюте по отношению к национальной валюте.*

170. *Форварды и фьючерсы представляют собой соглашения о покупке или продаже фиксированного количества*

определенного актива (например, валюты) на оговоренную будущую дату по заранее согласованной цене. *Свопы* — это соглашения между двумя сторонами об обмене потоками денежных средств в будущем в соответствии с заранее условленной формулой. Фьючерсы и свопы являются не более чем разновидностями форвардных контрактов.

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

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

173. *Свопы могут рассматриваться как ряд форвардных контрактов.* Одна из разновидностей свопов, которая часто называется *свопами иностранной валюты*, предусматривает обмен двух валют (только основной суммы) на оговоренную дату по курсу, согласованному в момент заключения контракта (короткая составляющая), и обратный обмен тех же двух валют на более позднюю дату в будущем по курсу (обычно отличающемуся от курса, применяемого в короткой составляющей), согласованному на момент заключения контракта (длинная составляющая)⁴⁴. Другая разновидность свопов, часто называемая *валютными свопами*, включает контракты, согласно которым две стороны обмениваются потоками процентных платежей в различных валютах в течение согласованного периода времени и основными суммами в различных валютах по заранее согласованному обменному курсу при наступлении срока погашения свопа⁴⁵. Оба вида свопов подлежат отражению в разделе II.2. формы.

⁴³См. также главу 4 о ценных бумагах с встроенными опционами «пут».

⁴⁴Например, первоначальная сумма в долларах США обменивается на свой эквивалент в фунтах стерлингов (спотовая операция), а при наступлении срока погашения свопа производится обратный обмен. В этой категории отражаются свопы как типа «spot/форвард», так и типа «форвард/форвард». В данную категорию также включаются краткосрочные свопы, проводимые как операции «завтра/на следующий день».

⁴⁵Например, «межвалютный своп» представляет собой многовалютный процентный своп.

174. Потоки иностранной валюты, которые подлежат отражению в разделе II формы, представляют собой обязательства в иностранной валюте (по номинальной стоимости), которые должны быть урегулированы на момент расчета по всем непогашенным форвардным и фьючерсным контрактам и свопам⁴⁶.

175. В разделе II формы не должны отражаться фьючерсные контракты с ежедневными расчетами, по которым заранее установленные потоки денежных средств являются незначительными.

176. Странами, использующими форварды без фактической поставки (ФБП), расчеты по которым производятся в иностранной валюте, условная стоимость таких контрактов должна включаться в раздел II.2. формы и четко указываться в «Примечаниях по стране», прилагаемых к данным. Использование данного подхода обусловлено тем фактом, что, подобно форвардам, ФБП могут оказывать значительное влияние на обменный курс валюты страны. (Представление данных об условной стоимости ФБП, расчеты по которым производятся в национальной валюте, обсуждается в главе 5.)

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

Представление данных о других затратах иностранной валюты

Другие заранее установленные потоки иностранной валюты — статья II.3 формы

178. *Статья II.3. — «Прочее»* — должна использоваться для отражения потоков, не включенных в статьи II.1. и II.2. формы. В эту статью включаются:

- заранее установленные оттоки и притоки иностранной валюты в связи с РЕПО, обратными РЕПО и золотыми свопами (а также в связи с предоставлением ценных бумаг в ссуду с залоговым обеспечением в виде денежных средств), указываемые с соответст-

вующими знаками, если в случае РЕПО обеспеченные залогом ценные бумаги остаются в составе резервов, а в случае обратных РЕПО (и предоставления ценных бумаг в ссуду с залоговым обеспечением в виде денежных средств) актив в форме РЕПО не отражается в составе резервных активов;

- существенно значимые суммы кредиторской задолженности, включая запланированные платежи за товары и услуги, ранее приобретенные официальными органами в кредит, просроченные выплаты процентов, просроченные платежи по ссудам и подлежащая выплате заработная плата рабочих и служащих (оттоки иностранной валюты).

179. Статья II.3. должна использоваться только для представления данных о существенно значимых суммах дебиторской задолженности кредитоспособных организаций (*притоки* иностранной валюты); при включении в статью II.3. они *должны отражаться отдельно от данных об оттоках*. Притоки, получение которых официальными органами не ожидается в течение установленного временного горизонта (например, по просроченным неоплаченным счетам), не должны включаться в эту статью.

⁴⁶Условная стоимость других производных финансовых инструментов (таких как структурированные ноты), если они находятся в портфеле официальных органов, должна отражаться в разделе II.2., а их стоимость, переоцененная по текущим рыночным ценам, должна отражаться в статье IV.1)(е). Обычно структурированные ноты имеют форму нетиповых инструментов с одновременным погашением и либо со стоимостью погашения, либо с купоном, которые привязаны к динамике одной или более экономических переменных (как правило, валюты, процентной ставки, цены актива или товара либо некоторого сочетания таких переменных).

4. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

Определение обусловленных чистых затрат

180. В разделе III формы отражаются обусловленные краткосрочные чистые затраты ресурсов в иностранной валюте. Как обсуждалось в главе 3, чистыми затратами называется разница между оттоками и притоками. Условными притоками и оттоками называются, попросту говоря, *договорные обязательства*, которые вызывают потенциальное или возможное будущее увеличение или уменьшение активов в иностранной валюте. Обусловленные затраты по определению связаны с забалансовыми видами деятельности, поскольку отражению в балансах подлежат только фактические активы и обязательства. *Раздел III формы отличается от раздела II, поскольку потоки иностранной валюты, данные о которых должны представляться в разделе III, зависят от внешних событий. Как и заранее установленные потоки иностранной валюты, отражаемые в разделе II формы, обусловленные потоки могут вызываться позициями по отношению к резидентам и нерезидентам.*

181. В разделе III отражаются два различных вида обусловленных потоков: (1) потоки, вызываемые *потенциальными активами и обязательствами* (например, невыбранные и безусловные кредитные линии, условные обязательства в форме валютных гарантий и ценные бумаги с встроенными опционами); (2) потоки, отражающие *возможные будущие притоки и оттоки иностранной валюты, возникающий в связи с позициями официальных органов по опционным контрактам, если (и когда) эти опционы исполняются.*

182. Данные по опционам, которые требуется представлять в разделе III формы, являются более подробными по сравнению с информацией, раскрываемой по форвардам, фьючерсам и свопам в разделе II, где внимание уделяется коротким и длинным позициям. В разделе III помимо *длинных и коротких позиций* выделяются *опционы «колл» и «пут»*, а также *проданные и приобретенные опционы*. Ввиду нелинейного характера выплат по опционам, для того чтобы определить, какие контракты приведут к оттокам иностранной валюты в случае исполнения опционов, а какие — к притокам, необходима дополнительная информация. На основе такой ин-

формации также может стать ясно, играют ли официальные органы активную (например, как продавцы опционов) или пассивную (как покупатели опционов) роль при исполнении контрактов, что может отражать степень их подверженности риску.

183. Раздел III также предусматривает проведение «стресс-теста» риска (с точки зрения валютной ликвидности), связанного с позициями по опционам, при различных сценариях динамики обменного курса. *«Стресс-тест» является рекомендуемым, но не обязательным элементом ССРД.*

184. Несмотря на указанные различия между разделами II и III, большинство общих принципов представления данных для раздела II формы применимо также в отношении раздела III. Например, данные должны указываться с *соответствующими знаками*: плюс (+) в случае притоков и минус (–) в случае оттоков.

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

186. Для производных финансовых инструментов сохраняется раздельное представление *коротких и длинных позиций*, которые отражают, соответственно, будущие оттоки и притоки иностранной валюты.

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

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

189. Рыночная стоимость опционов подлежит отражению в разделе IV формы в справочных статьях.

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

Условные обязательства

Условные обязательства в иностранной валюте — статья III.1 формы

191. Статья III.1 формы используется для представления данных об *условных обязательствах* официальных органов в *иностранной валюте*, которые включают гарантии с залоговым обеспечением и другие условные обязательства. Теоретически в эту статью включаются только договорные обязательства официальных органов. На практике в данную статью могут включаться также финансовые инструменты, выпущенные по государственному мандату, даже если официальные органы непосредственно не предоставляют никакого финансового покрытия⁴⁷. Тем не менее при отражении таких инструментов в форме они должны отдельно указываться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

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

Гарантии с залоговым обеспечением — статья III.1 (а) формы

193. *Гарантиями с залоговым обеспечением в форме называются гарантии, предоставленные официальными органами и обеспеченные залогом*; то есть в обмен на принятие обязанностей официальные органы (гаранты) приобретают требование в отношении залогового обеспечения или других активов структуры, не выполняющей свои обязательства. *Гарантии, учитываемые в форме, представляют собой поручительства относительно погашения обязательств официальными органами в случае де-*

фолта другой структуры или иных событий, приводящих гарантию в действие.

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

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

Другие условные обязательства — статья III.1.(b) формы

196. *Другими условными обязательствами* называются другие юридические или *юридически подразумеваемые* обязательства официальных органов. Критерием признания таких обязательств в форме является то, что официальные органы должны «продемонстрировать готовность» исполнить эти обязательства. Информация об условных обязательствах должна раскрываться после их признания, то есть при вступлении в силу юридических и договорных обязательств.

197. Примерами других условных обязательств являются аккредитивы, соглашения об андеррайтинге по ценным бумагам и обязательства по ссудам в иностранной валюте, предоставляемые официальными органами другим внутренним структурам. Еще одним примером условных обязательств являются срочные депозиты с остаточным сроком до погашения свыше одного года, размещенные резидентами и нерезидентами в органах

⁴⁷Примером являются выпуски глобальных облигаций Федеральной национальной ипотечной ассоциации («Фэнни Мэй») в США.

денежно-кредитного регулирования, которые возмещаются при условии уплаты штрафов и не включаются в статью II.(1) формы. В данную категорию также входят депозиты в иностранной валюте, размещенные в органах денежно-кредитного регулирования коммерческими банками страны, представляющей отчетность, в соответствии с установленными нормами обязательных резервов и нормативами ликвидности, и не включаемые в статью II(1) формы.

198. Условные обязательства должны раскрываться по их номинальной стоимости, с тем чтобы показать величину потоков иностранной валюты, которые могут иметь место.

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

Ценные бумаги с встроенными опционами — статья III.2. формы

199. В статье III.2. формы должна раскрываться информация об облигациях с возможностью досрочного погашения. Такими облигациями обычно называются свободно обращающиеся на рынке долговые инструменты с встроенными опционами «пут», что дает возможность кредиторам при оговоренных условиях потребовать досрочного погашения основной суммы ссуды⁴⁸. Для оценки обусловленной потребности в ресурсах в иностранной валюте в форме требуется раскрывать данные об облигациях с опционами «пут» («облигациях с возможностью досрочного погашения»). Это вызвано тем, что в случае исполнения кредиторами опционов «пут» официальные органы обязаны произвести немедленное погашение своих средне- и долгосрочных долговых обязательств до наступления первоначального срока погашения соответствующего инструмента.

200. В статье III.2 должны представляться данные только по облигациям (с встроенными опционами «пут» с остаточным сроком до погашения свыше одного года, поскольку облигации с более коротким сроком погашения уже отражены в разделе II формы.

⁴⁸С точки зрения кредиторов опционы «пут» сокращают предусмотренный договором минимальный срок погашения долга и в то же время дают кредиторам право продлить срок погашения на базе исходной процентной ставки. Это дает кредиторам возможность потребовать досрочного погашения ссуды и извлечь выгоду из возможного повышения доходности за счет исполнения опциона «пут» и последующего предоставления в ссуду ресурсов с более высоким спредом. Кроме того, кредиторы могут зафиксировать выгодную для них доходность в случае снижения процентных ставок. Дебиторы продают опционы «пут» в качестве способа добиться более низких спредов. Недавние финансовые кризисы показали, что дебиторы, продавая опционы «пут», не могли полностью предвидеть трудности, с которыми они столкнутся в случае исполнения опционов в момент значительного сокращения их доступа к рынку. Такая практика усугубила финансовые кризисы.

201. Например, облигации, отражаемые как двухлетние облигации с единовременным погашением⁴⁹ и опционом «пут» по истечении одного года, должны включаться в графу «Всего» статьи III.2., поскольку кредиторы рассматривают такие инструменты как однолетние облигации с возможностью продления их срока на один год.

202. По выполнении условий договора кредиторы, вероятнее всего, предпочтут исполнить опцион «пут», если это оказывается для них выгодно⁵⁰. При исполнении кредиторами опционов «пут» происходит отток иностранной валюты. Некоторые опционы «пут» могут быть исполнены только при наступлении оговоренных «кредитных событий», таких как падение кредитного рейтинга заемщика ниже заранее установленного порога. Дискретные опционы «пут» — это опционы «пут», которые могут быть исполнены только в оговоренные дни⁵¹.

203. *Отражению в форме подлежат только «твердые опционы “пут”», такие как были рассмотрены выше.* «Твердыми опционами “пут”» называются опционы «пут», встроенные в ценные бумаги в соответствии с положениями договора. «Мягкими опционами “пут”» называются соглашения, которые допускают ускоренное погашение долга в случае нарушения условий этих соглашений. «Мягкие опционы» не должны отражаться в форме, так как они носят общий характер и с трудом поддаются выявлению⁵².

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

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

⁴⁹Ссуда или облигация с единовременным погашением — это ссуда или облигация, основная сумма которой выплачивается в полном объеме при наступлении срока погашения.

⁵⁰Это дает возможность кредиторам, стремящимся сохранить свою позицию, предоставить в кредит ресурсы и извлечь выгоду из более высокого спреда, а кредиторам, желающим закрыть свою позицию, позволяет сделать это по привлекательной цене.

⁵¹Большинство инструментов с возможностью досрочного погашения предусматривает одну или две даты, когда может быть осуществлено право погашения, хотя для некоторых инструментов такая возможность может предусматриваться один раз в каждые полгода. (Лишь немногие инструменты предусматривают возможность погашения в любой момент времени.)

⁵²Полный платеж при исполнении твердого опциона «пут» ведет к закрытию позиции, тогда как дефолт, являющийся следствием нарушения условий ссудного договора, может привести в действие оговорки о перекрестном дефолте/перекрестном ускоренном погашении по другим внешним долгам, по крайней мере до тех пор пока дефолт не будет покрыт за счет полного погашения соответствующего долга.

Невыбранные безусловные кредитные линии

Невыбранные безусловные кредитные линии — статья III.3. формы

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

207. Суммы, показываемые по трем подпериодам временного горизонта, должны отражать объем *кредита, выделенного* для соответствующих временных интервалов.

208. В рамках статьи III.3. формы должно проводиться разграничение между двумя различными наборами данных: (1) *кредитные линии, предоставленные официальными органами;* (2) *кредитные линии, предоставленные официальным органом.* Страны должны представлять данные либо по (1), либо по (2), в зависимости от того, являются ли они кредиторами или дебиторами. В случаях когда применимы и (1), и (2), данные по ним должны представляться в форме раздельно.

209. *В разделе III формы должны отражаться только кредитные линии в иностранных валютах.* Кредитор не должен включать в раздел III формы кредитные линии, которые он открывает в своей национальной валюте. Дебитор должен представлять данные только по кредитным механизмам, предоставленным в иностранной валюте.

210. *При том что данные о невыбранных кредитных линиях должны представляться в разделе III формы, в случае использования кредитных линий возникают фактические активы и обязательства (основная сумма и проценты).* Таким образом, выбранные кредитные линии должны представляться в разделах I и II формы, соответственно: увеличению ресурсов в иностранной валюте в разделе I противопоставляются заранее установленные будущие обязательства по ссудам и ценным бумагам в

разделе II формы. В тех случаях когда страны учитывают заимствования путем свопов как соглашения РЕПО (см. ниже обсуждение взаимных валютных механизмов), такая информация также должна представляться в разделе IV формы в категории данных о ссудах ценных бумаг и соглашениях РЕПО. *Кредитные линии, предоставляемые официальными органами, должны учитываться симметричным образом.*

211. Кредитные линии, отражаемые в форме, включают *взаимные валютные механизмы* между центральными банками и с Банком международных расчетов, *соглашения о финансировании* между центральными банками и консорциумами частных финансовых учреждений, что дает возможность центральным банкам получать новое финансирование в оговоренных случаях, и некоторые элементы *кредитных соглашений между странами и МВФ.*

212. *Взаимные валютные механизмы* — это краткосрочные договоренности между центральными банками и с БМР, предоставляющие центральным банкам во временное пользование иностранные валюты, которые необходимы им для проведения интервенций с целью поддержания курсов своих валют. Всякий раз, когда используются средства такой кредитной линии, имеет место своповая операция. При этом проводится спотовая операция (с немедленной поставкой), в рамках которой один центральный банк передает ценные бумаги (иногда свою национальную валюту) другому центральному банку в обмен на иностранную валюту. Одновременно с этим предусматривается проведение форвардной (с будущей поставкой) операции, которая представляет договор двух участвующих центральных банков о проведении обратной операции, обычно через три месяца. Центральный банк, который является инициатором своповой операции, уплачивает своему контрагенту проценты на сумму выбранной иностранной валюты. Принимая во внимание обратимый характер таких операций, рекомендуется при выборе средств с кредитных линий отражать их в форме как ссуды, обеспеченные залогом, с соответствующими записями в разделах I, II, и IV формы. Взаимные валютные механизмы должны включаться только в том случае, если они являются безусловными. Данные о такой кредитной линии должны представляться обоими контрагентами: один отражает их по статье «кредитные линии, предоставленные (кем)», другой — в статье «кредитные линии, предоставленные (кому)». Своповые кредитные линии, по которым требуется предоставление активов в иностранной валюте в качестве залогового обеспечения, не отражаются в форме.

213. *Кредитные линии между центральными банками и частными финансовыми учреждениями могут прини-*

4. ОБУСЛОВЛЕННЫЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ЧИСТЫЕ ЗАТРАТЫ АКТИВОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ

мать различные формы и обычно предусматривают выплату дебитором кредитору стандартной комиссии за обязательство, которая представляет собой плату за открытие и поддержание кредитной линии, с условиями, допускающими ее возобновление. Некоторые кредитные линии имеют форму *своповых механизмов*: при использовании кредитной линии происходит обмен ценных бумаг в национальной валюте, принадлежащих официальным органам, на иностранную валюту. Другие кредитные линии являются *чистыми кредитными механизмами*⁵³.

214. *Обязательства стран перед МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ*⁵⁴ не подлежат включению в раздел III формы представления данных. Это объясняется тем, что предоставление Международному Валютному Фонду ссуды в рамках ГСЗ и НСЗ приводит к увеличению резервной позиции страны в МВФ (которая является частью официальных резервных активов) и, таким образом, не приводит к снижению уровня официальных резервных активов⁵⁵.

215. Аналогичным образом в разделе III формы не должны отражаться обязательства стран по Счету ссуд Трестового фонда ЕСАФ МВФ. Зачисленные на этот счет ссуды считаются частью резервных активов государства-члена, и потому предоставление таких ссуд не приводит к снижению уровня резервных активов.

216. В общем случае, механизмы МВФ представляют собой обусловленные кредитные линии и потому не должны включаться в раздел III формы. Тем не менее, если страна не выбрала уже предоставленные ей для использования средства (например, в связи с тем что она рассматривает договоренность в качестве превентивной), данные суммы могут быть показаны в разделе III как суммы, которые могут быть использованы в течение

⁵³Другие условные финансовые соглашения имеют форму частного рыночного страхования: дебитор вносит страховую премию, служащую платежом для покрытия риска, принимаемого продавцом опциона (кредитором). Страхование покрывает риск, связанный с ухудшением ликвидной позиции.

⁵⁴ГСЗ и НСЗ являются постоянными договоренностями о займах между МВФ и рядом кредиторов. Они состоят из ряда индивидуальных кредитных соглашений между кредиторами и МВФ. Восстановление выделенных средств по этим кредитным линиям возможно только при определенных обстоятельствах и в оговоренных размерах. После утверждения заявки на пользование средствами МВФ получает право произвести выбор средств по этим соглашениям в пределах согласованной суммы.

⁵⁵Заемствования в рамках ГСЗ осуществляются в национальной валюте; в рамках НСЗ они также производятся в национальной валюте, за исключением случаев, когда кредитор является учреждением государства, не являющегося членом МВФ. В таких случаях используется иностранная валюта (то есть валюта другого государства-члена МВФ). Для государств-членов МВФ, хотя ссуды в рамках ГСЗ и НСЗ предоставляются в национальной валюте, они увеличивают резервную позицию страны в МВФ. Требования страны к МВФ в рамках ГСЗ и НСЗ являются резервными активами, так как страна может получить эквивалентную сумму конвертируемой иностранной валюты от МВФ, если она заявляет о возникшей у нее потребности в финансировании платежного баланса.

периода до следующей «проверочной даты»^{56,57}. Следует отметить, что включение в представляемые данные сумм, выделенных в рамках превентивных договоренностей, которые могут быть использованы только до следующей проверочной даты, приведет к колебаниям величины безусловных кредитных линий во времени⁵⁸. Кроме того, приветствуется указание странами в каком-либо виде отдельно от формы или в приложениях к ней (например, в «Примечаниях по стране») сумм договоренностей с МВФ, которые, как планируется, станут доступными для использования при соблюдении соответствующих условий в течение следующего месяца, следующих трех месяцев и следующих двенадцати месяцев.

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

218. Кредитные механизмы и обязательства, связанные с БМР, МВФ и центральными банками, могут отдельно указываться в статье III.3(a) с соответствующими знаками.

219. Охват банков соответствует охвату, установленному в главе 2. Банки определяются как финансовые депозитные учреждения и включают коммерческие банки, сберегательные банки, ссудо-сберегательные ассоциации, кредитные союзы или кооперативы, строительные общества и почтово-сберегательные банки или другие контролируемые государством сберегательные банки, если такие банки являются институциональными единицами, отдельными от органов государственного уп-

⁵⁶«Проверочная дата» — это дата, на которую должны быть выполнены установленные на конец периода «критерии реализации» (такие как минимальный уровень чистых международных резервов или максимальный размер дефицита бюджета), чтобы страна могла осуществлять выбор средств в последующий период без специального освобождения от установленных условий.

⁵⁷Хотя предоставление выделенных средств МВФ обычно также ставится в зависимость от выполнения «постоянных» критериев реализации, эти критерии, как правило, сформулированы таким образом, что они требуют от официальных органов *воздерживаться от* принятия определенных мер, и потому не считается, что данные критерии связаны с предъявлением существенных условий (см. пункт 206). Обычными постоянными критериями реализации являются, например, невведение режима множественных обменных курсов и недопущение просрочек по официальным внешним платежам.

⁵⁸Например, определенные суммы могут быть доступными для использования на конец января и указываться в столбце «до одного месяца» (исходя из соблюдения критериев реализации на конец декабря), но они не будут доступны для использования на конец марта (поскольку сохранение возможностей использования этих средств будет зависеть от соблюдения критериев реализации на конец марта — факт, который будет подтвержден лишь через несколько дней или недель).

равления. Термином «другие финансовые учреждения» называются небанковские финансовые учреждения.

220. Разделение банков и других финансовых учреждений на «имеющие головное отделение в стране, представляющей отчетность» и «имеющие головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность» проводится в соответствии с определением, приведенным в главе 2.

221. Данные должны отражать номинальную стоимостную величину кредитных линий.

Опционы

Короткие и длинные позиции по опционам — статья III.4. формы

222. В статье III.4. формы раскрывается информация о позициях официальных органов по опционам. Опционное соглашение представляет собой контракт, дающий владельцу право, но не налагающий на него обязательства, купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут») оговоренный базовый актив по заранее согласованной цене (цене исполнения) либо в установленный момент времени (*европейский опцион*), либо в момент времени по выбору владельца до наступления срока погашения (*американский опцион*)⁵⁹. В случае опционов на иностранную валюту количество иностранной валюты, которое может быть приобретено или продано путем исполнения опциона, является *условной стоимостью опционного контракта*.

223. В форме требуется представлять информацию о коротких позициях по условной стоимости с отражением (1) приобретенных опционов «пут» и (2) проданных опционов «колл». Включается также информация о длинных позициях, отражающая (1) приобретенные опционы «колл» и (2) проданные опционы «пут». (Определения данных терминов см. во вставке 4.1.)

224. Для консервативной количественной оценки возможных затрат ресурсов в связи с позицией по опциону в случае, *если предусмотрено более одной даты исполнения опциона, для определения его срока должна использоваться самая ранняя дата*. (Такой подход применяется, например, в отношении американских опционов со сроком свыше одного года, по которым не требуются гарантийные взносы.)

⁵⁹Существуют также и другие виды опционных контрактов, например, опционные контракты, дающие владельцу право, но не налагающие на него обязательства, купить (опционы «колл») или продать (опционы «пут») оговоренный базовый актив по заранее согласованной цене (цене исполнения) в ряд оговоренных моментов времени в будущем (бермудские опционы).

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

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

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

Условная стоимость *«приобретенных опционов «колл»* относится к суммам иностранной валюты, которые центральный банк и центральное правительство (как покупатели опционов «колл») получают в случае, если они примут решение исполнить опционы «колл» (то есть купить иностранную валюту).

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

Таким образом, *приобретенные опционы «пут» и проданные опционы «колл»* отражают потенциальные оттоки иностранной валюты, а значит, *короткие позиции*. *Приобретенные опционы «колл» и проданные опционы «пут»* отражают потенциальные притоки, а значит, *длинные позиции*.

225. Для оценки возможных будущих притоков и оттоков иностранной валюты в связи с позицией по опционам *раскрываемая информация должна включать* (1) *условную стоимость всех опционов* со сроками до одного месяца, от одного до трех месяцев и от трех месяцев до года и (2) *условную стоимость опционов* (короткие и длинные позиции) *«в деньгах»* по каждой категории сроков для нескольких сценариев динамики обменного курса (снижение курса национальной валюты на 5 и 10 процентов и повышение курса национальной валюты на 5 и 10 процентов).

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

227. *Условная стоимость* совокупной позиции *показывает максимальный размер риска*, связанного с позициями по опционам.

228. Для того чтобы облегчить представление данных по опционам, во вставке 4.2 кратко изложены некоторые термины и базовые характеристики опционных контрактов.

Вставка 4.2. Определения отдельных терминов, относящихся к опционам

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

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

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

Условная стоимость. Условная стоимость контракта – это количество иностранной валюты, которое может быть приобретено или продано путем исполнения опциона. На протяжении всего изложения она будет выражаться в единицах иностранной валюты.

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

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

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

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

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

Короткая позиция. Для целей настоящей формы под короткой позицией понимается условная стоимость опционов «колл», проданных центральными официальными органами, и опционов «пут», приобретенных ими. То есть речь идет о контрактах, исполнение которых приведет к затратам ресурсов в иностранной валюте.

Длинная позиция. Для целей данной формы под длинной позицией понимается условная стоимость опционов «колл», приобретенных центральными официальными органами, и опционов «пут», проданных ими. То есть речь идет о контрактах, исполнение которых приведет к пополнению валютных ресурсов официальных органов.

229. При заполнении статей III.4.(a) и III.4.(b) формы следует помнить о том, что владение опционом, дающим право на покупку данного количества иностранной валюты по установленной цене в национальной валюте равнозначно владению опционом, дающим право продать данную сумму национальной валюты в обмен на иностранную валюту по той же цене.

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

Справочная информация. Опционы «в деньгах»

231. Условная стоимость всех опционов в портфеле дает приблизительную оценку возможного увеличения или уменьшения валютных ресурсов, которое может произойти в результате владения портфелем опционов. Такая оценка не является точной, поскольку во многих

случаях будет исполнена только небольшая часть опционов, а также потому, что в ней никак не учитываются условия, при которых опционы будут исполнены. В то же время для описания всех возможных сценариев, в которых позиция по опционам будет сказываться на валютных ресурсах, потребуется гораздо более сложная форма. Раздел «Справочная информация» дает общее представление о том, в каких случаях опционы будут исполнены, без проведения подробного «стресс-теста». Идея состоит в том, чтобы рассмотреть пять простых сценариев динамики обменного курса национальной валюты и оценить для каждого из них влияние опционов на валютные ресурсы. Во всех сценариях предполагается, что кросс-курсы иностранных валют не изменяются по сравнению с текущими курсами.

232. В первом сценарии предполагается, что обменный курс национальной валюты остается неизменным относительно всех иностранных валют. В форме требуется представлять условную стоимость опционов «в день-

гах» при текущих обменных курсах. Это позволяет определить опционы, которые будут исполнены, и, следовательно, затраты валютных ресурсов и их увеличение в случае, если не произойдет никакого дальнейшего изменения обменных курсов.

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

курсов. Четвертый и пятый сценарии аналогичны, но в них предполагается, соответственно, 10-процентное снижение и повышение курса национальной валюты.

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

235. Пример таких сценариев «стресс-теста» представлен в приложении IV.

5. Справочные статьи

Охват справочных статей

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

237. В разделе IV формы надлежит раскрывать информацию по семи различным статьям:

- *краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по курсам иностранных валют;*
- *финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте);*
- *активы, предоставленные в залог;*
- *ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО (а также золото в своповых операциях);*
- *активы в форме производных финансовых инструментов (по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам);*
- *производные инструменты с остаточными сроками до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы;*
- *валютная структура резервных активов.*

238. При представлении информации в справочных статьях данные, относящиеся к активам, должны отражаться отдельно от данных по обязательствам, где это применимо. Исключение составляют статьи активов в форме производных финансовых инструментов, представление которых на «чистой» основе означает, что из

активов вычтены обязательства (см. ниже в данной главе раздел, посвященный производным финансовым инструментам).

239. Необходимо указывать виды инструментов, где это применимо.

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

241. Ниже приводится ряд кратких комментариев относительно отражения в учете отдельных справочных статей, после которых в оставшейся части главы более подробно рассматривается представление данных по (1) финансовым инструментам, выраженным в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме, (2) ценных бумаг, предоставленных в ссуду и задействованных в соглашениях РЕПО, и (3) активов в форме производных финансовых инструментов.

Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте — статья IV.(1)(а) формы

242. В отношении *краткосрочных долговых обязательств в национальной валюте, индексированных по курсам иностранных валют*, согласно подходу, использованному в остальной части формы, отнесение к категории «краткосрочные» определяется остаточным сроком до погашения инструментов в соответствии с определением в главе 1. Соответственно, подлежащие представлению данные должны охватывать краткосрочные долговые обязательства (1) с первоначальным сроком погашения до одного года, (2) с более длительным первоначальным сроком погашения, в случае если остаточный срок составляет не более одного года, и (3) платежи в счет погашения основной суммы долга и процентов, подлежащие уплате в ближайшие 12 месяцев

по долговым обязательствам с остаточным сроком свыше одного года. Отражению в форме подлежит только общая сумма по номинальной стоимости. Разбивка по трем подпериодам временного горизонта в один год не требуется. Под долговыми обязательствами в национальной валюте понимаются долговые обязательства, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством, кроме фондов социального обеспечения. Включению в статью IV.(1)(a) формы подлежат только краткосрочные долговые обязательства, индексированные по курсам иностранных валют, расчеты по которым производятся в национальной валюте. Долговые обязательства в национальной валюте, расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться в разделах II и III формы, соответственно обстоятельствам.

Активы, предоставленные в залог — статья IV.(1)(c) формы

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

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

244. Данные по производным финансовым инструментам с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы, должны представляться в статье IV.(1)(f) формы. Для того чтобы гарантировать, что данные об открытой позиции официальных органов по производным финансовым инструментам не занижаются, в этой статье формы также требуется отражать производные инструменты со сроком погашения свыше одного года, по которым не требуются гарантийные взносы, но они должны указываться отдельно от инструментов, по которым такие гарантийные взносы обязательны.

245. Производные финансовые инструменты, подлежащие отражению в данной статье формы, подобны тем, которые требуется отражать в статьях II.2 и III.4 формы. И те и другие представляют собой обязательства в иностранной валюте в рамках различных видов контрактов по производным финансовым инструментам. Такие контракты выражаются в иностранной валюте по отношению к национальной валюте. Отражению подлежит номинальная/условная стоимость контрактов.

Валютная структура резервов — статья IV.(2) формы

246. В отношении валютной структуры резервных активов в форме представления данных не требуется перечислять конкретные валюты; необходимо указывать только группы валют. Как минимум, представляемые данные по валютной структуре должны разбиваться на две крупные категории: валюты, входящие в корзину СДР, и валюты, не входящие в корзину СДР. В настоящее время корзина СДР включает следующие валюты: доллар США, евро, японская иена и фунт стерлингов. Страны могут по своему усмотрению предоставлять подробную информацию о валютной структуре резервных активов в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране».

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

Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся иными средствами — статья IV.(1)(b) формы

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

248. Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в национальной валюте (и в иной форме), могут включать, например, индексированные ценные бумаги и фьючердные [или фьючерсные] контракты без фактической поставки (ФБП), а также опционы ФБП.

249. ФБП представляет собой внебиржевой инструмент, отличающийся от обычного форвардного контракта на иностранную валюту тем, что при наступлении срока погашения фактический расчет по двум валютам не производится. Финансовое учреждение, являющееся продавцом ФБП, увязывает условную стоимость контракта с текущей рыночной ценой с помощью индекса (или формулы), который согласовывается в момент заключения контракта между двумя контрагентами. Одна сторона уплачивает денежные средства другой стороне исходя из внутренней (чистой) стоимости контракта.

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

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

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

253. В статье IV.(1)(b) формы требуется отражать только ФБП, расчеты по которым производятся в национальной валюте⁶⁰. Такая информация полезна, так как ФБП могут оказывать существенное косвенное влияние на

⁶⁰Условная стоимость ФБП, расчеты по которым производятся в иностранной валюте, подлежит включению в статью II.2 формы, а их рыночная стоимость должна отражаться в составе активов в виде производных финансовых инструментов в статье IV.(1)(e) формы, желательна отдельной строкой.

резервы. Если участники рынка ожидают снижения курса национальной валюты, они могут покупать опционы, которые позволят им приобрести иностранную валюту по установленному курсу в некоторую будущую дату; проведение таких операций в больших масштабах может, в свою очередь, оказать дополнительное понижающее давление на курс национальной валюты.

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

Ценные бумаги, предоставленные в ссуду, и соглашения о продаже с последующим выкупом

Ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО — статья IV.(1)(d) формы

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

256. Кроме того, форма предусматривает *раздельное представление данных* о ценных бумагах, предоставленных в качестве залогового обеспечения по операциям РЕПО, и о ценных бумагах, принятых в качестве залогового обеспечения по обратным РЕПО. Отражению в форме подлежит стоимость ценных бумаг. Для опреде-

ления стоимости ценных бумаг, проданных по соглашениям РЕПО и в рамках операций по предоставлению в ссуду ценных бумаг, учреждения обычно используют рыночную стоимость (котируемую для покупки), включая сумму начисленных процентов.

257. *Данные о ценных бумагах, предоставленных в ссуду/приобретенных без уплаты денежных средств, должны представляться в разделе IV формы.* Аналогичным образом потоки иностранной валюты, связанные с операциями РЕПО и предоставлением ценных бумаг в ссуду, сроки которых выходят за пределы временного горизонта в один год, не подлежат отражению в разделе II формы; но при этом данные по таким ценным бумагам, предоставленным в ссуду или задействованным в соглашениях РЕПО, должны представляться в разделе IV формы. Это означает, что *стоимость ценных бумаг, предоставленных по соглашениям РЕПО (или в ссуду), и стоимость ценных бумаг, полученных в рамках обратных РЕПО (или взятых в ссуду), должна отражаться отдельно в статье IV.(1)(d), независимо от временного горизонта связанных с ними потоков денежных средств.*

258. Как обсуждалось в главе 2, золотые свопы должны отражаться аналогично операциям РЕПО. Золото в своповых операциях своп должно включаться, в соответствующих случаях, в состав ценных бумаг, предоставленных в ссуду или задействованных в соглашениях РЕПО, в статье IV.(1)(d) формы (см. также приложение III).

259. Следует отметить, что в операциях РЕПО или при предоставлении ценных бумаг в ссуду обычно уплачивается первоначальный или вариационный гарантийный взнос (или и то и другое). В результате сумма, уплачиваемая покупателем ценных бумаг, обычно ниже рыночной стоимости этих ценных бумаг, которая включает сумму начисленных процентов. Разность между этими величинами представляет собой заранее установленный гарантийный взнос. Кроме того, в случаях когда заемщику ценных бумаг необходимы конкретные ценные бумаги, кредитор может получить залоговое обеспечение в форме денежных средств сверх стоимости предоставленных в ссуду ценных бумаг, при этом разность будет представлять собой гарантийный взнос. Таким образом, в результате внесения гарантийных взносов стоимость ценных бумаг, предоставленных в ссуду или задействованных в соглашениях РЕПО, указываемая в разделе IV формы, может быть не равна сумме полученных денежных средств; это также верно в отношении обратных РЕПО. Размер гарантийного взноса обычно определяется объемом и сроком операции РЕПО, видом и сроком погашения базовых ценных бумаг и кредитоспособностью контрагента. В требованиях от-

носителю гарантийных взносов учитываются возможные колебания курсов ценных бумаг в период до истечения срока РЕПО. По ценным бумагам, имеющим более низкую реализуемость на рынке, часто требуется уплачивать дополнительный гарантийный взнос в качестве компенсации за более низкую рыночную ликвидность⁶¹.

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

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

⁶¹Оформляемые в письменном виде контракты РЕПО, как правило, требуют проведения переоценки задействованных в РЕПО ценных бумаг по текущей рыночной стоимости и ежедневного расчета по прибылям и убыткам. При расчете гарантийного взноса обычно также учитывается сумма процентов, начисленных по базовым ценным бумагам, и ожидаемая сумма начисленных процентов за весь срок РЕПО, дата процентного платежа, а также то, за какой из сторон закрепляется право на получение платежа.

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

Активы в форме производных финансовых инструментов — статья IV.(1)(e) формы

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

263. Формулировка «по чистой стоимости в текущих рыночных ценах» означает следующее: разность между дебиторскими и кредиторскими позициями дает «чистую»⁶² дебиторскую позицию. Производные финансовые инструменты должны показываться по своей рыночной стоимости в текущих рыночных ценах. «В текущих рыночных ценах» означает переоценку стоимости производного финансового инструмента с использованием действующей рыночной цены.

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

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

266. Неттинг путем новации допускается, если такие зачитываемые позиции относятся к одному и тому же контрагенту, имеют одинаковые сроки погашения, и если существует обеспеченное правовой санкцией соглашение о неттинге, которое дает возможность проведения расчетов на чистой основе. Неттинг путем новации также допускается для взаимозачитываемых позиций на организованных биржах. Неттингом называется право зачета, или сальдирования, взаимных требований между двумя или более сторонами, в результате ко-

торого образуется только одно обязательство между этими сторонами⁶³.

267. Как упоминалось в предыдущих главах, рыночная стоимость производного финансового инструмента в общем случае может быть рассчитана исходя из разности между согласованной контрактной ценой (ценами) и действующей (или ожидаемой действующей) рыночной ценой (ценами) базового инструмента, надлежащим образом дисконтированного. Если действующая рыночная цена отличается от контрактной цены, контракт по производному финансовому инструменту имеет рыночную стоимость, которая может быть положительной или отрицательной в зависимости от того, какую сторону контракта представляет тот или иной контрагент. Кроме того, рыночная стоимость контракта по производному инструменту может быть положительной, отрицательной или нулевой в различные моменты на протяжении срока действия контракта. Если рыночная стоимость производных финансовых инструментов положительна, они могут отражаться как активы; если их рыночная стоимость отрицательна, они могут показываться как обязательства. Следует отметить, что опционы обычно имеют рыночную стоимость, но не переходят из категории активов в категорию обязательств и наоборот.

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

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

270. Для целей формы базовой датой для рыночной стоимостной оценки должен быть последний день отчетного периода.

271. Рыночная стоимость форварда или свопа может быть рассчитана исходя из разности между согласованной контрактной ценой и действующей рыночной це-

⁶²В данном контексте это не то же самое, что «неттинг путем новации».

⁶³В операциях, осуществляемых на финансовых рынках, неттинг может использоваться контрагентами для уменьшения своих рисков по отношению к должнику-банкроту, что позволяет ограничить «эффект домино» и системные риски. Что касается ограничения кредитных рисков, возможность неттинга повышает рыночную ликвидность, позволяя контрагентам увеличить масштабы проводимых операций при соблюдении пруденциальных нормативов в отношении кредитных рисков. Эта ликвидность может играть важную роль в минимизации нарушений в работе рынка вследствие банкротства одного из участников рынка.

ной или ожидаемой рыночной ценой, дисконтированной соответствующим образом, тогда как рыночная стоимостная оценка опционов может быть сложной.

272. На рыночной стоимости опционов сказывается четыре фактора: разность между контрактной ценой (ценой исполнения) и стоимостью базового инструмента; степень неустойчивости цены базового инструмента; время, оставшееся до истечения срока опциона; и процентные ставки. В отсутствие наблюдаемой цены рыночная стоимость может быть оценена примерно с помощью финансовой формулы, такой как формула Блэка-Шоулза, в которой учитываются все четыре фактора⁶⁴. На момент заключения опционного контракта он имеет рыночную стоимость, равную уплаченной премии. Однако его рыночная стоимость меняется с изменением базовой цены и по мере приближения даты расчета. На протяжении срока действия опциона продавец контракта может иметь обязательство в форме производно-

го финансового инструмента, а покупатель опциона может иметь актив в форме производного финансового инструмента. Срок опционного контракта может истечь без пользы для его держателя, то есть покупателю оказывается не выгодно исполнить опцион.

273. В отличие от форвардных контрактов, для фьючерсных контрактов в конце каждого операционного дня определяется стоимость в текущих рыночных ценах, и в этот же день производится расчет по полученным прибылям или убыткам⁶⁵. Это означает, что в конце каждого операционного дня стоимость действующих фьючерсных контрактов равна нулю. Этим они отличаются от форвардов, по которым уплата вариационных гарантийных взносов обычно не производится, и по контрактам могут накапливаться значительные позиции со стоимостью, оцененной в текущих рыночных ценах.

⁶⁴ Учреждения, осуществляющие большой объем операций с опционами, часто используют более сложные варианты формулы Блэка-Шоулза.

⁶⁵ Цена фьючерсного контракта устанавливается таким образом, что при заключении контракта между сторонами не происходит передачи наличных средств. Платежи, связанные с контрактом, имеют место по мере того как ежедневные изменения цен отражаются на потоках денежных средств, поступающих на счета гарантийных взносов контрагентов и списываемых с этих счетов. Для гарантии оплаты участниками рынка своих убытков биржи требуют от контрагентов по фьючерсным контрактам первоначального гарантийного взноса (залога). Если в результате дневного расчета имеет место убыток, который в свою очередь приводит к уменьшению первоначального гарантийного взноса ниже оговоренной суммы, пользователь должен восстановить величину первоначального гарантийного взноса путем внесения дополнительных денежных сумм. Уровень обязательного гарантийного взноса устанавливается биржами и обычно зависит от степени неустойчивости денежного рынка базового актива.

Приложение I. Специальный стандарт на распространение данных и форма представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте

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

Присоединение к ССРД является добровольным, и присоединяющиеся к нему государства-члены соглашаются предоставлять информацию по категориям данных, охватывающим четыре сектора экономики (национальный доход и цены, налогово-бюджетный сектор, финансовый сектор и внешний сектор). В рамках этих секторов ССРД предписывает охват, периодичность (или частоту) и сроки распространения данных. ССРД предусматривает также предварительное распространение графиков выпуска информации по указанным категориям данных, а также одновременное раскрытие данных всем заинтересованным сторонам. Более подробную информацию по ССРД можно найти на сайте МВФ в Интернете по адресу dsbb.imf.org.

Первоначальный вариант ССРД включал в качестве обязательной категории представление информации по валовым международным резервам (резервным активам) с месячной периодичностью и лагом не более одной недели. Рекомендовалось представлять указанные данные с недельной периодичностью. ССРД также рекомендовал, но не требовал представления информации по обязательствам, связанным с резервами.

На момент первого обзора ССРД, проведенного Исполнительным советом в декабре 1997 года, события на международных финансовых рынках подтвердили важность своевременного представления информации по резервам стран и их обязательствам, связанным с резервами. Стало очевидно, что одна только ежемесячная ин-

формация по валовым международным резервам не позволяет достаточно полно оценить позицию официальных органов страны по иностранной валюте и, следовательно, подверженность страны давлению на ее резервы в иностранной валюте. В то время Исполнительный совет предложил сотрудникам МВФ провести консультации со странами, присоединившимися к ССРД, и с пользователями ССРД, с тем чтобы выяснить, что можно предпринять для расширения охвата резервов и связанных с резервами обязательств в ССРД. Результаты этих консультаций были сначала рассмотрены Исполнительным советом в начале сентября 1998 года, а дальнейшее их обсуждение, включая пересмотр первоначального предложения по форме раскрытия данных о международных резервах и связанных с ними статьях, состоялось в декабре 1998 года в ходе второго обзора ССРД. В марте 1999 года Исполнительный совет принял решение относительно методов совершенствования порядка предоставления информации по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте в рамках ССРД.

Решение Исполнительного совета было воплощено в форме представления данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте, которая содержится в основном тексте настоящего документа. Помимо того что в форме приводится более четкая спецификация отдельных составляющих официальных резервных активов, она также предусматривает включение подробных данных по другим официальным активам в иностранной валюте и по предварительно установленным и обусловленным краткосрочным затратам активов в иностранной валюте. Таким образом, данная форма гораздо шире в концептуальном отношении, чем использованная в первоначальном ССРД спецификация валовых резервных активов. В ней устанавливается новый стандарт предоставления общественности информации о величине и структуре резервных активов, других валютных активов, принадлежащих центральному банку и центральному правительству, краткосрочных внешних обязательств и связанных с ними опера-

ций, которые могут вести к возникновению требований в отношении резервов (таких как позиции по производным финансовым инструментам и гарантии, предоставленные органами государственного управления по частным займам).

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

Окончательное решение отражало процесс согласования этих целей и проблем. Разработка формы была завершена в сотрудничестве с рабочей группой Комитета по глобальной финансовой системе центральных банков Группы десяти.

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

Приложение II. Образец представления в форме данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте

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

I. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)⁴

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

¹В принципе, в категории I, II и III формы должны включаться только инструменты, которые выражены и расчеты по которым производятся в иностранной валюте (или инструменты, стоимостная оценка которых непосредственно зависит от обменного курса и расчеты по которым производятся в иностранной валюте). Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте или в товарной форме), включаются как статьи для справки в раздел IV.

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

³Органы денежно-кредитного регулирования определяются согласно «Руководству по платежному балансу» МВФ, пятое издание.

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

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

II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

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

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

⁷При наличии позиций по форвардам или фьючерсам с остаточным сроком свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные депозиты, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте (номинальная стоимость)

	Всего	Разбивка по срокам погашения (остаточный срок до погашения)		
		До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Условные обязательства в иностранной валюте				
(a) Гарантии с залоговым обеспечением со сроком погашения, наступающим в течение 1 года				
(b) Другие условные обязательства				
2. Ценные бумаги в ин. валюте, выпущенные с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочн. погашения) ⁸				
3. Невыбранные безусл. кредитн. линии ⁹ , предоставленные:				
(a) другими нац. органами денежно-кредитн. регулирования, БМР, МВФ и другими международными организациями				
— другими нац. органами денежно-кредитн. регулир. (+)				
— БМР (+)				
— МВФ (+)				
(b) банками и другими фин. учрежд., имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность (+)				
(c) банками и др. фин. учреждениями, имеющими головное отделение за пределами страны, представл. отчетность (+)				
Невыбранные безусловные кредитные линии, предоставл.:				
(a) другим нац. органам денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другим международным организациям				
— другим нац. органам денежно-кредитн. регулир. (-)				
— БМР (-)				
— МВФ (-)				
(b) банкам и другим фин. учреждениям, имеющим головное отделение в стране, представляющей отчетность (-)				
(c) банкам и другим фин. учреждениям, имеющим головное отделение за пределами страны, представл. отчетность (-)				
4. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к нац. валюте ¹⁰				
(a) Короткие позиции				
(i) Приобретенные опционы «пут»				
(ii) Проданные опционы «колл»				
(b) Длинные позиции				
(i) Приобретенные опционы «колл»				
(ii) Проданные опционы «пут»				
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Опционы «в деньгах» ¹¹				
(1) При текущих обменных курсах				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(3) -5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(5) -10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(6) Прочее (указать)				

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

⁹При представлении данных необходимо разграничивать потенциальные притоки и потенциальные оттоки в результате существования обусловленных кредитных линий и представлять данные по ним отдельно в соответствии с установленным форматом.

¹⁰При наличии позиций по опционам с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные взносы, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.

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

IV. Справочные статьи

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

¹²В соответствующих случаях — с разделением активов и обязательств.

¹³Указать виды инструментов; должны использоваться те же принципы стоимостной оценки, что и в разделах I–III. В соответствующих случаях условную стоимость позиций по форвардам без поставки базового актива необходимо показывать в том же формате, в каком в разделе II представлена номинальная стоимость форвардов/фьючерсов с поставкой базового актива.

¹⁴В данной статье должны отражаться только те активы, которые включены в раздел I и связаны обязательствами.

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

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

Форма				Примечания
Вид операции	Раздел I	Раздел II	Раздел III	Раздел IV
(7) Предоставление ценных бумаг в суду под залог денежных средств.	Отразить операцию как РЕПО, как указано выше в ** или ***, соответствующим образом.	Отразить подлежащую выплате суду, как указано выше в ♦♦♦, если соответствует обстоятельствам.		Отразить ценные бумаги по рыночной стоимости, как указано выше в ▲ или ▲▲▲, соответствующим образом.
(8) Приобретение ценных бумаг с выплатой денежных средств	Отразить операцию как обратное РЕПО, как указано выше в ** или ***, соответствующим образом.	Отразить подлежащую получению суду, как указано выше в ♦♦♦, если соответствует обстоятельствам.		Отразить ценные бумаги по рыночной стоимости, как указано выше в ▲▲ или ▲▲▲▲, соответствующим образом.
(9) Предоставление ценных бумаг в суду, получение залогового обеспечения в форме ценных бумаг (без передачи денежных средств).	Не включать предоставленные в суду ценные бумаги из статьи I.A.(1)(a) формы. Не включать полученное залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в статью I.A.(1)(a) формы.			Отразить ценные бумаги по рыночной стоимости в статье IV(1)(d) формы как предоставленные в суду ценные бумаги, включенные в раздел I формы. Отразить полученное залоговое обеспечение в форме ценных бумаг по рыночной стоимости, не включенное в раздел I формы.
(10) Приобретение ценных бумаг под залог ценных бумаг (без уплаты денежных средств).	Не включать приобретенные ценные бумаги в статью I.A.(1)(a) формы. Не включать залоговое обеспечение в форме ценных бумаг из статьи I.A.(1)(a) формы.			Отразить приобретенные ценные бумаги по рыночной стоимости в статье IV(1)(d) формы как ценные бумаги, полученные в суду, не включенные в раздел I формы; отразить залоговое обеспечение в форме ценных бумаг по рыночной стоимости как предоставленные в суду ценные бумаги, включенные в раздел I формы.
Золото				
(11) Золотые депозиты	Оставить золото, депонированное в банке, специализирующемся на операциях с благородными металлами, в составе резервных активов (НЕ отражать залоговое обеспечение в форме ценных бумаг в составе резервных активов).			
(12) Золотые свопы (отражаются как РЕПО или обратные РЕПО, соответствующим образом).	Отразить операцию, как указано выше в Ж или **Ж в случае РЕПО и в **Ж или **ЖЖ в случае обратных РЕПО, за исключением тех случаев, когда под ценными бумагами в статье I.A.(4) подразумевается золото.	Отразить заранее установленные потоки денежных средств, как указано выше в ♦♦♦♦ и ♦♦♦♦♦, если соответствует обстоятельствам.		Отразить залоговое обеспечение в форме золота по рыночной стоимости в статье IV(1)(d) формы, как указано выше в ▲▲▲, ▲▲▲▲ или ▲▲▲▲▲, соответствующим образом.
Производные финансовые инструменты				
(13) Чистая стоимость форвардов, фьючерсов, свопов, опционов и других инструментов в текущих рыночных ценах.	Высоликликвидные производные финансовые инструменты, принадлежащие органам денежно-кредитного регулирования и используемые ими для управления резервами, контрактами по которым являются нерезиденты и расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам, в статье I.A.(5); указанные инструменты органов денежно-кредитного регулирования и остальных органов центрального правительства, контрактами по которым являются резиденты, – в статье I.B.			Все производные финансовые инструменты, контрактами по которым являются резиденты и нерезиденты и расчеты по которым производятся в иностранных валютах, должны отражаться по чистой стоимости, переоцененной по текущим рыночным ценам, в статье IV(1)(e) формы в разбивке по инструментам.
(14) Номинальная стоимость форвардных и фьючерсных контрактов и свопов, срок погашения которых наступает в течение одного года.				
(15) Условная стоимость опционных контрактов, срок погашения которых наступает в течение одного года.				Отразить длинные и короткие позиции и приобретенные и проданные опционы раздельно в статье II.4 формы по трем периодам временного горизонта в один год.
(16) Форвардные, фьючерсные и опционные контракты без фактической поставки	Отразить контракты, расчеты по которым производятся в иностранных валютах (длинные и короткие позиции), по условной стоимости в статье II.2, указав их отдельно от других производных финансовых инструментов, отраженных в статье II.2 по номинальной стоимости.			Отразить контракты, расчеты по которым производятся в национальной валюте (длинные и короткие позиции), по условной стоимости в статье IV(1)(b) формы.
(17) Контракты по производным финансовым инструментам со сроком погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы.				Отразить такие форвардные и фьючерсные контракты и свопы по номинальной стоимости в статье I.(1)(f) формы.

Приложение IV. «Стресс-тест» опционов «в деньгах» в рамках пяти сценариев, отражаемых в форме представления данных¹

При необходимости все опционы сначала должны быть конвертированы в опционы «пут» и «колл» в иностранной валюте. Для этого используется цена исполнения опциона. Например, центральный банк продал опцион «колл», по которому покупатель опциона имеет право купить 100 миллионов единиц национальной валюты по цене исполнения $LC90 = \$1,00^2$. В той форме, в которой он продан, данный опцион представляет собой опцион «пут» в национальной валюте. При конвертации его в опцион в иностранной валюте право купить 100 миллионов национальной валюты по цене $LC90 = \$1,00$ равносильно праву продать 1,11 миллиона долларов (100 миллионов/90) по той же цене исполнения $LC90 = \$1,00$. В форме такая операция будет отражаться как проданный центральными официальными органами опцион «пут» с условной стоимостью 1,11 миллиона долларов. Аналогичным образом, если центральный банк приобрел опцион «пут» с условной стоимостью 200 миллионов единиц национальной валюты и ценой исполнения $LC110 = \$1,00$, он будет отражаться как приобретенный опцион «колл» с условной стоимостью 1,818 миллиона долларов (200 миллионов/110).

Для того чтобы агрегировать условные стоимости, опционы должны быть выражены в какой-либо единой валюте. Для целей настоящей формы в качестве такой единой валюты рекомендуется использовать валюту, в которой представляются данные формы. Например, если валютой, в которой представляются данные, является доллар США, то для конвертации условной стоимости в доллары США используются текущие рыночные обменные курсы, а не цены исполнения. Предположим, например, что центральные официальные органы продали опцион «колл», чтобы продать 1,0 миллиона японских иен по цене исполнения $JY1,4 = LC 1,00$. Исходя из предположения, что обменный курс составляет

¹Пример, приведенный в данном приложении, был предоставлен членом Совета управляющих Федеральной резервной системы США Чарльзом Томасом.

²В следующих примерах национальная валюта обозначается как LC и предполагается, что текущие рыночные обменные курсы составляют: $LC100 = \$1,00$; $JY125 = \$1,00$; $\$1,10 = EUR1,00$. При отсутствии готовых данных о рыночных обменных курсах использованные курсы следует указывать в примечаниях к представленным в форме данным.

$JY125 = \$1,00$, данный опцион будет представлен как опцион «колл» величиной 8 000 долларов ($JY1\ 000\ 000 \times 1/125$). При конвертации опционов из одной иностранной валюты в другую цена исполнения опциона использоваться не должна.

Таким образом, при расчете условной стоимости опционов не используется ни текущий, ни будущий рыночный обменный курс национальной валюты. В случае опционов, проданных на условиях получения или поставки определенной суммы национальной валюты в обмен на иностранную валюту, для конвертации их в опционы в иностранной валюте используются цены исполнения. В случае опционов, проданных в иностранной валюте, отличной от иностранной валюты, используемой для представления данных в форме, для конвертации условной стоимости проданных опционов в валюту отчетности должен использоваться рыночный обменный курс между валютой отчетности и иностранной валютой контракта³.

После того как все опционы конвертированы в опционы «пут» и опционы «колл» в валюте отчетности (например, в долларах США) и определены их сроки, заполнение формы требует внесения в нее соответствующих данных.

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

В первом сценарии предполагается, что обменный курс национальной валюты остается неизменным относительно всех иностранных валют. Во втором сценарии предполагается 5-процентное снижение курса национальной валюты по отношению ко всем иностранным валютам, после чего не происходит никаких дальнейших изменений обменных курсов. В основе третьего сценария лежит предположение о немедленном 5-процентном повышении курса национальной валюты относительно всех иностранных валют при отсутст-

³Другими словами, выраженная в долларах условная стоимость всех опционов не зависит от обменного курса национальной валюты.

вии последующих изменений обменных курсов. В четвертом и пятом сценариях предполагается, соответственно, 10-процентное снижение и повышение курса национальной валюты.

Как отмечалось в главе 4 настоящего документа, в общем случае опцион «пут» является опционом «в деньгах», если рыночная цена ниже цены исполнения опциона. Опцион «колл» является опционом «в деньгах», если рыночная цена выше цены исполнения. При наличии длинных позиций опционы «колл» исполняются, если рыночная цена выше цены исполнения, а опционы «пут» исполняются, если рыночная цена ниже цены исполнения. Исполнение таких опционов приводит к увеличению ресурсов в иностранной валюте.

В данном примере принято, что обменный курс выражается как количество национальной валюты (LC) за единицу иностранной валюты (то есть LC/\$). Это означает, что при повышении курса национальной валюты отношение LC/\$ уменьшается, а при снижении курса национальной валюты это отношение увеличивается. В таблице А это показано как +5% (снижение курса), -5% (повышение курса), +10% (снижение курса) и -10% (повышение курса) в статьях (2), (3), (4) и (5) раздела «Справочная информация», соответственно. В таблице А показана условная стоимость опционов, ко-

торые являются опционами «в деньгах» при текущих обменных курсах и при четырех дополнительных сценариях снижения или повышения курса валюты.

В данном примере знак (+) используется для обозначения притока иностранной валюты, а знак (-) — оттока иностранной валюты.

Результаты, представленные для статей раздела «Справочная информация» (1)(а) «короткая позиция» (а именно, -300, -50, 0) и (1)(b) «длинная позиция» (а именно, +200, +300, +300) при текущих обменных курсах, соответствуют коротким и длинным позициям при обменных курсах LC/\$ = 100, что показано во вспомогательных таблицах В, С и D цифрами, выделенными курсивом.

Результаты, представленные в таблице А для статей раздела «Справочная информация» (2)(а) (а именно, -1200, -700, -400, -100) и (2)(b) (а именно, +1300, +400, +400, +500), соответствуют цифрам, выделенным во вспомогательных таблицах В, С и D жирным шрифтом.

В графе «Всего» таблицы А представлена сумма по каждой строке.

На рисунках 1–5 в графической форме представлены результаты, приведенные в таблице А, по длинным и коротким позициям для трех подпериодов в рамках временного горизонта в один год.

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

	Разбивка по срокам погашения (в соответствующих случаях, остаточный срок до погашения)			
	Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
4. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте				
(а) Короткие позиции	-2 850	-1 000	-1 250	-600
(i) Приобретенные опционы «пут»	-1 050	-300	-350	-400
(ii) Проданные опционы «колл»	-1 800	-700	-900	-200
(b) Длинные позиции	+2 500	+1 000	+700	+800
(i) Приобретенные опционы «колл»	+1 800	+800	+400	+600
(ii) Проданные опционы «пут»	+700	+200	+300	+200
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Опционы «в деньгах»				
(1) При текущих обменных курсах				
(а) Короткие позиции	-350	-300	-50	0
(b) Длинная позиция	+800	+200	+300	+300
(2) +5% (снижение курса на 5%)				
(а) Короткие позиции	-1 200	-700	-400	-100
(b) Длинная позиция	+1 300	+400	+400	+500
(3) -5% (повышение курса на 5%)				
(а) Короткие позиции	-650	-100	-350	-200
(b) Длинная позиция	+900	+300	+300	+300
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(а) Короткие позиции	-1 800	-700	-900	-200
(b) Длинная позиция	+1 800	+800	+300	+700
(5) -10% (повышение курса на 10%)				
(а) Короткие позиции	-1 050	-300	-350	-400
(b) Длинная позиция	+700	+200	+300	+200
(6) Прочее (указать)				

Таблица В. Потоки иностранной валюты в связи с позицией по опционам с возможной датой исполнения до одного месяца с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102,5	105	107,5	110	112,5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		1000	-300	-100	-300	-300	-700	-700	-700	-700
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		300	-300	-100	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	93	200	-200	0	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	97	100	-100	-100	0	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		700	0	0	-300	-300	-700	-700	-700	-700
Проданный опцион «колл»	98	300	0	0	-300	-300	-300	-300	-300	-300
Проданный опцион «колл»	104	400	0	0	0	0	-400	-400	-400	-400
Длинная позиция		1000	200	300	200	400	400	600	800	800
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		800	0	100	100	300	300	600	800	800
Приобретенный опцион «колл»	93	100	0	100	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	102	200	0	0	0	200	200	200	200	200
Приобретенный опцион «колл»	106	300	0	0	0	0	0	300	300	300
Приобретенный опцион «колл»	109	200	0	0	0	0	0	0	200	200
Общая сумма проданных опционов «пут»		200	200	200	100	100	100	0	0	0
Проданный опцион «пут»	96	100	100	100	0	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	106	100	100	100	100	100	100	0	0	0
			-10	-5	0	2,5	5	7,5	10	12,5

Таблица С. Потоки иностранной валюты в связи с позицией по опционам с возможной датой исполнения от одного до трех месяцев с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102,5	105	107,5	110	112,5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		1250	-350	-350	-50	-400	-400	-900	-900	-900
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		350	-350	-350	-50	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	96	300	-300	-300	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	102	50	-50	-50	-50	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		900	0	0	0	-400	-400	-900	-900	-900
Проданный опцион «колл»	101	400	0	0	0	-400	-400	-400	-400	-400
Проданный опцион «колл»	105	500	0	0	0	0	0	-500	-500	-500
Длинная позиция		700	300	300	300	300	400	300	300	400
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		400	0	0	100	100	200	300	300	400
Приобретенный опцион «колл»	97	100	0	0	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	103	100	0	0	0	0	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	106	100	0	0	0	0	0	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	111	100	0	0	0	0	0	0	0	100
Общая сумма проданных опционов «пут»		300	300	300	200	200	200	0	0	0
Проданный опцион «пут»	96	100	100	100	0	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	106	200	200	200	200	200	200	0	0	0
			-10	-5	0	2,5	5	7,5	10	12,5

Таблица D. Потоки иностранной валюты в связи с позицией по опционам с возможной датой исполнения от трех месяцев до одного года с текущей даты

	Позиции по опционам		Обменные курсы (LC/\$)							
	Цена исполнения (LC/\$)	Размер позиции (млн \$)	90	95	100	102,5	105	107,5	110	112,5
			Потоки валюты (млн \$)							
Короткая позиция		600	-400	-200	0	-100	-100	-200	-200	-200
Общая сумма приобретенных опционов «пут»		400	-400	-200	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	93	200	-200	0	0	0	0	0	0	0
Приобретенный опцион «пут»	97	200	-200	-200	0	0	0	0	0	0
Общая сумма проданных опционов «колл»		200	0	0	0	-100	-100	-200	-200	-200
Проданный опцион «колл»	102	100	0	0	0	-100	-100	-100	-100	-100
Проданный опцион «колл»	106	100	0	0	0	0	0	-100	-100	-100
Длинная позиция		800	200	300	300	300	500	500	700	600
Общая сумма приобретенных опционов «колл»		600	0	100	100	200	400	400	600	600
Приобретенный опцион «колл»	93	100	0	100	100	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	102	100	0	0	0	100	100	100	100	100
Приобретенный опцион «колл»	104	200	0	0	0	0	200	200	200	200
Приобретенный опцион «колл»	109	200	0	0	0	0	0	0	200	200
Общая сумма проданных опционов «пут»		200	200	200	200	100	100	100	100	0
Проданный опцион «пут»	101	100	100	100	100	0	0	0	0	0
Проданный опцион «пут»	111	100	100	100	100	100	100	100	100	0
			-10,00	-5,00	0,00	2,50	5,00	7,50	10,00	12,50

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

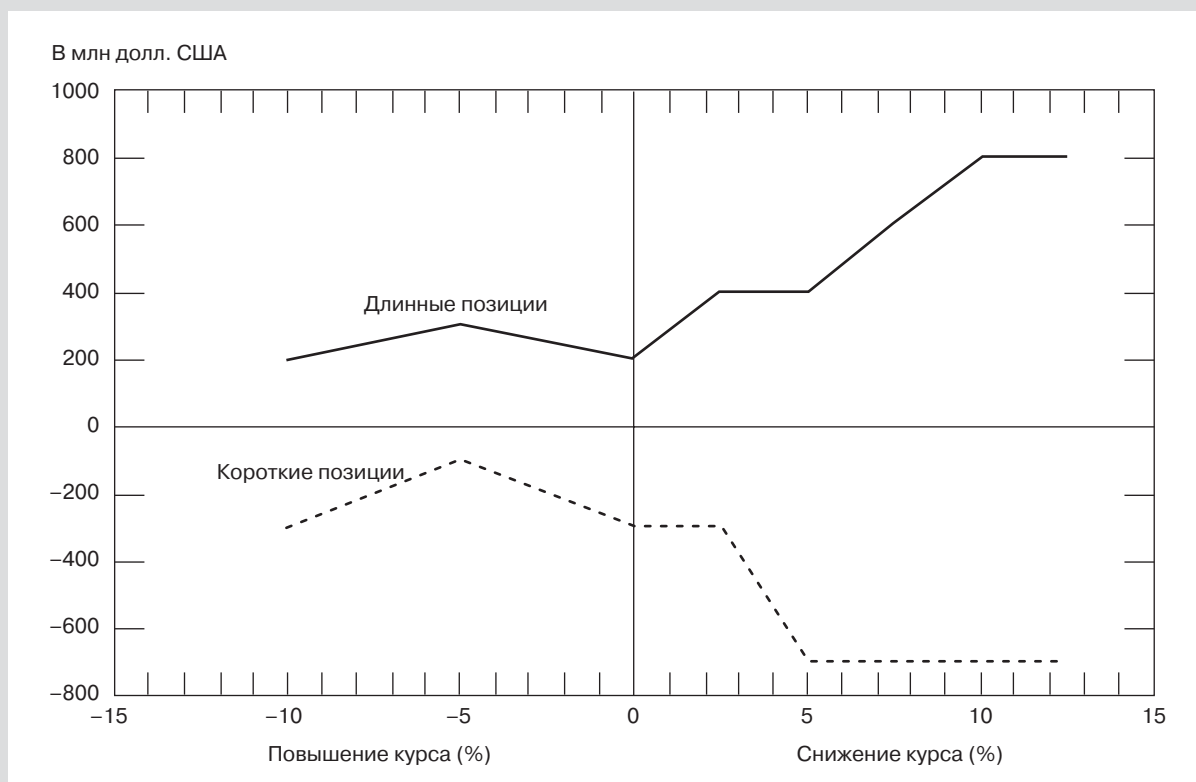


Рисунок 2. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 1 до 3 месяцев)

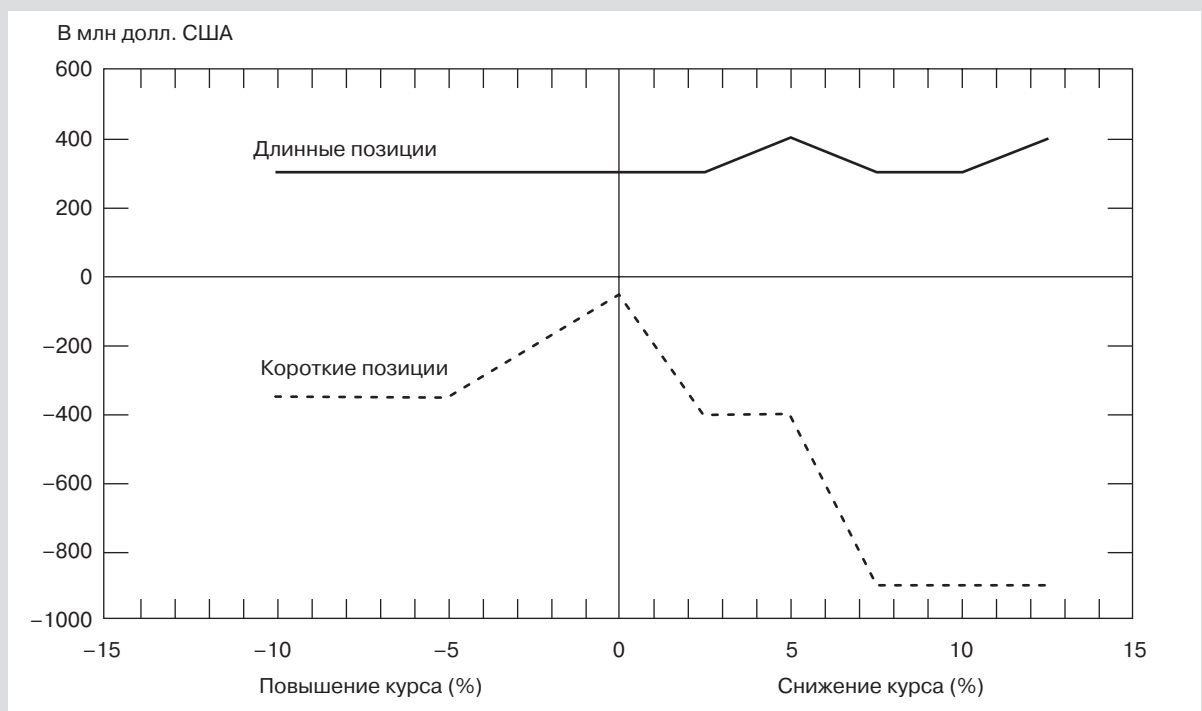


Рисунок 3. Потоки иностранной валюты, связанные с позициями по опционам (от 3 месяцев до 1 года)

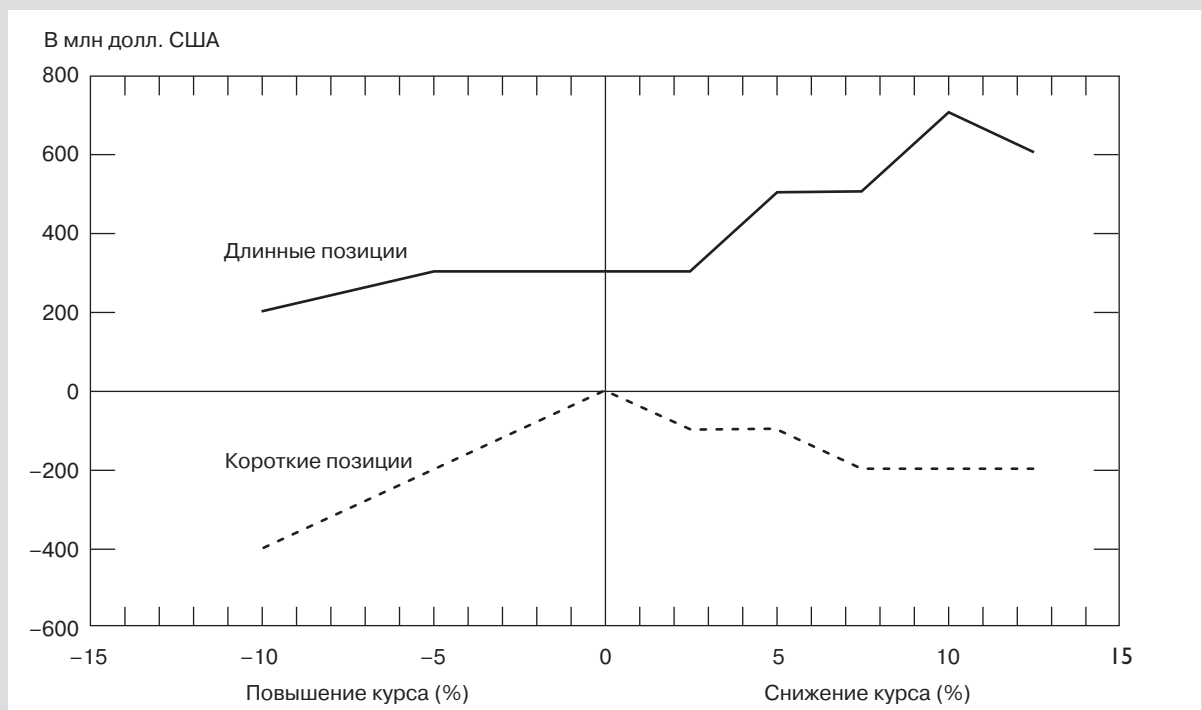


Рисунок 4. Потоки иностранной валюты, связанные с короткими позициями по опционам

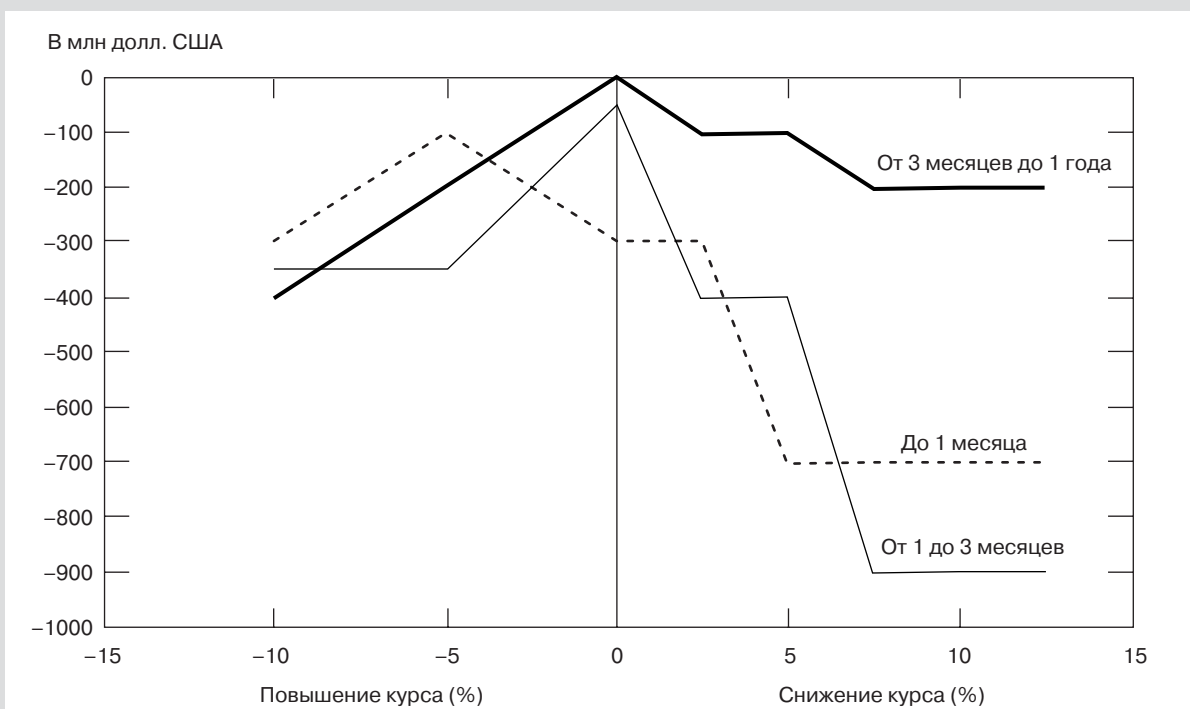
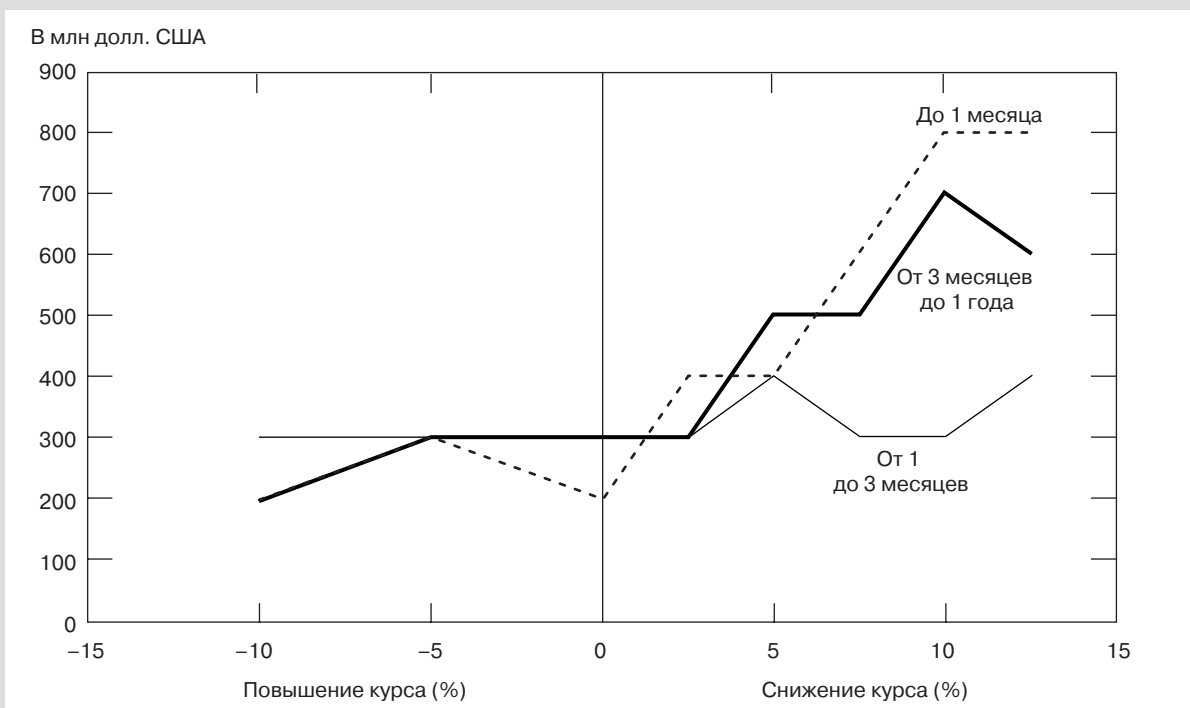


Рисунок 5. Потоки иностранной валюты, связанные с длинными позициями по опционам



Приложение V. Представление данных МВФ для последующего распространения через сайт МВФ в Интернете

В марте 2000 года Исполнительный совет МВФ утвердил создание на сайте МВФ в Интернете базы данных, в которой отражаются предусматриваемые формой страновые данные по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте. Данные представляются в едином формате и в единой валюте, что повышает сопоставимость данных формы между странами, облегчает доступ к ним со стороны участников рынка и других пользователей и способствует большей прозрачности. В качестве единого формата используется разработанный МВФ формат, приведенный в приложении II к настоящему документу. Единой валютой является доллар США. Страны, принимающие участие в этой инициативе, делают это на добровольной основе.

База данных МВФ функционирует с октября 2000 года, и к ней можно обращаться по адресу <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/index.htm>.

Помимо текущих данных база данных МВФ содержит информацию за прошлые периоды (временные ряды) и содержит временные ряды страновых данных по официальным резервным активам и другим инвалютным активам органов денежно-кредитного регулирования и центрального правительства. Для того чтобы облегчить пользователям просмотр, распечатывание и загрузку информации, приведенные на сайте МВФ данные формы представлены в нескольких форматах. Например, текущие данные по странам доступны в виде файлов html (язык гипертекстовой разметки), а данные временных рядов приводятся как в виде файлов pdf (формат портативных документов), так и в виде файлов csv (разделенные запятой значения — формат, совместимый с электронными таблицами).

Создание базы данных МВФ стало возможным благодаря тому, что в первой половине 2000 года многие страны приступили к распространению данных в соответствии с формой. Как отмечено в приложении I, в марте 1999 года в русле усилий, направленных на совершенствование Специальных стандартов на распространение данных (ССРД), Исполнительный совет МВФ

включил форму представления данных в ССРД, установив переходный период до 31 марта 2000 года. По окончании переходного периода страны, присоединившиеся к ССРД, должны были приступить к распространению данных формы на месячной основе с лагом не более одного месяца. Таким образом, к концу мая 2000 года первые наборы данных формы (по состоянию на конец апреля 2000 года) были распространены большинством стран. Страны, участвующие в инициативе по дальнейшему распространению данных, представляют свои данные МВФ вскоре после их распространения через свои национальные средства информации. Странам, не участвующим в ССРД, также рекомендуется представлять МВФ данные формы для их последующего распространения.

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

1. Странам рекомендуется представлять данные, предусматриваемые формой, по электронной почте. Адрес электронной почты для этой цели: **RESERVESTEMPLATE@IMF.ORG**.
2. МВФ обрабатывает данные формы, передаваемые либо в виде электронной таблицы в Excel, либо в виде сообщения EDIFACT. И в том и в другом случае следует использовать предусмотренные МВФ формы отчетности. Форма R1.xls предназначена для представления консолидированных данных по органам денежно-кредитного регулирования и центральному правительству в соответствии с требованиями формы представления данных. В тех случаях, когда по правовым или институциональным соображениям страны представляют в форме отдельные данные по органам денежно-кредитного регулирования и по центральному правительству, следует использовать форму R1a.xls.

3. Для облегчения автоматической обработки переданных данных обеспечивается защита структуры форм отчетности, и представляющие отчетность страны не могут изменить ее.
4. Формы отчетности можно получить, направив запрос электронной почтой по адресу RESERVESTEMPLATE@IMF.ORG.
5. По каждой из статей, приведенных в формах отчетности в формате Excel, для указания величины, равной нулю или близкой к нулю, должна использоваться цифра «0». Если статья является неприменимой, соответствующую ей ячейку в формах отчетности следует оставить незаполненной.
6. Когда данные представляются в формах отчетности в формате Excel, для выбора названия страны, месяца и года, за которые приводятся данные, а также валюты и масштаба, в которых представляются данные, следует использовать раскрывающийся меню. «Day of the Month» (день месяца) выбирается только при представлении недельных данных.
7. Для повышения аналитической ценности данных необходимо различать положительные и отрицательные значения. Отрицательные значения должны указываться со знаком минус («-»). В случае положительных значений использование знака плюс («+») необязательно.
8. Для повышения аналитической ценности данных формы странам рекомендуется представлять дополнительную информацию. Такая информация должна включать описание валютных режимов в соответствующих странах (например, действие механизма валютного управления или долларизация), основных источников финансирования резервных активов, отражаемых в разделе I.A. формы, а также порядка учета определенных финансовых операций, как указано в настоящем документе. Такая информация должна предоставляться в виде текстового файла (ASCII) с расширением «.txt» и быть озаглавлена «Примечания по стране». Такие примечания по стране должны направляться одновременно с представляемыми данными. (См. также пункт 42 настоящего документа.)
9. Данные по статье I.(4) формы (объем золота) должны представляться в миллионах чистых тройских унций. Стандартизированная единица отчетности необходима для облегчения автоматизированной обработки данных.
10. В статье IV.(2) формы представления данных (валютная структура резервов) должна раскрываться информация о стоимости (а не о процентной доле) резервных активов в валютах, входящих в корзину СДР, и о стоимости резервных активов в валютах, не входящих в корзину СДР. Для этой цели стоимость золота должна включаться в активы в валютах, входящих в корзину СДР. Общая стоимость резервных активов в валютах, входящих и не входящих в корзину СДР, показываемая в статье IV.(2) формы представления данных, должна быть равна величине, показываемой в статье I.A. формы. Страны, желающие раскрыть информацию о структуре резервных активов по отдельным валютам, могут сделать это, представив такие данные в «Примечаниях по стране», как указано выше в пункте (8).
11. Для улучшения прозрачности данных пункт 84 главы 2 настоящего документа предусматривает раскрытие информации о применяемом в стране порядке учета операций РЕПО, предоставления ценных бумаг в ссуду и связанных с такой деятельностью операций. Подробная информация о таком порядке учета должна представляться в прилагаемых к данным «Примечаниях по стране». Кроме того, для обеспечения согласованности данных по странам и для повышения аналитической ценности информации, данные по статье IV.(1)(d) «ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО» подлежат представлению с использованием следующих знаков: минус («-») применяется для обозначения ценных бумаг, «предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО и включенных в раздел I» и «предоставленных в ссуду или проданных по соглашениям РЕПО, но не включенных в раздел I», а плюс («+») применяется для обозначения ценных бумаг, «взятых в ссуду или приобретенных и включенных в раздел I» и «взятых в ссуду или приобретенных, но не включенных в раздел I».
12. Как отмечено в пункте 258 главы 5 настоящего документа, золотые свопы должны отражаться аналогично операциям РЕПО. Золото, задействованное в своповых операциях, должно включаться, в соответствии с обстоятельствами, в состав ценных бумаг, предоставленных в ссуду или задействованных в соглашениях РЕПО, по статье IV.(1)(d) формы.

Select country name and reporting month	Country <No Country Selected>	Month January	Year 2000
Select reporting day ONLY when submitting weekly data	Day of the Month None		
Select reporting currency and scale	Currency <No Currency Selected>	Scale Millions	

Форма отчетности для представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте в соответствии с формой (Форма отчетности R1.xls)

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

I. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)⁴

январь 2000 года

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

**II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

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

**III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

	Разбивка по срокам погашения) (в соответствующих случаях, остаточный срок до погашения)			
	Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Условные обязательства в иностранной валюте				
(a) Гарантии с залоговым обеспечением по долговым обязательствам со сроком погашения, наступающим в течение 1 года				
(b) Другие условные обязательства				
2. Ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения) ⁸				
3. Невыбранные безусловные кредитные линии ⁹ , предоставленные:				
(a) другими национальными органами денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другими международными организациями				
— другими национальными органами денежно-кредитного регулирования (+)				
— БМР (+)				
— МВФ (+)				
(b) банками и другими финансовыми учреждениями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность (+)				
(c) банками и другими финансовыми учреждениями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (+)				
Невыбранные безусловные кредитные линии, предоставленные:				
(a) другим национальным органам денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другим международным организациям				
— другим национальным органам денежно-кредитного регулирования (-)				
— БМР (-)				
— МВФ (-)				
(b) банкам и другим финансовым учреждениям, имеющим головное отделение в стране, представляющей отчетность (-)				
(c) банкам и другим финансовым учреждениям, имеющим головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (-)				
4. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте ¹⁰				
(a) Короткие позиции				
(i) Приобретенные опционы «пут»				
(ii) Проданные опционы «колл»				
(b) Длинные позиции				
(i) Приобретенные опционы «колл»				
(ii) Проданные опционы «пут»				
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Опционы «в деньгах» ¹¹				
(1) При текущем обменном курсе				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

**III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

	Разбивка по срокам погашения (в соответствующих случаях, остаточный срок до погашения)			
	Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(3) –5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(5) –10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(6) Прочее (указать)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

IV. Справочные статьи

(1) Данные, представляемые со стандартной периодичностью и в стандартные сроки ¹² :	
(a) краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексируемые по обменному курсу	
(b) финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте) ¹³	
— форварды без поставки базового актива	
— короткие позиции	
— длинные позиции	
— другие инструменты	
(c) активы, связанные обязательствами ¹⁴	
— включаемые в резервные активы	
— включаемые в другие активы в иностранной валюте	
(d) ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО ¹⁵	
— предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО и включенные в раздел I	
— предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО, но не включенные в раздел I	
— взятые в ссуду или приобретенные и включенные в раздел I	
— взятые в ссуду или приобретенные, но не включенные в раздел I	
(e) активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах) ¹⁶	
— форварды	
— фьючерсы	
— свопы	
— опционы	
— другие	
(f) производные инструменты (форвардные, фьючерсные или опционные контракты) с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы	
— агрегированные короткие и длинные позиции по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте (включая форвардную составляющую валютных свопов)	
(a) короткие позиции (–)	
(b) длинные позиции (+)	
— агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте	
(a) короткие позиции	
(i) приобретенные опционы «пут»	
(ii) проданные опционы «колл»	
(b) длинные позиции	
(i) приобретенные опционы «колл»	
(2) Данные, раскрываемые с меньшей периодичностью:	
(ii) проданные опционы «пут»	
(a) валютная структура резервов (по группам валют)	
— валюты, входящие в корзину СДР	
— валюты, не входящие в корзину СДР	
— по отдельным валютам (факультативно)	Эти данные должны представляться в «Примечаниях по стране»

Сноски:

1. В принципе, в категории I, II и III формы должны включаться только инструменты, которые выражены и расчеты по которым производятся в иностранной валюте (или инструменты, стоимостная оценка которых непосредственно зависит от обменного курса и расчеты по которым производятся в иностранной валюте). Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте или в товарной форме), включаются как статьи для справки в раздел IV.
2. Неттинг позиций допускается только в том случае, если они имеют одинаковые сроки погашения, относятся к одному и тому же контрагенту, и имеется генеральное соглашение о неттинге. Возможен также неттинг позиций на организованных биржах.
3. Органы денежно-кредитного регулирования определяются согласно «Руководству по платежному балансу» МВФ, пятое издание.
4. При наличии крупных позиций в отношении учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, по инструментам, кроме депозитов и ценных бумаг, данные по ним должны представляться в виде отдельных статей.
5. Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки активов в форме золота; оптимальным подходом для этого является представление данных об объеме и цене.
6. Включая проценты, подлежащие уплате в течение соответствующих периодов времени. Кроме того, в данную статью должны включаться также депозиты в иностранной валюте, размещенные нерезидентами в центральных банках. Под ценными бумагами имеются ввиду ценные бумаги, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме системы социального обеспечения).
7. При наличии позиций по форвардам или фьючерсам с остаточным сроком свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные депозиты, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.
8. В этой статье представляются данные только по облигациям с остаточным сроком до погашения свыше одного года, поскольку данные по облигациям с более короткими сроками погашения уже включены в раздел II.
9. При представлении данных необходимо разграничивать потенциальные притоки и потенциальные оттоки в результате существования обусловленных кредитных линий и представлять данные по ним отдельно в соответствии с установленным форматом.
10. При наличии позиций по опционам с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные взносы, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.
11. В Специальном стандарте на распространение данных (ССРД) МВФ такой «стресс-тест» является рекомендуемой, но не обязательной категорией информации. Результаты «стресс-теста» могут представляться в форме графика. Как правило, должны представляться данные об условной стоимости. Однако в случае опционов, расчеты по которым производятся в денежной форме, необходимо раскрывать информацию о прогнозируемом будущем притоке/оттоке средств. Представляются данные по опционам «в деньгах» или опционам, которые являлись бы таковыми при предполагаемых значениях обменных курсов.
12. В соответствующих случаях — с разделением активов и обязательств.
13. Указать виды инструментов; должны использоваться те же принципы стоимостной оценки, что и в разделах I–III. В соответствующих случаях условную стоимость позиций по форвардам без поставки базового актива необходимо показывать в том же формате, в каком в разделе II представлена номинальная стоимость форвардов/фьючерсов с поставкой базового актива.
14. В данной статье должны отражаться только те активы, которые включены в раздел I и связаны обязательствами.
15. В данной статье должны отражаться активы, предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО, независимо от того, включены ли они в раздел I формы или нет, а также любые связанные с ними обязательства (в разделе II). Однако данные по ним должны представляться в двух отдельных категориях, в зависимости от того, включены ли они в раздел I или нет. Аналогичным образом данные по ценным бумагам, взятым в ссуду или приобретенным по соглашениям РЕПО, должны представляться в виде отдельной статьи и отражаться симметричным образом. Необходимо представлять данные об их рыночной стоимости и раскрывать информацию об использованном порядке их отражения в учете.
16. Указать виды инструментов. Требуется раскрытие информации об основных параметрах внутренних моделей, используемых для расчета рыночной стоимости.

Select country name and reporting month	Country <No Country Selected>	Month January	Year 2000
Select reporting day ONLY when submitting weekly data	Day of the Month None		
Select reporting currency and scale	Currency <No Currency Selected>	Scale Millions	
Select institutional coverage (if reporting monetary authorities and central government separately)	<No Reporter Selected>		

Отдельная форма отчетности для представления данных по международным резервам/ликвидности в иностранной валюте в соответствии с формой (Форма отчетности R1a.xls)

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

I. Официальные резервные активы и другие активы в иностранной валюте (примерная рыночная стоимость)⁴

январь 2000 года	
A. Официальные резервные активы	
1) (1) Резервные активы в иностранной валюте (в конвертируемых иностранных валютах)	
(a) Ценные бумаги	
<i>в том числе: эмитентов, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, но расположенных за границей</i>	
(b) общая сумма валюты и депозитов:	
(i) в других национальных центральных банках, БМР и МВФ	
(ii) в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность	
<i>в том числе: в расположенных за границей</i>	
(iii) в банках, имеющих головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность	
<i>в том числе: в расположенных в стране, представляющей отчетность</i>	
(2) резервная позиция в МВФ	
(3) СДР	
(4) золото (включая золотые депозиты и, в соответствующих случаях, золото в своповых операциях) ⁵	
— объем в миллионах чистых тройских унций	
(5) другие резервные активы (указать)	
— производные финансовые инструменты	
— ссуды, предоставленные небанковским учреждениям-нерезидентам	
— прочие	
B. Другие активы в иностранной валюте (указать)	
— ценные бумаги, не включаемые в официальные резервные активы	
— депозиты, не включаемые в официальные резервные активы	
— ссуды, не включаемые в официальные резервные активы	
— производные финансовые инструменты, не включаемые в официальные резервные активы	
— золото, не включаемое в официальные резервные активы	
— прочие	

**II. Заранее установленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

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

**III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

	Разбивка по срокам погашения (в соответствующих случаях, остаточный срок до погашения)			
	Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года
1. Условные обязательства в иностранной валюте				
(a) Гарантии с залоговым обеспечением по долговым обязательствам со сроком погашения, наступающим в течение 1 года				
(b) Другие условные обязательства				
2. Ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные с встроенными опционами (облигации с возможностью досрочного погашения) ⁸				
3. Невыбранные безусловные кредитные линии ⁹ , предоставленные:				
(a) другими национальными органами денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другими международными организациями				
— другими национальными органами денежно-кредитного регулирования (+)				
— БМР (+)				
— МВФ (+)				
(b) банками и другими финансовыми учреждениями, имеющими головное отделение в стране, представляющей отчетность (+)				
(c) банками и другими финансовыми учреждениями, имеющими головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (+)				
Невыбранные безусловные кредитные линии, предоставленные:				
(a) другим национальным органам денежно-кредитного регулирования, БМР, МВФ и другим международным организациям				
— другим национальным органам денежно-кредитного регулирования (-)				
— БМР (-)				
— МВФ (-)				
(b) банкам и другим финансовым учреждениям, имеющим головное отделение в стране, представляющей отчетность (-)				
(c) банкам и другим финансовым учреждениям, имеющим головное отделение за пределами страны, представляющей отчетность (-)				
4. Агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте ¹⁰				
(a) Короткие позиции				
(i) Приобретенные опционы «пут»				
(ii) Проданные опционы «колл»				
(b) Длинные позиции				
(i) Приобретенные опционы «колл»				
(ii) Проданные опционы «пут»				
СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Опционы «в деньгах» ¹¹				
(1) При текущем обменном курсе				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

**III. Обусловленные краткосрочные чистые затраты активов в иностранной валюте
(номинальная стоимость)**

		Разбивка по срокам погашения (в соответствующих случаях, остаточный срок до погашения)		
		Всего	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев
2) +5% (снижение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(3) –5% (повышение курса на 5%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(4) +10% (снижение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(5) –10% (повышение курса на 10%)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				
(6) Прочее (указать)				
(a) Короткая позиция				
(b) Длинная позиция				

IV. Справочные статьи

(1) Данные, предоставляемые со стандартной периодичностью и в стандартные сроки ¹² :	
(a) краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте, индексированные по обменному курсу	
(b) финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте) ¹³	
— форварды без поставки базового актива	
— короткие позиции	
— длинные позиции	
— другие инструменты	
(c) активы, связанные обязательствами ¹⁴	
— включаемые в резервные активы	
— включаемые в другие активы в иностранной валюте	
(d) ценные бумаги, предоставленные в ссуду и задействованные в соглашениях РЕПО ¹⁵	
— предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО и включенные в раздел I	
— предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО, но не включенные в раздел I	
— взятые в ссуду или приобретенные и включенные в раздел I	
— взятые в ссуду или приобретенные, но не включенные в раздел I	
(e) активы в форме производных финансовых инструментов (чистая стоимость в текущих рыночных ценах) ¹⁶	
— форварды	
— фьючерсы	
— свопы	
— опционы	
— другие	
(f) производные инструменты (форвардные, фьючерсные или опционные контракты) с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым требуются гарантийные взносы	
— агрегированные короткие и длинные позиции по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте (включая форвардную составляющую валютных свопов)	
(a) короткие позиции (–)	
(b) длинные позиции (+)	
— агрегированные короткие и длинные позиции по опционам в иностранных валютах по отношению к национальной валюте	
(a) короткие позиции	
(i) приобретенные опционы «пут»	
(ii) проданные опционы «колл»	
(b) длинные позиции	
(i) приобретенные опционы «колл»	
(ii) проданные опционы «пут»	
(2) Данные, раскрываемые с меньшей периодичностью:	
(a) валютная структура резервов (по группам валют)	
— валюты, входящие в корзину СДР	
— валюты, не входящие в корзину СДР	
— по отдельным валютам (факультативно)	Эти данные должны представляться в «Примечаниях по стране»

Сноски:

1. В принципе, в категории I, II и III формы должны включаться только инструменты, которые выражены и расчеты по которым производятся в иностранной валюте (или инструменты, стоимостная оценка которых непосредственно зависит от обменного курса и расчеты по которым производятся в иностранной валюте). Финансовые инструменты, выраженные в иностранной валюте, расчеты по которым производятся в иной форме (например, в национальной валюте или в товарной форме), включаются как статьи для справки в раздел IV.
2. Неттинг позиций допускается только в том случае, если они имеют одинаковые сроки погашения, относятся к одному и тому же контрагенту, и имеется генеральное соглашение о неттинге. Возможен также неттинг позиций на организованных биржах.
3. Органы денежно-кредитного регулирования определяются согласно «Руководству по платежному балансу» МВФ, пятое издание.
4. При наличии крупных позиций в отношении учреждений, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, по инструментам, кроме депозитов и ценных бумаг, данные по ним должны представляться в виде отдельных статей.
5. Должна раскрываться информация о базе стоимостной оценки активов в форме золота; оптимальным подходом для этого является представление данных об объеме и цене.
6. Включая проценты, подлежащие уплате в течение соответствующих периодов времени. Кроме того, в данную статью должны включаться также депозиты в иностранной валюте, размещенные нерезидентами в центральных банках. Под ценными бумагами имеются ввиду ценные бумаги, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и центральным правительством (кроме системы социального обеспечения).
7. При наличии позиций по форвардам или фьючерсам с остаточным сроком свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные депозиты, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.
8. В этой статье представляются данные только по облигациям с остаточным сроком до погашения свыше одного года, поскольку данные по облигациям с более короткими сроками погашения уже включены в раздел II.
9. При представлении данных необходимо разграничивать потенциальные притоки и потенциальные оттоки в результате существования обусловленных кредитных линий и представлять данные по ним отдельно в соответствии с установленным форматом.
10. При наличии позиций по опционам с остаточным сроком до погашения свыше одного года, по которым могут требоваться гарантийные взносы, данные по ним должны представляться отдельно в разделе IV.
11. В Специальном стандарте на распространение данных (ССРД) МВФ такой «стресс-тест» является рекомендуемой, но не обязательной категорией информации. Результаты «стресс-теста» могут представляться в форме графика. Как правило, должны представляться данные об условной стоимости. Однако в случае опционов, расчеты по которым производятся в денежной форме, необходимо раскрывать информацию о прогнозируемом будущем притоке/оттоке средств. Представляются данные по опционам «в деньгах» или опционам, которые являлись бы таковыми при предполагаемых значениях обменных курсов.
12. В соответствующих случаях — с разделением активов и обязательств.
13. Указать виды инструментов; должны использоваться те же принципы стоимостной оценки, что и в разделах I–III. В соответствующих случаях условную стоимость позиций по форвардам без поставки базового актива необходимо показывать в том же формате, в каком в разделе II представлена номинальная стоимость форвардов/фьючерсов с поставкой базового актива.
14. В данной статье должны отражаться только те активы, которые включены в раздел I и связаны обязательствами.
15. В данной статье должны отражаться активы, предоставленные в ссуду или проданные по соглашениям РЕПО, независимо от того, включены ли они в раздел I формы или нет, а также любые связанные с ними обязательства (в разделе II). Однако данные по ним должны представляться в двух отдельных категориях, в зависимости от того, включены ли они в раздел I или нет. Аналогичным образом данные по ценным бумагам, взятым в ссуду или приобретенным по соглашениям РЕПО, должны представляться в виде отдельной статьи и отражаться симметричным образом. Необходимо представлять данные об их рыночной стоимости и раскрывать информацию об использованном порядке их отражения в учете.
16. Указать виды инструментов. Требуется раскрытие информации об основных параметрах внутренних моделей, используемых для расчета рыночной стоимости.

Предметный указатель

Числа указывают на соответствующие номера пунктов в тексте.

- Аккредитивы 197
- Активы в иностранной валюте. *См. также*
- Официальные резервные активы;
 - Другие активы в иностранной валюте
- внешние активы 62
- депозиты в банках-резидентах 108
- заранее установленные затраты 138–152
- конвертируемые 67
- невывбранные безусловные кредитные линии 206–221
- обусловленные чистые затраты 180–190
- определение 59
- определение заранее установленных затрат 138–143
- опционы 222–235
- право собственности 68
- раскрытие информации 58–63
- резервные активы 66–67
- условные обязательства 191–198
- ценные бумаги с встроенными опционами 199–205
- Активы в форме производных финансовых инструментов
- операции 26–31
 - рыночная стоимостная оценка 134, 267–272
 - с остаточным сроком до погашения свыше одного года 244–245
 - чистая стоимость, переоцененная по текущим рыночным ценам 262–273
- Активы, предоставленные в залог 72, 243
- Алмазы 98
- Американские депозитные расписки (АДР) 79
- Американские опционы 222, 228
- Архитектура международной финансовой системы
- важность своевременного раскрытия информации 2
 - временной горизонт 35–36
 - концепции ликвидности в иностранной валюте 15–19
 - концепции международных резервов 9–14
 - недостатки данных 1
 - операции с производными финансовыми инструментами 26–31
 - принципы стоимостной оценки 32–34
 - разработка основы 3
 - соображения относительно представления и распространения данных 37–44
 - структура «Рабочего руководства»
 - структура формы представления данных 45–50
 - учреждения, подлежащие отражению в форме 20–23
 - финансовые операции, подлежащие отражению в форме 24–25
 - форма представления данных 4–8
- Базовые даты 38, 129, 144
- Балансовые обязательства 138
- Банк международных расчетов
- депозиты, размещенные 92
 - краткосрочные ссуды, предоставленные 93
 - кредитные линии 211–212
- Банки. *См. также* Финансовые учреждения
- депозиты, размещенные 92
 - определение 92
- Банки, специализирующиеся на операциях с благородными металлами 99
- Банковские акцепты
- заранее установленные затраты 163
- Безусловные кредитные линии 206–221
- БМР. *См.* Банк международных расчетов
- Валютная ликвидность. *См.* Ликвидность в иностранной валюте
- Валютные активы
- как вид резервных активов 12, 75
 - определение 77
 - согласование концепции резервов РПБ5 и данных, предусмотренных формой 112
 - соглашения своп 73
- Валютные гарантии 195

- Валютные свопы 173
- Валютные союзы
представление данных по резервным активам 23
- Валюты
представление данных в форме 37, 77, 94, 113
рыночная стоимостная оценка 133
- Взаимные валютные механизмы 211–212
- Внебиржевые инструменты 171
- Внешние активы 62, 69
- Внешние обязательства 153–158
- Временной горизонт
в форме представления данных 35–36
- Встречные требования 107–108
- Выкупы
представление данных по ценным бумагам в форме 81
- Гарантии 193–195
- Гарантии с залоговым обеспечением 193–195
- Гарантийные взносы 259
- Генеральные соглашения о займах
обязательства перед МВФ 214
резервная позиция 96
- Государственные долговые ценные бумаги
заранее установленные затраты 165
- Графики погашения 152
- Группа десяти
Комитет по глобальной финансовой системе 3, 279
- ГСЗ. См. Генеральные соглашения о займах
- Данные о запасах
раздел формы, в котором представляются данные 46
- Данные о позициях 38
раздел формы, в котором представляются данные 46
- Данные о потоках 38
- Даты исполнения 228
- Даты операций 39
- Даты переоценки 131
- Даты расчетов 39
- Двухвалютные облигации
заранее установленные затраты 162
- Двухлетние облигации с одновременным погашением 201
- Действующая рыночная цена 267–268
- Депозитные сертификаты
заранее установленные затраты 162–163
- Депозиты
в банках, имеющих головное отделение в стране, представляющей отчетность, и за ее пределами 107
«до востребования» 161
представление данных в форме 91–95
резервы в иностранной валюте 77
рыночная стоимостная оценка 133
согласование концепции резервов *РПБ5* и данных формы 114
- Депозиты в иностранной валюте 197
- Депозиты до востребования 91
- Дискретные опционы «пут» 202
- Длинные позиции 28, 150, 177, 182, 222–230
- Длинные составляющие 173
- Договорные обязательства 180
- Долговые обязательства в национальной валюте
краткосрочные 242
- Долговые ценные бумаги
заранее установленные затраты 162, 165
представление данных в форме 79
рыночная стоимостная оценка 132
- Долгосрочные ссуды 160
- Долгосрочные ценные бумаги 79
- Дочерние предприятия финансовых учреждений 104–105, 108
- Драгоценные металлы и камни 98
- Другие активы в иностранной валюте
золото 98
определение 59
представление данных по активам 62
развернутое определение 118–127
рыночная стоимостная оценка 128–129
- Другие резервные активы
краткосрочные ссуды в иностранной валюте 93
представление данных в форме 102
- Европейские опционы 222, 228
- Забалансовые операции 5, 138
- Закрывающий неттинг 150
- Заранее установленные затраты
в отличие от данных по внешним обязательствам 153–158
другие заранее установленные потоки иностранной валюты 178–179
определение 138–143
представление данных 144–152
примеры 48
связанные с ссудами и ценными бумагами 159–166
связанные с форвардами, фьючерсами и свопами 167–177

- Золото
 как вид «других активов в иностранной валюте» 125
 как вид резервных активов 12, 75–76
 представление данных в форме 98–101
 рыночная стоимостная оценка 135
 согласование концепции резервов *РПБ5* и данных, предусмотренных формой 112
 Золото, предоставленное в ссуду 98
 Золотые депозиты
 представление данных в форме 98–99
 Золотые свопы 98, 100–101, 178, 258
- Индексированные облигации
 заранее установленные затраты 162
 Индексированные ценные бумаги 248
 Инструменты денежного рынка
 заранее установленные затраты 163
 Интернет
 распространение данных 43
 Казначейские векселя
 заранее установленные затраты 163
 Казначейские облигации США 79
 КГФС. *См.* Комитет по глобальной финансовой системе
 Комитет по глобальной финансовой системе
 разработка формы представления данных для «Рабочего руководства» 3, 279
 Коммерческие банки
 депозиты, размещенные 92
 Коммерческие бумаги
 заранее установленные затраты 163
 Конвертируемые облигации
 заранее установленные затраты 162
 Контрольные переоценки стоимости 130
 Кооперативы
 депозиты, размещенные 92
 Короткие позиции 28, 150, 177, 182, 222–230
 Короткие составляющие 173
 Краткосрочные долговые обязательства в национальной валюте 242
 Краткосрочные затраты 139, 142
 Краткосрочные ссуды 93, 102, 160–161
 «Краткосрочный»
 определение 35
 Кредитные линии 73, 206–221
 Кредитные события 202
 Кредитные союзы
 депозиты, размещенные 92
- Ликвидность в иностранной валюте
 важность своевременного раскрытия информации 2
 взаимосвязи с концепциями международных резервов 19
 забалансовые операции 5
 инструменты, включаемые в ресурсы и затраты 24
 концепции, используемые в форме представления данных 15–19
 недостатки данных 1
 форма представления данных 4–8
- МВФ. *См.* Международный Валютный Фонд
 Межвалютные свопы 173
 Международная инвестиционная позиция 154–158
 Международные резервы
 важность своевременного раскрытия информации 2
 взаимосвязи с концепциями ликвидности в иностранной валюте 19
 виды 12
 концепции, используемые в форме представления данных 9–14
 концепция «могут быть использованы в любой момент» 11, 13
 концепция «под контролем» 11, 13
 концепция резидентной принадлежности 10
 недостатки данных 1
 определение 9
 форма представления данных 4–8
 Международный Валютный Фонд
 краткосрочные ссуды, предоставленные 93
 разработка «Рабочего руководства» к форме представления данных 3
 резервная позиция 96
 «Руководство по платежному балансу» 9
 ссуды, предоставленные 70
 Местные органы государственного управления
 исключение из определения центрального правительства 22
 МИП. *См.* Международная инвестиционная позиция
 Монетарное золото. *См.* Золото
 «Мягкие» опционы «пуг» 203
- Невыбранные кредитные линии 206–221
 Недвижимое имущество
 принадлежащее органам денежно-кредитного регулирования 74
 Необеспеченные долговые обязательства
 заранее установленные затраты 162
 Неразмещенные ценные бумаги 79
 Нерезиденты

- согласование концепции резервов *РПБ5*
и данных формы 116
ссуды, предоставленные 70
требования органов денежно-кредитного
регулирования 69
ценные бумаги в иностранной валюте,
выпущенные 79
- Неттинг путем новации 150, 266
- Новые соглашения о займах
обязательства перед МВФ 214
резервная позиция 96
- НСЗ. См. Новые соглашения о займах
- Облигации
заранее установленные затраты 162
с возможностью досрочного погашения
199–205
- Облигации Брэиди 162
- Облигации с возможностью досрочного
погашения 199–205
- Облигации с дисконтом
заранее установленные затраты 162
- Облигации с нулевым купоном
заранее установленные затраты 162
- Облигации с переменной ставкой
заранее установленные затраты 162
- Обменные курсы 146
- Обратные продажи
представление данных по ценным бумагам
в форме 81
- Обратные РЕПО
заранее установленные затраты 151, 178
определение 82
представление данных по ценным бумагам
в форме 84–87, 256
- Обращающиеся депозитные сертификаты
заранее установленные затраты 163
- Обусловленные чистые затраты 48, 180–190
- Обязательства, обеспеченные пулом ипотек
заранее установленные затраты 162
- Оговорки о перекрестном дефолте/перекрестном
ускоренном погашении 203
- Операции с будущей поставкой 212
- Операции с немедленной поставкой 212
- Опционные соглашения 222
- Опционы
длинные позиции 222–230
как вид «других резервных активов» 102
короткие позиции 222–230
определения терминов 228
опционы «в деньгах» 231–235
рыночная стоимостная оценка 272
условная стоимость 222–223, 225, 227
- Опционы без фактической поставки 248, 251
- Опционы «в деньгах» 31, 226, 228, 231–235, 251
- Опционы «вне денег» 228, 251
- Опционы «колл» 182, 228, 234
- Опционы «пут» 182, 199, 228, 234
- Органы денежно-кредитного регулирования
активы, предоставленные в залог 72
обратные РЕПО 86–87
определение 21
охват в форме представления данных 20
передача требований в иностранной валюте 71
право собственности на недвижимое
имущество 74
право собственности на резервные активы 68
ссуды, предоставленные 70
требования к нерезидентам 69
- Остаточный срок
для обусловленных чистых затрат 185
определение 36
- Оттоки
заранее установленные затраты 139–140,
145, 148–151, 179
раздел формы, в котором представляются
данные 46, 50
- Официальные органы. См. Органы денежно-
кредитного регулирования
- Официальные резервные активы. См. также
Другие резервные активы
активы в иностранной валюте 66–67
активы, которые «могут быть использованы
в любой момент» 65
валютная структура 246
внешние активы 62, 69
депозиты 92
исключение активов, предоставленных
в залог 72
качество 89
концепция резидентной принадлежности 69
определение 59, 64
право собственности 68
раскрытие информации 58–63
реализуемые на рынке активы 65
резервные активы 14
рыночная стоимостная оценка 117, 128–130
согласование концепции резервов *РПБ5*
и данных формы 110–117
ссуды 70
финансовые инструменты 75
- Переоценка по текущим рыночным ценам 263
- Позиции
раздел формы, в котором представляются
данные 46, 49

- Потоки
раздел формы, в котором представляются данные 46, 49
- Потоки иностранной валюты
в отличие от данных по внешним обязательствам 153–158
другие заранее установленные затраты 178–179
связанные с ссудами и ценными бумагами 159–166
связанные с форвардами, фьючерсами и свопами 167–177
- Почтово-сберегательные банки
депозиты, размещенные 92
- Предоставление ценных бумаг в ссуду
заранее установленные затраты 178
определение 83
отличие от резервных активов 72
представление данных в форме 81, 84, 255–261
- Привилегированные акции без права участия
заранее установленные затраты 162
- «Примечания по стране» 42, 58
- Принципы стоимостной оценки
в форме представления данных 32–34
рыночная стоимостная оценка резервных активов 117
- Приобретенные опционы 182
- Приобретенные опционы «колл» 223
- Приобретенные опционы «пут» 223
- Притоки
заранее установленные затраты 139–140, 145, 148, 150–151, 166, 179
раздел формы, в котором представляются данные 46, 50
- «Приукрашивание» отчетности 71
- Проверочные даты 216
- Проданные опционы 182
- Проданные опционы «колл» 223
- Проданные опционы «пут» 223
- Раздел «Справочная информация» 231–235
- Реализуемые на рынке активы 65
- Региональные органы управления
исключение из определения центрального правительства 22
- Резервная позиция в МВФ
как вид резервных активов 12, 75–76
определение 96
рыночная стоимостная оценка 137
согласование концепции резервов *РПБ5* и данных формы 112
- Резервные активы. *См.* Международные резервы; Официальные резервные активы; Другие резервные активы
- Резервный транш 96
- Резервы в иностранной валюте
депозиты 77
как вид резервных активов 75
представление данных в форме 77–78
согласование концепции резервов *РПБ5* и данных, предусмотренных формой 116
ценные бумаги 77, 109
- РЕПО. *См.* Соглашения о продаже с последующим выкупом
- РПБ5. См.* «Руководство по платежному балансу»
- «Руководство по платежному балансу»
валюта, определение 77
концепция международных резервов 9, 65
органы денежно-кредитного регулирования, определение 21
резервные активы, определение 60
согласование концепции резервов и данных формы 110–117
- Рыночная стоимостная оценка
валюты 133
депозитов 133
монетарного золота 135
производных финансовых инструментов 134, 267–272
резервной позиции в МВФ 137
резервных активов 117, 128–130
специальных прав заимствования 136
ценных бумаг 131–132
- Сберегательные банки
депозиты, размещенные 92
- Своповые механизмы 213
- Своповые операции 212
- Своповые соглашения
для получения ресурсов
в иностранной валюте 73
- Свопы 102, 167–177. *См. также* Золотые свопы
- Свопы иностранной валюты 173
- СДР. *См.* Специальные права заимствования
- Серебряный слиток 98
- Сертификаты участия
заранее установленные затраты 162
- Соглашения о продаже с последующим выкупом
заранее установленные затраты 151, 178
определение 82
отличие от резервных активов 72
представление данных по ценным бумагам в форме 81, 84–86, 102, 255–261
- Соглашения о финансировании 211
- Соглашения об андеррайтинге по ценным бумагам 197

- Специальные права заимствования
валютная структура резервов 246
как вид резервных активов 12, 75–76
представление данных в форме 97
рыночная стоимостная оценка 136
согласование концепции резервов *РПБ5*
и данных формы 112
- Специальный стандарт на распространение
данных 183, 274–280
- Спотовые операции 212
- Справочные статьи
активы в форме производных финансовых
инструментов 262–273
активы, предоставленные в залог 243
валютная структура резервов 246
краткосрочные долговые обязательства
в национальной валюте 242
охват 236–246
представление данных 25
производные финансовые инструменты
с остаточным сроком до погашения
свыше одного года 244–245
соглашения о продаже с последующим
выкупом 255–261
- Специальный стандарт на распространение
данных 274–280
финансовые инструменты, выраженные
в иностранной валюте, расчеты
по которым производятся иными
средствами 247–254
ценные бумаги, предоставленные
в ссуду 255–261
- Среднесрочные долговые инструменты
заранее установленные затраты 162
- Срок, оставшийся до погашения
См. Остаточный срок
- Срочные депозиты 91, 197
- ССРД. *См. Специальный стандарт
на распространение данных*
- Ссудо-сберегательные ассоциации
депозиты, размещенные 92
- Ссуды
активы, предоставленные в залог 72
гарантии 195
заранее установленные затраты 149,
153–154, 159–161
краткосрочные 93, 102, 160–161
резервные активы 70
- Ссуды в иностранной валюте 161, 197
- Ссуды, обеспеченные залогом 84, 85
- Стоимость, переоцененная по текущим
рыночным ценам. *См. Чистая стоимость,
переоцененная по текущим рыночным ценам*
- «Стресс-тест» 30–31, 183, 235
- Строительные общества
депозиты, размещенные 92
- Страхование депозитов 195
- Счет ссуд Трастового фонда ЕСАФ 93, 215
- Счета финансовых потоков 152
- «Твердые» опционы «пут» 203
- Условная стоимость 34, 50, 222–223, 225, 227–228
- Условные обязательства 191–198
- Учреждения. *См. Финансовые учреждения*
- Федеральная национальная ипотечная ассоциация
(«Фэнни Мэй») 191
- Филиалы финансовых учреждений 104–105, 108
- Финансовые инструменты
выраженные в иностранной валюте,
расчеты по которым производятся иными
средствами 247–254
- Финансовые учреждения
депозиты, размещенные 92
имеющие головное отделение в стране,
представляющей отчетность 103–104
имеющие головное отделение в стране,
представляющей отчетность,
но расположенные за границей 104
имеющие головное отделение за границей,
но расположенные в стране,
представляющей отчетность 105
имеющие головное отделение за пределами
страны, представляющей отчетность 103,
105
кредитные линии 211–213
резервные активы в финансовых
учреждениях-резидентах 60
филиалы и дочерние предприятия 104–105,
108
- Финансовые учреждения-резиденты
резервные активы 60
- Фонды социального обеспечения
определение 22
- Форвардные контракты 171–173, 273
- Форвардные операции 212
- Форварды 102, 167–177
- Форварды без фактической поставки 176,
248–250, 252–254
- Форма представления данных
базовая дата 38
валюты отчетности 37
виды представляемых данных 46
временной горизонт 35–36
данные по учреждениям, имеющим

- головное отделение в стране, представляющей отчетность, и за ее пределами 103–109
- даты операций 39
- неприменяемые статьи 40
- операции с производными финансовыми инструментами 26–31
- основа 4–8
- охват учреждений 20–23
- представление данных 37–44
- представление данных по другим резервным активам 102
- представление данных по золоту 98–101
- представление данных по общей сумме депозитов 91–95
- представление данных по резервам в иностранной валюте 77–78
- представление данных по специальным правам заимствования 97
- представление данных по ценным бумагам 79–90
- «Примечания по стране» 42, 58
- принципы стоимостной оценки 32–34
- раздел «Справочная информация» 231–235
- раскрытие информации о резервных активах и других активах в иностранной валюте 58–63
- распространение данных 43
- резервная позиция в МВФ 96
- согласование с концепцией резервов *РПБ5* 110–117
- структура 45–50
- финансовые операции, подлежащие отражению 24–25
- характеристики 20–44
- Формула Блэка-Шоулза 272
- ФБП. См. Форварды без фактической поставки
- Фьючерсные контракты 171–172, 273
- Фьючерсы 102, 167–177
- Цена исполнения. См. Цена исполнения опциона
- Цена исполнения опциона 146, 222, 228
- Ценные бумаги
- гарантии 195
- заранее установленные затраты 149, 153–154, 162–166
 - индексированные 248
 - качество 89
 - представление данных в форме 79–90
 - резервы в иностранной валюте 77, 109, 115
 - рыночная стоимостная оценка 131–132
 - с встроенными опционами 199–205
 - согласование концепции резервов *РПБ5* и данных формы 115
 - соглашения об андеррайтинге 197
- Ценные бумаги, обеспеченные активами
- заранее установленные затраты 162
- Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале
 - представление данных в форме 79
 - рыночная стоимостная оценка 131
- Ценные бумаги, предоставленные/взятые в ссуду
 - представление данных в форме 88
- Центральное правительство
 - определение 22
 - охват в форме представления данных 20
- Центральные банки
 - Группа десяти 3, 279
- Центральные банки
 - кредитные линии 211–213
- Цены в операциях 131
- Чистая стоимость, переоцененная по текущим рыночным ценам
 - как вид «других активов в иностранной валюте» 125
 - операции с производными финансовыми инструментами 29, 262–273
 - представление данных в форме 50, 102
- Чистые затраты 15, 139, 180–190
- Чистые кредитные механизмы 213
- Чистые международные резервы 17