

СТАТИСТИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА

РУКОВОДСТВО ДЛЯ СОСТАВИТЕЛЕЙ И ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ



БАНК
МЕЖДУНАРОДНЫХ
РАСЧЕТОВ



Содружество



ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
ЕВРОСИСТЕМА



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



ОЭСР
УЛУЧШЕНИЕ ПОЛИТИКИ С ЦЕЛЮ
УЛУЧШЕНИЯ ЖИЗНИ



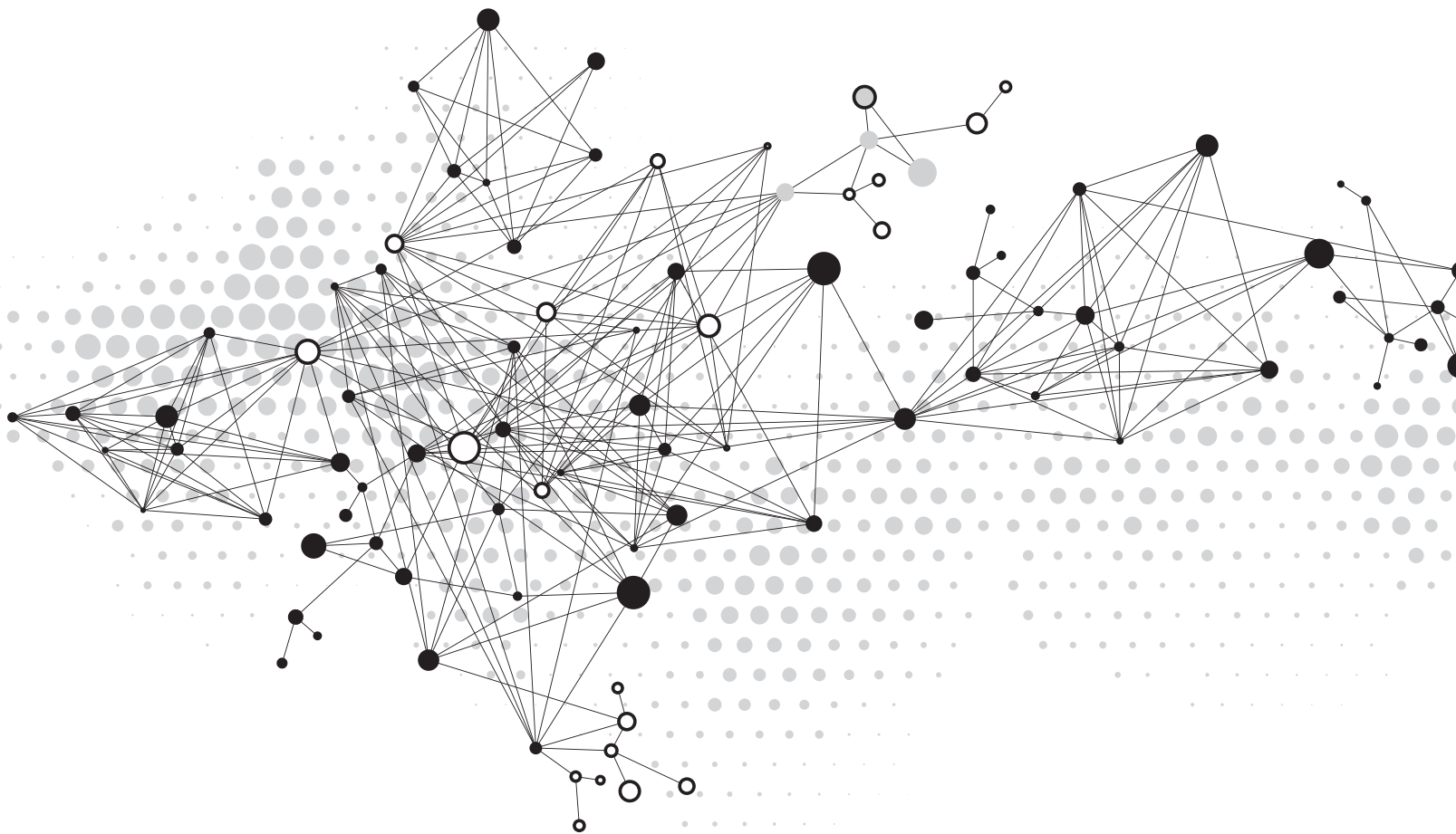
CLUB DE PARIS
ПАРИЖСКИЙ КЛУБ



ООН
ЮНКТАД



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА
Наша цель — мир без бедности



СТАТИСТИКА ВНЕШНЕГО ДОЛГА

РУКОВОДСТВО ДЛЯ СОСТАВИТЕЛЕЙ И ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ



БАНК
МЕЖДУНАРОДНЫХ
РАСЧЕТОВ



Содружество



ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
ЕВРОСИСТЕМА



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



ОЭСР
УЛУЧШЕНИЕ ПОЛИТИКИ С ЦЕЛЬЮ
УЛУЧШЕНИЯ ЖИЗНИ



CLUB DE PARIS
ПАРИЖСКИЙ КЛУБ



ООН
ЮНКТАД



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА
Наша цель — мир без бедности

2013

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

© Международный Валютный Фонд, 2014 год
Перевод на русский язык © 2014 Международный Валютный Фонд

Издание на русском языке
подготовлено Службой переводов МВФ

Cataloging-in-Publication Data

Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей /
Межучрежденческая целевая группа по статистике финансов – Вашингтон, округ
Колумбия: Международный Валютный Фонд, 2015

External debt statistics : guide for compilers and users / Inter-Agency Task Force on Finance
Statistics. – Washington, D.C. : International Monetary Fund, 2014.
pages. ; cm.

Включает ссылки на библиографические источники.

1. Debts, Public—Statistics—Handbooks, manuals, etc. 2. Debts, Public—Statistical methods—
Handbooks, manuals, etc. I. International Monetary Fund.

HJ8011.E75 2014

ISBN: 978-1-49831-6323 (paper)
978-1-49831-1205 (ePub)
978-1-49831-6859 (Mobi pocket)
978-1-49836-6045 (web PDF)

Публикации МВФ можно заказать через Интернет, по факсу или по почтовому адресу:

International Monetary Fund, Publication Services

P.O. Box 92780, Washington, D.C. 20090, U.S.A.

Tel: (202) 623–7430; Fax: (202) 623–7201

E-mail: publications@imf.org

www.elibrary.imf.org

www.imfbookstore.org



Содержание

Предисловие	ix
Введение	xi
Выражение признательности	xv
Список сокращений	xix
1. Общий обзор	1
Цель настоящего <i>Руководства</i>	1
Концептуальный подход, принятый в <i>Руководстве</i>	1
Структура <i>Руководства</i>	2
ЧАСТЬ I. КОНЦЕПТУАЛЬНАЯ ОСНОВА	
2. Измерение внешнего долга: определение и основные принципы учета	5
Введение	5
Определение внешнего долга	5
Непогашенные и фактические текущие обязательства	5
Основные принципы учета	7
Приложение. Метод начисления процентных расходов и его применение на практике	22
3. Определение институциональных секторов и финансовых инструментов	35
Введение	35
Институциональные секторы	35
Классификация инструментов	39
4. Представление данных о валовом внешнем долге	51
Введение	51
Таблица для представления данных	51
Таблицы справочных данных	55
5. Государственный и гарантированный государством внешний долг	61
Введение	61
Определения	61
Представление данных о государственном и гарантированном государством долге	62

6. Дополнительные принципы учета внешнего долга	67
Введение	67
Секторы, сроки погашения и инструменты	67
Специфические характеристики внешнего долга	71
Графики обслуживания долга и других платежей	74
7. Дополнительные таблицы для представления данных о внешнем долге	79
Введение	79
Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку до погашения	81
График платежей по обслуживанию долга	83
Внешний долг в иностранной и национальной валюте	89
Процентные ставки и внешний долг	99
Внешний долг в разбивке по секторам кредиторов	100
Чистый внешний долг	102
Выверка данных по остаткам и потокам по внешнему долгу	106
Долговые ценные бумаги	106
Трансграничный кредит, связанный с торговлей	110
8. Реорганизация долга	113
Введение	113
Определения	113
Виды реорганизации долга	115
Представление данных о сокращении долга	128
Прочие операции, связанные с реорганизацией долга	129
9. Условные обязательства	131
Введение	131
Определение	131
Основания для оценки условных обязательств	136
Измерение условных обязательств	138
ЧАСТЬ II. СОСТАВЛЕНИЕ — ПРИНЦИПЫ И ПРАКТИКА	
10. Обзор процесса составления данных	147
Введение	147
Координация деятельности официальных учреждений	148
Ресурсы	149
Законодательные основы сбора данных	149
Методы сбора данных на различных этапах либерализации	151
Обзор источников данных	153
Распространение статистики внешнего долга	153
11. Статистика внешнего долга органов государственного управления и государственного сектора	157
Введение	157
Долговое ведомство	157
Основные источники данных	158

Некоторые вопросы сбора и составления данных	162
Приложение. Функции ведомства государственного долга	167
12. Статистика внешнего долга депозитных корпораций и прочих секторов	173
Введение	173
Депозитные корпорации	174
Прочие секторы	177
Приложение. Оценка данных об остатках на основе информации об операциях	187
13. Долговые ценные бумаги	195
Введение	195
Общие положения	196
Основные соображения	197
Инвестиции нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные внутри страны, — потенциальные респонденты	200
Выпуск долговых ценных бумаг резидентами на иностранных рынках	204
Информация по ценным бумагам, участвующим в обратных операциях с ценными бумагами	205
Возможные ошибки измерения	205
Периодические обследования для получения информации об остатках	206
Информация контрагентов	206
ЧАСТЬ III. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТАТИСТИКИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА	
14. Анализ устойчивости внешнего долга	209
Введение	209
Основные концепции	209
Индикаторы долговой нагрузки	211
Основные этапы проведения оценки устойчивости внешнего долга	213
Основные факторы, определяющие динамику долга	214
Оценка долгосрочной устойчивости долга в контексте мониторинга программ и надзора за политикой стран-членов со стороны МВФ	214
15. Анализ внешнего долга. Дополнительные вопросы	217
Введение	217
Балансовые несоответствия	217
Структура внешнего долга	218
Значение доходов	223
Значение активов	224
Значимость производных финансовых инструментов и соглашений о продаже с последующим выкупом (РЕПО)	226
Приложения	
1. Классификация конкретных финансовых инструментов и операций	229
2. Обратные операции с ценными бумагами	275
3. Глоссарий терминов внешнего долга	283
4. Статистика внешнего долга, международная инвестиционная позиция и национальные счета	321

5. Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)	333
6. Основа оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга	341
7. Порядок учета просроченной задолженности в данных о валовом внешнем долге	375
8. Внешний долг частного сектора	381
9. Основные изменения по сравнению с «Руководством по статистике внешнего долга» 2003 года издания	387

Таблицы

2.1	Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 1 (простой случай)	23
2.2	Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 2 (случай дисконтированной основной суммы)	24
2.3	Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 3 (случай инструмента с нулевым купоном)	25
3.1	Стандартные компоненты МИП: прямые инвестиции	39
3.2	Стандартные компоненты МИП: портфельные инвестиции	42
3.3	Стандартные компоненты МИП: производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников (ОАС)	43
3.4	Стандартные компоненты МИП: прочие инвестиции	44
3.5	Стандартные компоненты МИП: резервные активы	49
4.1	Валовой внешний долг: по секторам	53
4.2	Валовой внешний долг: просроченная задолженность по секторам	56
4.3	Валовой внешний долг: краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения — экономика в целом	57
4.4	Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам	57
4.5	Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам	58
4.6	Позиции по долговым ценным бумагам, приобретенным в рамках обратных операций с ценными бумагами	59
4.7	Общий объем гарантированного внешнего долга: по секторам гаранта	59
5.1	Валовой внешний долг: государственный и гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора	63
5.2	Валовой внешний долг: долг государственного сектора и гарантированный государством долг частного сектора	64
5.3	Валовой внешний долг: долг государственного сектора, гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора	65
7.1	Валовой внешний долг: краткосрочный по остаточному сроку до погашения, по секторам	80
7.2	График платежей по обслуживанию долга, по секторам	84
7.3	График платежей по обслуживанию долга: государственный долг и гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора	86
7.4	График платежей по обслуживанию долга: государственный долг и гарантированный государством долг частного сектора	88
7.5	Валовой внешний долг: основная сумма и проценты, подлежащие выплате в течение года и менее, по секторам	89

7.6	Валовой внешний долг: долг, выраженный в иностранной и национальной валюте	90
7.7	Валовой внешний долг: долг, выраженный в иностранной и национальной валюте, по секторам	91
7.8	Валовой долг в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте	92
7.9	Прогнозируемый график платежей в иностранной валюте в операциях с нерезидентами: по отдельным институциональным секторам	96
7.10	Валовой внешний долг: структура долга по процентным ставкам	98
7.11	Валовой внешний долг: средние процентные ставки	100
7.12	Валовой внешний долг: по секторам дебитора и кредитора	101
7.13	Государственный внешний долг и гарантированный государством внешний долг частного сектора — по секторам дебитора и кредитора	102
7.14	Чистый внешний долг: по секторам	103
7.15	Валовой внешний долг: выверка данных по остаткам и потокам	107
7.16	Валовой внешний долг: долговые ценные бумаги — выверка данных по номинальной и рыночной стоимости	109
7.17	Валовой внешний долг: выпущенные резидентами долговые ценные бумаги во владении нерезидентов, по месту эмиссии	110
7.18	Валовой внешний долг: трансграничные кредиты, связанные с торговлей	111
8.1	Сокращение номинальной стоимости долга вследствие реорганизации долга — по секторам дебиторов и кредиторов	114
8.2	Изменение условий переоформления долга Парижским клубом	124
9.1	Матрица бюджетных рисков с иллюстративными примерами	134
9.2	Учет условных обязательств в рамках стандартов статистики и бухгалтерского учета — отражение как обязательств и требования к представлению данных	137
9.3	Остаток валового внешнего долга на основе конечного риска	144
11.1	Возможные источники данных для составления статистики внешнего долга государственного сектора	158
11.2	Задачи, решаемые компьютеризированной системой управления долгом (КСУД)	160
11.3	Информация, подлежащая составлению по каждому инструменту	163
11.4	Некоторые рекомендуемые функции долгового ведомства	168
12.1	Валовой внешний долг. Возможные источники данных для основных компонентов согласно <i>Руководству</i>	175
12.2	Результаты перегруппировки информации о внешних обязательствах в ДФС — центральный банк	176
12.3	Результаты перегруппировки информации о внешних обязательствах в ДФС — прочие депозитные корпорации	176
13.1	Приток в страну инвестиций в ценные бумаги. Потенциальные респонденты — преимущества и недостатки в части данных по остаткам и по операциям	199
14.1	Общие показатели бремени долга в рамках оценки устойчивости внешнего долга	213
14.2	Другие показатели для анализа уязвимости внешнего сектора	213
A2.1	Внешний долг: учет обратных операций с ценными бумагами	281
A4.1	Международная инвестиционная позиция и статистика внешнего долга	322
A4.2	Упрощенная форма балансовых счетов	327
A4.3	Баланс активов и пассивов экономики в целом и остального мира	328
A4.4	Связь между классификацией финансовых активов и функциональными категориями	330
A4.5	Классификация финансовых инструментов <i>СНС 2008 года</i> (с соответствующими широкими категориями <i>РПБб</i>) (с указанием кодов <i>СНС 2008 года</i>)	331

A4.6	Преобразование разбивки по секторам в СНС в разбивку, принятую в статистике внешнеэкономической деятельности. Секторы согласно их определению в СНС 2008 года и РПБ6	332
A5.1	Пороговые уровни ЧПС долга в рамках Инициативы ХИПК	334
A5.2	Данные, необходимые составителям статистики из стран ХИПК	338
A8.1	Статистический охват институциональных секторов в данных по внешнему долгу частного и государственного секторов	382

Вставки

2.1	Выбор основы учета: доводы в пользу учета по методу начисления	12
2.2	Таблица сравнения методов оценки	15
2.3	Общие методы оценки рыночной стоимости	18
2.4	Учет начисленных процентных расходов по ссудам	30
2.5	Учет начисленных процентных расходов по долговым ценным бумагам	32
4.1	Положения ССРД и ОСРД, касающиеся распространения статистики внешнего долга	52
6.1	Кредит, связанный с торговлей	69
7.1	Системы высокочастотного мониторинга долга	82
8.1	Реструктуризация суверенного долга с частными кредиторами	120
8.2	Облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом и коммерческими банками	122
9.1	Виды гарантий	135
9.2	Раскрытие информации об условных обязательствах — примеры различных стран	138
13.1	Основные характеристики долговых ценных бумаг	198
13.2	Базы данных по каждой отдельной ценной бумаге	201
A6.A	Пример многоуровневой структуры Основы оценки качества данных (ООКД, сентябрь 2013 года) для статистики внешнего долга	344
A7.1	Просроченная задолженность по секторам	379

Рисунки

9.1	Обязательства и условные обязательства в макроэкономической статистике	132
10.1	Стороны, предоставляющие данные, и методы сбора данных в условиях различной экономической политики	152
10.2	Валовой внешний долг. Возможные источники данных	154
11.1	Организационная схема ведомства государственного долга	170
14.1	Динамика внешнего долга	215
A5.1	Общая схема процесса ХИПК	336

Литература 393

Предметный указатель 397



Предисловие

Настоящее издание «Статистики внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (далее — *Руководство*) было подготовлено под эгидой девяти организаций в рамках Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов. Подготовка *Руководства* осуществлялась с учетом обширного опыта, накопленного нашими организациями, в тесном взаимодействии с национальными составителями статистики внешнего долга, платежного баланса и международной инвестиционной позиции.

В свете международных финансовых кризисов последних лет и обусловленных ими показателей внешнего долга во многих странах стало особенно заметно значение достоверной и своевременной статистики внешнего долга как важнейшего фактора раннего выявления внешнеэкономической уязвимости стран. С учетом этого в центр внимания при подготовке *Руководства* были поставлены вопросы повышения качества и своевременности представления основных данных по внешнему долгу и содействия сближению практических методов их отражения в статистическом учете. *Руководство* представляет собой ценный источник информации как для составителей, так и для пользователей статистики внешнего долга на уровне стран.

В *Руководстве* приведены уточненные формулировки международных руководящих принципов в области статистики внешнего долга, изложенных ранее в «Статистике внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей», изданном нашей организацией в 2003 году. Представленные в *Руководстве* концепции соответствуют концепциям «Системы национальных счетов 2008 года» и шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» МВФ, опубликованного в 2009 году.

Всем странам рекомендуется принять настоящее *Руководство* в качестве основы для составления и распространения статистики внешнего долга.

Кристин Лагард,
директор-распорядитель
Международного Валютного Фонда



Введение

Уже давно общепризнана важность наличия всеобъемлющей, международно-сопоставимой и достоверной информации о внешнем долге для директивных органов, участников финансовых рынков и других пользователей статистики. Международные финансовые кризисы, возникшие в 2007 году, еще раз подтвердили это. Поскольку обязательства по внешнему долгу связаны с необходимостью осуществления платежей в будущем, они могут стать причиной уязвимости экономики страны с точки зрения платежеспособности и ликвидности. Кроме того, опыт показывает, что внешнеэкономическая уязвимость может обернуться повсеместными экономическими издержками — и не только для страны, которая была затронута первоначально. В свете этого становится очевидной потребность в оценке и мониторинге внешнего долга. С этой целью в настоящем издании «Статистики внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (*Руководство*) приводятся рекомендации в отношении: 1) концепций, определений и классификаций данных о внешнем долге; 2) источников и методов составления этих данных; 3) использования данных для проведения анализа. Настоящее *Руководство* предназначено как для составителей статистики внешнего долга, так и для ее пользователей.

Эволюция настоящего *Руководства*

Предыдущее международное руководство по статистике внешнего долга, «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» 2003 года издания (*Руководство 2003 года*)¹ содержало изложение комплексной концептуальной основы определения валового внешнего долга государственного и частного секторов, составленной на базе «Системы национальных счетов» 1993 года издания (*СНС 1993 года*) и пятого издания «Руководства по платежному балансу» МВФ (*РПБ5*). Однако со времени выхода в свет этой публикации руководящие указания в области статистики национальных счетов и платежного баланса были уточнены и обновлены в изданной в 2008 году «Системе национальных счетов» (*СНС 2008 года*) и шестом «Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (*РПБ6*).

С учетом этого *Руководство* сохраняет, но в то же время обновляет концептуальную основу, впервые изложенную в *Руководстве 2003 года*. Изменения затрагивают уточнения концепций, вопросов классификации/разбивки по секторам и/или разъяснения методологии учета.

Руководство призвано стать источником ясных и всеобъемлющих рекомендаций по измерению и представлению данных статистики внешнего долга, которые могут последовательным образом использоваться применительно к разным секторам экономики и различным долговым инструментам, применяемым в целях привлечения займов. В связи с этим в *Руководстве* приведена схема классификации внешнего долга по инструментам и секторам, составленная в форме таблицы для представления данных по валовому внешнему долгу. Данные, представленные в этой таблице и составленные с использованием концепций, изложенных в *Руководстве*, необходимы для всестороннего и объективного отражения состояния валового внешнего долга экономики в целом. В странах, где существует особый интерес к вопросам долга государственного сектора, информа-

¹*Руководство 2003 года* было подготовлено совместными усилиями Банка международных расчетов (БМР), Секретариата Содружества, Европейского центрального банка (ЕЦБ), Европейской комиссии (Евростата); Международного Валютного Фонда (МВФ), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Секретариата Парижского клуба, Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) и Всемирного банка.

цию по секторам можно реорганизовать таким образом, чтобы в центре внимания находился государственный и гарантированный государством долг, в соответствии с подходом, используемым в Системе отчетности должников Всемирного банка и базе данных по квартальной статистике долга государственного сектора. Такая форма представления может иметь ключевое значение для стран, в которых основная часть внешнего долга приходится на государственный сектор, но при этом нельзя забывать о необходимости пристального мониторинга долговых обязательств частного сектора, поскольку объем этих обязательств, как показывает опыт, может быстро увеличиться.

Кроме того, уроки международных финансовых кризисов и опыт многих стран указывают на то, что составление дополнительных статистических рядов может стать важным средством выявления потенциальной уязвимости с точки зрения проблем в области платежеспособности и ликвидности, обусловленных состоянием валового внешнего долга. Настоятельная потребность в данных по структуре сроков погашения долга, в разбивке по валютам и на основе краткосрочного остаточного срока до погашения, о которой говорили участники международных форумов, а также необходимость улучшения статистического охвата долговых обязательств частного сектора послужили стимулами к подготовке настоящего *Руководства*. В связи с этим в *Руководство* были включены дополнительные разъяснения концепций и таблицы для представления таких рядов данных, как график обслуживания долга (что особенно актуально для анализа ликвидности), валютная структура долга, а также других статистических рядов, которые, как показал опыт, могут использоваться при проведении анализа. *Руководство* также содержит объяснение концепции чистого внешнего долга (то есть сравнения остатка внешнего долга с имеющимися портфелями внешних финансовых активов в форме инструментов аналогичного типа) и включает в анализ внешнего долга данные об остатках по производным финансовым инструментам и условным обязательствам. Квартальная статистика внешнего долга (КСВД), которая была разработана в 2004 году Всемирным банком для стран, присоединившихся к Специальному стандарту распространения данных (ССРД), а в 2008 году распространена на страны, присоединившиеся к Общей системе распространения данных (ОСРД), близка к концептуальной основе, приведенной в настоящем *Руководстве*.

В *Руководстве* представлены рекомендации по составлению статистики внешнего долга и использованию этих данных для проведения анализа, основанные на обширном и разнообразном опыте международных организаций, участвовавших в его подготовке. Цель этих рекомендаций заключается не в том, чтобы служить всеобъемлющими руководящими указаниями, а в том, чтобы дать общий обзор существующих вопросов. Поскольку *Руководство* призвано в первую очередь стать источником справочной информации как для составителей, так и для пользователей статистики внешнего долга, некоторые его разделы представляют для определенной части аудитории больший интерес, чем другие. Например, в первом разделе рассматриваются сложные концептуальные вопросы оценки внешнего долга и в качестве справочной информации даются подробные рекомендации — эти рекомендации предназначены, главным образом, для составителей. С другой стороны, раздел об использовании данных по внешнему долгу рассчитан как на пользователей, так и на составителей статистики. Мы надеемся, что благодаря такому подходу *Руководство* будет способствовать повышению качества статистики внешнего долга и лучшему пониманию сложных вопросов, касающихся как составления, так и анализа этой статистики.

Стивен Г. Чеккетти,
экономический советник и руководитель Денежно-
кредитного и экономического управления Банка
международных расчетов

Ариндам Рой,
советник и начальник отдела управления долгом
Секретариата Содружества

Аурел Шуберт,
генеральный директор по статистике
Европейского центрального банка

Вальтер Радермахер,
генеральный директор
Евростата

Луи Марк Дюшарм,
директор
Статистического департамента
Международного Валютного Фонда

Мартин Дюранд,
главный статистик и Директор Статистического
директората
Организации экономического сотрудничества
и развития

Клотильда Л'Анжевин,
генеральный секретарь
Секретариата Парижского клуба

Альфредо Кальканьо,
и.о. начальника
отдела по вопросам глобализации и стратегий
в области развития
Конференции ООН по торговле и развитию

Грант Джеймс Камерон,
и.о. директора
группы по подготовке данных по развитию
Группы организаций Всемирного банка



Выражение признательности

Настоящее *Руководство* было совместно подготовлено международными организациями, являющимися участниками Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов (МЦГСФ), на основе активных консультаций с составителями национальной статистики внешнего долга и платежного баланса и международной инвестиционной позиции. Организованная в 1992 году МЦГСФ является одной из межучрежденческих целевых групп, созданных под эгидой Статистической комиссии ООН и Подкомитета по статистической деятельности Административного комитета по координации. Группа была созвана вновь в 1998 году в целях координации работы участвующих организаций в вопросах повышения чистоты методологии, открытости, своевременности и доступности данных по внешнему долгу и международным резервным активам. Целевая группа работала под председательством МВФ, а в подготовке *Руководства* участвовали представители Банка международных расчетов (БМР), Всемирного банка, Европейского центрального банка (ЕЦБ), Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД), МВФ, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Секретариата Парижского клуба, Секретариата Содружества и Статистической службы Европейской Комиссии (Евростата). Основные участники работы МЦГСФ над *Руководством* перечислены ниже (место работы указано на момент подготовки *Руководства*). Подготовка *Руководства* стала возможной благодаря их высококвалифицированному вкладу и комментариям.

Председатель	г-н Роберт Хит, заместитель директора Статистического департамента МВФ
БМР	г-н Филип Вулдридж, начальник отдела международной банковской и финансовой статистики г-н Карстен фон Кляйст, заместитель отдела международной банковской и финансовой статистики
Всемирный банк	г-н Ибрагим Левент, старший сотрудник по вопросам информации секции финансовых данных Группы по подготовке данных по развитию
Евростат	г-жа Даниэла Комини, отдел цен и основных статистических показателей Директората С по национальным счетам г-жа Изабела Ганчедо, Аллини, из Директората D по статистике государственных финансов
ЕЦБ	г-н Ремиджио Эчеверриа, старший советник Генерального директората по статистике г-н Хорхе Диз-Диас, главный статистик-экономист отдела макроэкономической статистики Генерального директората по статистике
МВФ	г-н Эдуардо Вальдивиа-Веларде, заместитель начальника отдела платежного баланса Статистического департамента г-жа Рита Месиас и г-н Марсело Динензон, оба старшие экономисты отдела платежного баланса Статистического департамента

ОЭСР	г-жа Ясмин Ахмад, главный администратор Директората по кооперации в вопросах развития г-жа Изабелла Инеста, главный статистик Директората статистики
Секретариат Парижского клуба	г-жа Клотильда Л'Анжевин, генеральный секретарь
Секретариат Содружества	г-н Уолтон Гилпин, советник, и г-н Мак Банда, бизнес-аналитик, оба из секции специальных консультативных услуг отдела управления долгом
ЮНКТАД	г-н Баллирам Бабалл, координатор по обучению и старший эксперт по вопросам управления долгом

Подготовка *Руководства* осуществлялась главным образом в МВФ. Г-н Эдуардо Вальдивиа-Веларде (заместитель начальника отдела платежного баланса Статистического департамента) и г-жа Рита Месиас и г-н Марсело Динензон (оба старшие экономисты отдела платежного баланса Статистического департамента) выполнили основную работу по написанию *Руководства*, а также координировали и редактировали материалы, подготовленные участниками МЦГСФ, национальными ведомствами и другими экспертами. Работа осуществлялась под общим руководством г-на Роберта Хита (заместителя директора Статистического департамента) и г-на Ралфа Козлоу (начальника отдела платежного баланса Статистического департамента). Свой вклад в программу работ внесли и другие сотрудники Статистического департамента: г-н Марк ван Верш (старший экономист отдела распространения и анализа данных); г-н Роберт Диппельсман (заместитель начальника отдела государственных финансов); г-жа Саже де Клерк и г-н Тобиас Викенс (оба старшие экономисты отдела государственных финансов), г-н Артак Харутюнян (заместитель начальника отдела финансовых учреждений), а также г-н Хосе Мария Картас, г-н Томас Элькьяэр, г-н Ричард Уолтон и г-жа Ци Жень Джао (все старшие экономисты отдела финансовых учреждений).

Свой вклад внесли также сотрудники других департаментов МВФ, в частности, г-н Карлос Янада (старший экономист Финансового департамента), г-н Сарош Хан (администратор по проектам из Финансового департамента), г-н Джеремия Паломба (заместитель начальника отдела Департамента по бюджетным вопросам, г-н Наталиэл Арнолд и г-жа Кристин Ричмонд (оба экономисты Департамента по бюджетным вопросам), г-жа Дельфин Моретти (советник по технической помощи Департамента по бюджетным вопросам), г-жа Эрико Того (старший эксперт по вопросам финансового сектора Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала), г-н Мирвин Энтони (старший экономист Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала), г-жа Суман Басу (старший экономист Исследовательского департамента), г-жа Алисон Стюарт и г-н Саид Бахаче (оба заместители начальника отдела Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа), г-н Тецуя Конуки (старший экономист Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа), г-жа Карина Гарсия и Николас Миллион (оба экономисты Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа), г-жа Ян Сун Ванг (старший администратор по исследовательской работе Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа) и г-н Джаенду Де (администратор по исследовательской работе Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа).

В *Руководстве* использованы письменные материалы других экспертов участвующих организаций, в частности:

Всемирный банк	г-жа Эвис Рукаи, администратор по статистике секции финансовых данных Группы подготовки данных по развитию
Евростат	г-н Джон Верриндер, руководитель секции D3- отдела 2 по процедурам в отношении чрезмерного дефицита Директората D по статистике государственных финансов
ЕЦБ	г-жа Джулия Кац, советник отдела макроэкономической статистики Генерального директората статистики, и г-н Нуно Сильва, главный статистик-экономист отдела внешнеэкономической статистики Генерального департамента статистики

ОЭСР	г-н Ганс Бломмештайн, руководитель секции рынка облигаций и управления государственным долгом Директората по финансовым вопросам и делам предприятий; г-н Надим Ахмад, начальник отдела статистики торговли и конкурентоспособности Статистического директората; и г-жа Мишель Шавуа-Маннато, руководитель секции квартальных национальных счетов и финансовой статистики Статистического директората
Секретариат Содружества	г-н Карилус Одумбе и д-р Санджей Лоллбехарри, оба советники секции управления долгом
ЮНКТАД	г-н Габор Писки, менеджер проекта, программа СУДФА; г-жа Роула Катержи, представитель пользователей, программа СУДФА; г-н Джерри Тилинг, начальник, программа СУДФА; г-жа Юэфен Ли, начальник отдела финансирования долга и развития; и г-жа Аурелия Легранд, менеджер проекта.

Г-н Родерико де Нитти (отдел платежного баланса Статистического департамента МВФ) оказал помощь в решении административных вопросов при подготовке рукописи. Кроме того, МЦГСФ с признательностью отмечает вклад многих составителей и пользователей статистики внешнего долга в государствах-членах, в частности, Австралии, Доминиканской Республике, Канаде, Мозамбике, Норвегии, Пакистане, Филиппинах и Японии. Ответы на предложение присылать свои замечания по проекту *Руководства*, помещенному в сети Интернет в сентябре и ноябре 2012 года, поступили от многих официальных ведомств и других организаций в различных странах мира. Эти комментарии позволили существенно улучшить текст *Руководства*.



Список сокращений

АзБР	Азиатский банк развития
АУД	Анализ устойчивости долговой ситуации
АфрБР	Африканский банк развития
БМР	Банк международных расчетов
ВБР	Внебиржевой рынок
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВМА	Возобновляемый механизм андеррайтинга
ДМФАС	Система управления долгом и финансового анализа (ЮНКТАД)
ЕС	Европейский союз
<i>ЕСПБ</i>	«Ежегодник статистики платежного баланса» (МВФ)
<i>ЕСС-95</i>	«Европейская система счетов 1995 года»
<i>ЕСС 2010</i>	«Европейская система счетов 2010 года»
ЕЦБ	Европейский центральный банк
ИСУФ	Интегрированная система управления финансами
КОПИ	Координированное обследование портфельных инвестиций (МВФ)
КОПрИ	Координированное обследование прямых инвестиций (МВФ)
КСВД	Квартальная статистика внешнего долга (Всемирный банк)
КСР	Комитет содействия развитию (ОЭСР)
КСУД	Компьютеризованная система управления долгом
ЛИБОР	Ставка предложения на Лондонском межбанковском рынке
МАР	Международная ассоциация развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития
МБС	Международная банковская статистика (БМР)
МВФ	Международный Валютный Фонд
МДРИ	Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе
МИНЦБ (ISIN)	Международный идентификационный номер ценных бумаг
МИП	Международная инвестиционная позиция
<i>МФС</i>	«Международная финансовая статистика» (МВФ)

МЦГСФ	Межучрежденческая целевая группа по статистике финансов
НКОДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
ННА	Национальное нумерационное агентство
ОАС	Опционы на акции для сотрудников
ОПР	Официальная помощь на цели развития
ОСРД	Общая система распространения данных
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
Программа NIF	Программа выпуска евро нот с поддержкой андеррайтера (ПВЕ)
Программа RUF	Возобновляемые механизмы андеррайтинга (ВМА)
РЕПО	Соглашение об обратной покупке
<i>РДФС</i>	«Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике» (МВФ)
<i>РПБ5</i>	«Руководство по платежному балансу» (МВФ), пятое издание
<i>РПБ6</i>	«Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (МВФ), шестое издание
<i>РСГФ</i>	«Руководство по статистике государственных финансов» (МВФ)
Руководство по СДГС	«Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей»
Руководство по составлению <i>РПБ6</i>	«Руководство по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции»
СДР	Специальные права заимствования (МВФ)
СКД	Своп кредитного дефолта
СКПС (ставки CIRRR)	Справочные коммерческие процентные ставки (ОЭСР)
<i>СНС 1993 года</i>	«Система национальных счетов 1993 года»
<i>СНС 2008 года</i>	«Система национальных счетов 2008 года»
СОД	Система отчетности должников (Всемирный банк)
СОК	Система отчетности кредиторов (ОЭСР)
ССРД	Специальный стандарт распространения данных
ССРД-Плюс	Специальный стандарт распространения данных-Плюс
СЦН	Структура целевого назначения
УФПИК	Услуги по финансовому посредничеству, измеряемые косвенным образом
ФДР	Фонды денежного рынка
ЦБВД (JEDH)	Совместная центральная база данных по внешнему долгу
ХИПК, инициатива	Инициатива в отношении бедных стран с высоким уровнем задолженности
ХИПК, страны	Бедные страны с высоким уровнем задолженности
ЮНКТАД	Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию



1

Общий обзор

Цель настоящего Руководства

1.1. Цель настоящего издания «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (Руководство) — служить источником комплексных руководящих указаний по составлению статистики внешнего долга и ее представлению. Руководство содержит рекомендации по подготовке этих данных и их использованию в аналитических целях. Оно призвано способствовать совершенствованию качества статистики внешнего долга и улучшению ее понимания пользователями. Тем самым Руководство отвечает потребностям участников рынков и директивных органов в более качественной статистике внешнего долга, необходимой для оценки внешних факторов уязвимости в период, когда рост интенсивности международного движения капитала ведет к усилению взаимозависимости рынков. Руководство также способствует повышению доступности и международной сопоставимости статистики внешнего долга, к чему проявляется значительный интерес пользователей.

Концептуальный подход, принятый в Руководстве

1.2. Настоящее Руководство закладывает концептуальную основу для составления статистики внешнего долга, разработанную на базе «Системы нацио-

¹ СНС 2008 года является статистической системой, которая представляет собой всеобъемлющий, последовательный и гибкий набор макроэкономических счетов, предназначенный для удовлетворения потребностей разработчиков экономической политики, аналитиков и исследователей. Эта система была разработана при содействии Организации Объединенных Наций, Европейской Комиссии, МВФ, ОЭСР и Всемирного банка. РПБ6, опубликованное МВФ в 2009 году, представляет собой нормативную основу для формирования статистических данных по операциям и позициям страны в отношении остального мира. Работа по обновлению СНС 2008 года и РПБ6 велась параллельно.

нальных счетов 2008 года» (СНС 2008 года) и шестого издания «Руководства МВФ по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6)¹. Данный подход способствует обеспечению согласованности и сопоставимости статистики внешнего долга с другой макроэкономической статистикой (платежного баланса, международной инвестиционной позиции (МИП) и национальных счетов)². В соответствии с этой концептуальной основой внешний долг включает в себя все обязательства перед нерезидентами, определенные в СНС 2008 года (кроме обязательств, связанных с участием в капитале, паев/акций инвестиционных фондов, а также производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников), а общая сумма таких обязательств представляется как остаток валового внешнего долга³.

1.3. В Руководстве приводятся таблицы для представления информации по валовому внешнему долгу и связанных с ней данных как по экономике в целом, так и по секторальной принадлежности дебиторов. Данные, подготовленные и представленные в форме таблицы, приведенной в главе 4, с использованием понятий, изложенных в главах 2 и 3, обеспечивают всестороннее и обоснованное отражение остатков валового внешнего долга для экономики в целом.

² Руководство соответствует также «Справочнику по статистике ценных бумаг. Часть 1. Эмиссия долговых ценных бумаг» (Handbook on Securities Statistics Part 1: Debt Securities Issues) (2009), «Справочнику по статистике ценных бумаг. Часть 2. Портфели долговых ценных бумаг» (Handbook on Securities Statistics Part 2: Debt Securities Holdings) (2010) и «Статистике долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей» (Public Sector Debt Statistics: Guide for Compilers and Users) (2011).

³ Руководство, изданное в 2003 году, было составлено на основе СНС 1993 года и РПБ5. Поэтому системы составления статистики, разработанные для формирования данных на базе Руководства 2003 года, могут служить статистическими конструктивными элементами при измерении и составлении данных о валовом внешнем долге, о которых пойдет речь ниже.

В главе 5 представлена таблица по валовому внешнему долгу, в которой выделена роль государственного сектора, — эта таблица особенно актуальна для стран, в которых государственный сектор играет ведущую роль во внешних заимствованиях в качестве заемщика и/или гаранта⁴.

1.4. Кроме того, в *Руководстве* представлены дополнительные принципы учета, содействующие составлению рядов данных, представляющих интерес с точки зрения анализа валового внешнего долга. Приоритеты, которыми руководствуются разные страны при составлении этих рядов данных, зависят от конкретных обстоятельств. Однако такие ряды данных, как график обслуживания долга (то есть график с указанием ожидаемых сумм и сроков будущих платежей), валютная структура внешнего долга (являющаяся одним из индикаторов фактического риска для экономики, связанного с изменениями валютного курса), и краткосрочные обязательства, срок погашения которых учтен по остаточному принципу (то есть часть валового внешнего долга, подлежащая выплате в течение ближайшего года), могут содержать важную информацию о потенциальных внешних факторах уязвимости экономики. Аналогичным образом в *Руководстве* приводятся рекомендации относительно измерения и представления данных о чистом внешнем долге, то есть о валовом внешнем долге за вычетом внешних активов в форме долговых инструментов. Для стран, в которых частный сектор является активным участником международных финансовых рынков, это понятие, а также такое понятие, как чистый остаток по активам (активное сальдо) МИП,⁵ особенно актуальны при оценке устойчивости внешнеэкономического положения.

Структура *Руководства*

1.5. *Руководство* состоит из трех частей и девяти приложений.

⁴Дополнительные указания в отношении статистики долга государственного сектора приводятся в «*Статистике долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей*» (*Public Sector Debt Statistics: Guide for Compilers and Users*) (2011).

⁵МИП страны представляет собой баланс внешних финансовых активов и обязательств на определенную дату, а разница между ними составляет чистый остаток по активам (или по пассивам). Описание МИП приводится в приложении 3, а описание стандартных компонентов МИП — в главе 3. Связи между статистикой внешнего долга, МИП и национальными счетами представлены в приложении 4.

I. Концептуальная основа — главы 2–9;

II. Составление данных: принципы и практика — главы 10–13;

III. Применение статистики внешнего долга — главы 14 и 15.

1.6. В целях содействия обновлению соответствующих сведений, информация о деятельности организаций-участниц⁶ Межучережденческой целевой группы по статистике финансов (МЦГСФ) в области внешнего долга приводится теперь на веб-странице МЦГСФ (www.tffs.org), а не в тексте *Руководства*, как это было в издании 2003 года. Эта деятельность представлена в разбивке по четырем разделам: 1) системы управления данными; 2) доступность данных; 3) качество данных; 4) развитие потенциала.

Концептуальная основа

1.7. Часть I построена следующим образом.

- В главе 2 дается определение валового внешнего долга и подробно объясняются принципы учета, используемые для измерения остатков валового внешнего долга. В главе 3 рассматриваются определения институциональных секторов и финансовых инструментов.
- В главе 4 приводится таблица для представления данных по валовому внешнему долгу. По уровню приоритетности на первом месте находится распределение по институциональным секторам, затем по срокам погашения, а после этого по видам инструментов. В главе 5 приводится таблица для представления данных по государственному и гарантированному государством внешнему долгу.
- В главе 6 сформулированы принципы учета для составления дополнительных рядов данных, необходимых для анализа валового внешнего долга. В главе 7 приводятся дополнительные таблицы для представления данных (например, график платежей по обслуживанию долга и таблицы по задолженности в иностранной валюте).
- В главе 8 рассматриваются вопросы распространения необходимой информации о реорганиза-

⁶Банк международных расчетов (БМР), Всемирный банк, Европейский центральный банк (ЕЦБ), Евростат, Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Международный Валютный Фонд (МВФ), Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Секретариат Парижского клуба и Секретариат Содружества.

ции долга и ее влиянии на внешний долг. В главе 9 обсуждаются условные обязательства и приводится таблица для представления данных о внешнем долге в соответствии с конечным риском.

Составление данных: принципы и практика

1.8. В главе 10 дается обзор методов составления данных, а в главах 11, 12 и 13 рассматриваются методы формирования данных о внешнем долге государственного сектора, данных по депозитным корпорациям и прочим секторам, а также данных по долговым ценным бумагам соответственно.

Применение статистики внешнего долга

1.9. В главах 14 и 15 рассматривается использование данных по внешнему долгу в аналитических целях. Эти главы включены в *Руководство*, чтобы помочь составителям соотнести свою работу с общим контекстом, а пользователям — разобраться во всем разнообразии доступной информации. В главе 14 дается краткое описание анализа устойчивости долговой ситуации и приводится объяснение некоторых наиболее часто используемых коэффициентов задолженности. В главе 15 отмечается необходимость анализа данных внешнего долга в широком контексте.

Приложения

1.10. В приложении 1 приводятся подробные определения и классификации долговых инструментов и конкретных операций. В приложении 2 рассматриваются обратные операции с ценными бумагами и порядок их учета в данных о валовом внешнем долге. Приложение 3 содержит глоссарий терминов по тематике внешнего долга. В приложении 4 предметом рассмотрения являются связи между статистикой внешнего долга, МИП и национальными счетами. В приложении 5 разъясняется суть Инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (Инициатива ХИПК) и Инициативы по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (Инициатива МДРИ). В приложении 6 приводится Основа оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга. В приложении 7 объясняется порядок учета просроченной задолженности по валовому внешнему долгу. В приложении 8 рассматриваются вопросы составления данных о внешнем долге частного сектора. Наконец, в приложении 9 указаны основные изменения, внесенные в *Руководство*, в связи с переходом на использование РПБб.



2

Измерение внешнего долга: определение и основные принципы учета

Введение

2.1. В начале настоящей главы дается определение внешнего долга, которое соответствует концепциям *СНС 2008 года* и *РПБб*. В основе этого определения внешнего долга лежит представление о том, что если у резидента имеется текущее обязательство перед нерезидентом, которое требует выплаты основной суммы и/или процентов в будущем, то такое обязательство представляет собой требование к ресурсам страны резидента и, следовательно, является внешним долгом этой страны. Такой подход позволяет получить всеобъемлющий показатель внешнего долга для всего ассортимента долговых инструментов, независимо от их структуры. Это определение заостряет внимание на валовых обязательствах, то есть обязательствах без учета любых активов.

2.2. Через все *Руководство* сквозной нитью проходит мысль о том, что для анализа валового внешнего долга страны необходима информация, сопоставимая, насколько это возможно, с соответствующими рядами данных как этой страны, так и других стран. Сопоставимость данных повышает их аналитическую ценность и надежность, давая возможность изучать взаимосвязи с другими системами макроэкономических данных и проводить сравнения между странами на четкой и согласованной основе. Сопоставимость также способствует рационализации процесса сбора данных, позволяя объединить сбор информации по внутреннему и внешнему долгу, благодаря чему снижаются затраты на подготовку статистики. Исходя из этих соображений в настоящей главе используются принципы измерения внешнего долга, основанные на *СНС 2008 года* и *РПБб*.

Определение внешнего долга

2.3. В настоящем *Руководстве* используется следующее определение валового внешнего долга: *вало-*

вой внешний долг на любой данный момент времени представляет собой непогашенную сумму фактических (а не условных) текущих обязательств резидентов перед нерезидентами экономики, которая требует выплаты (выплат) процентов и/или основного долга в определенный момент (моменты) в будущем.

Непогашенные и фактические текущие обязательства

2.4. Обязательство, включаемое во внешний долг, должно существовать фактически и быть непогашенным. Решающим фактором является наличие у кредитора требования к дебитору. Долговые обязательства обычно возникают в результате предоставления экономических ценностей, то есть активов (финансовых или нефинансовых, включая товары), услуг и/или дохода, одной институциональной единицей (кредитором) другой (дебитору), обычно на основе оформленного договором соглашения, оговаривающего сроки и условия платежей, которые должны быть произведены¹. Долговые обязательства могут также возникать в силу закона² и в результате событий, требующих трансфертных платежей в будущем³. Долговые обяза-

¹ Во многих случаях, например, при покупках товаров домашними хозяйствами в магазинах за наличный расчет, экономические ценности предоставляются на условиях немедленной оплаты, в результате чего никакого долгового обязательства не возникает.

² Эти обязательства могут возникать в связи с налогами, штрафами (включая санкции по коммерческим контрактам) и судебными решениями на момент их принятия. Однако в некоторых случаях встает вопрос о том, обладает ли правительство юридическими полномочиями для взимания таких сборов с нерезидентов.

³ К ним относятся требования к страховым компаниям (кроме страхования жизни), требования по компенсации, не связанной со страховыми компаниями (кроме страхования жизни), и требования, связанные с лотереями и азартными играми.

тельства включают просроченные платежи в счет уплаты основного долга и процентов. Обязательства предоставить экономические ценности в будущем не могут создавать долговых обязательств, пока не произошла передача прав собственности на товары, не оказаны услуги или не начислен доход; например, суммы, которые еще только предстоит предоставить в связи с договором займа или экспортного кредита, не должны включаться в валовой внешний долг.

Основная сумма и проценты

2.5. Сумма, которую дебитор должен кредитору, называется *основной суммой долга*. Предоставление экономических ценностей кредитором или создание долговых обязательств иным способом приводит к возникновению обязательства дебитора по основной сумме, величина которой может изменяться во времени до тех пор, пока она не будет полностью погашена. По долговым инструментам могут начисляться (и обычно начисляются) проценты за использование основной суммы, расходы по выплате которых ложатся на дебитора. В случаях, когда эти расходы оплачиваются периодически, что является обычной практикой, в *Руководстве* они называются выплатами процентов. Все прочие платежи дебитора в пользу кредитора, в результате которых сокращается непогашенная основная сумма долга, называются *выплатами основной суммы*.

2.6. В случае долгосрочных долговых инструментов (то есть инструментов с первоначальным сроком погашения свыше одного года) периодически оплачиваемые процентные расходы определяются как суммы, подлежащие уплате дебитором кредитору раз в год или чаще. В случае краткосрочных инструментов (то есть инструментов с первоначальным сроком погашения один год или менее) периодически оплачиваемые процентные расходы определяются как суммы, подлежащие уплате дебитором кредитору до даты погашения этого инструмента.

2.7. В определении внешнего долга не проводится различия между платежами по признаку того, относятся ли они к основной сумме, процентам или и к тому, и к другому. Например, беспроцентные кредиты являются долговыми инструментами, хотя проценты по ним не выплачиваются, а бессрочные облигации также относятся к долговым инструментам, хотя основная сумма по ним не подлежит

возврату. Кроме того, хотя обычно предполагается, что платежи в счет процентов и основной суммы производятся путем передачи финансовых активов, таких как наличная валюта и средства на депозитах, в определении форма погашения не оговаривается. Например, выплаты могут осуществляться товарами и услугами. Принадлежность обязательства к долговым инструментам определяется требованием осуществления платежей в будущем, а не формой этих платежей.

2.8. В определении также не оговаривается, что для отнесения обязательства к долгу должны быть известны сроки предстоящих платежей основной суммы и/или процентов. Во многих случаях, например, в случае долговых ценных бумаг или ссуд и займов, график платежей известен. Однако в других случаях точный график погашения может быть неизвестен. Например, время производства платежа может быть оставлено на усмотрение кредитора, как это происходит в случае беспроцентных депозитов до востребования; или дебитор может иметь просроченную задолженность, и неизвестно, когда эта задолженность будет фактически выплачена; или же сроки платежей могут зависеть от определенных событий, таких как исполнение встроеного опциона «пут» (право на продажу) или опциона «колл» (право на покупку). В этом случае отнесение обязательства к категории долга также определяется требованием платежа, а не его сроками. Таким образом, обязательства пенсионных фондов и компаний по страхованию жизни перед их участниками и держателями страховых полисов, являющимися нерезидентами, считаются долгом этих учреждений, поскольку в какой-то момент они должны будут произвести платеж, хотя срок этого платежа может быть неизвестен (см. также пункт 3.40).

Резидентная принадлежность

2.9. К внешнему долгу относятся только те долговые обязательства, которые являются обязательствами резидента перед нерезидентом. Резидентная принадлежность определяется тем, где находится центр преобладающего экономического интереса дебитора и кредитора (как правило, это их обычное местопребывание), а не их гражданством. Определение резидентной принадлежности более подробно объясняется далее в настоящей главе; оно идентично используемому в *РПБ* и *СНС 2008 года*.

Текущие и безусловные обязательства

2.10. Условные обязательства не включаются в состав внешнего долга. Они определяются как договоренности, по которым для совершения финансовой операции необходимо выполнение одного или нескольких условий⁴. Условные обязательства могут быть явными, или неявными⁵. Они могут вытекать из юридического договора, устанавливающего обязанность одной стороны осуществить платеж (или ряд платежей) в пользу другого лица только в случае возникновения определенных оговоренных условий. Однако анализ потенциального воздействия условных обязательств на экономику и на отдельные институциональные секторы, в частности, на секторы государственного управления и финансовых корпораций, имеет существенное значение для понимания уязвимости экономики. Особое значение имеет то обстоятельство, что в случае трансграничных гарантий сумма потенциальных долговых обязательств страны может быть больше, чем следует из подготовленных и опубликованных данных о внешнем долге. В связи с этим *Руководство* рекомендует странам создавать системы мониторинга явных условных обязательств и распространять данные о таких обязательствах (см. более подробное рассмотрение этого вопроса в главе 9).

Связь с инструментами, представленными в СНС 2008 года

2.11. С точки зрения национальных счетов определение внешнего долга включает все признаваемые в СНС 2008 года обязательства резидентов перед нерезидентами, за исключением инструментов участия в капитале (как акций, так и других инструментов участия в капитале), паев/акций инвестиционных фондов, производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников. Эти обязательства называются *долговыми обязательствами* и включают следующие долговые инструменты: распределения специальных прав заимствования (СДР); наличная валюта и депозиты (включая обезличенные золотые счета); долговые ценные бумаги; ссуды и займы; программы страхования, пенсионного обес-

печения и стандартных гарантий; торговые кредиты и авансы; прочая кредиторская задолженность. Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов и прочие инструменты участия в капитале не включаются в состав долговых обязательств ввиду того, что они не требуют выплат основной суммы или процентов. По той же причине не включаются производные финансовые инструменты (форвардные контракты и опционы) и опционы на акции для сотрудников: ни один производный финансовый инструмент не предусматривает предоставления основной суммы, подлежащей погашению, и начисления процентов. Контракты форвардного типа (форварды), опционные контракты (опционы) и опционы на акции для сотрудников более подробно описаны в главе 3. Тем не менее, просроченное обязательство по производному финансовому контракту, как и любая просроченная задолженность, является долговым обязательством, поскольку требует платежа в погашение. Золото в слитках, которое содержится в форме монетарного золота⁶, представляет собой финансовый актив, отражаемый в СНС 2008 года, но оно не является долговым инструментом, поскольку принято считать, что оно представляет собой актив, не имеющий корреспондирующего обязательства.

Основные принципы учета

2.12. В этом разделе рассматриваются понятия потоков и остатков, резидентной принадлежности, времени отражения в учете, стоимостной оценки, валюты учета и пересчета по валютному курсу, а также срока погашения. Если не указано иное, эти понятия применимы в отношении всех разделов *Руководства*.

Потоки и остатки

2.13. *Потоками* называются экономические операции и экономические последствия событий на протяжении учетного периода, а *остатками* — уровень финансовых активов или обязательств на определенный момент времени. Потоки и остатки неразрывно связаны между собой в том смысле, что любые изменения остатков от одного момента времени до другого полностью объясняются отраженными в учете потоками. В центре внимания *Руководства* в основном находятся остатки. Тем не менее, по мере возможности следует проводить выверку показателей потоков

⁴ Исключение условных обязательств не означает исключение гарантированного долга, а лишь определяет, что гарантированный долг считается обязательством дебитора, а не гаранта (до тех пор, пока по гарантии не будут предъявлены требования).

⁵ Дополнительную информацию о явных и неявных условных обязательствах см. в главе 9.

⁶ Определение монетарного золота см. в части 2 приложения 1.

и остатков, в том числе и для того, чтобы убедиться в достоверности данных об остатках.

2.14. Потоки отражают создание, преобразование, обмен, передачу или выбытие экономической стоимости; они включают изменения объема, состава или стоимости активов и обязательств институциональной единицы. Потоки подразделяются на потоки, связанные с операциями, и прочие потоки. Операция — это взаимодействие двух институциональных единиц, которое осуществляется по взаимному соглашению или в силу действия закона и сопровождается обменом экономическими ценностями или трансфертом. Прочие потоки представляют собой изменения объема, стоимости или классификации актива или обязательства, вызванные иными причинами, нежели операция между резидентом и нерезидентом. К прочим потокам, например, относятся переоценки стоимости (холдинговые прибыли и убытки) по активу или обязательству, возникающие в результате изменения их цены и/или изменения валютного курса.

Резидентная принадлежность

2.15. При представлении данных о валовом внешнем долге страны отражаются долговые обязательства резидентов перед нерезидентами. Долговые обязательства перед резидентами исключаются. Поэтому определение резидентной принадлежности имеет ключевое значение для определения внешнего долга. В настоящем *Руководстве*, также как в *РПБ6* и *СНС 2008 года*, институциональная единица — то есть экономическая единица (такая как домашнее хозяйство, корпорация, государственная организация и т.д.), которая способна от своего имени владеть активами, принимать обязательства, участвовать в экономической деятельности и вступать в операции с другими экономическими единицами, — является резидентом страны, с которой она наиболее тесно связана в том смысле, что центр ее преобладающего экономического интереса находится на экономической территории этой страны.

2.16. Для определения *резидентной принадлежности* необходимо также определить термины «экономика», «экономическая территория» и «центр преобладающего экономического интереса». Экономика состоит из всех институциональных единиц, являющихся резидентами конкретной экономической территории. Экономическая территория, согласно ее наиболее распространенной концепции, — это территория,

находящаяся под фактическим экономическим контролем одного правительства⁷. Экономической территорией может быть любая географическая территория или подведомственная область, в отношении которой необходима статистика. Экономическая территория включает⁸ площади земли, в том числе острова, а также воздушное пространство, территориальные воды и территориальные анклавов (такие как посольства, консульства, военные базы, научные станции, информационные или иммиграционные офисы, агентства по предоставлению помощи, представительства центральных банков, имеющие дипломатическую неприкосновенность и обладающие иммунитетом по отношению к законам принимающей страны), физически расположенные на других территориях. Экономическая территория характеризуется как физическим местоположением, так и правовой юрисдикцией, поэтому корпорации, создаваемые в рамках законодательства данной юрисдикции, являются частью данной экономики. Экономическая территория также включает особые зоны, такие как зоны свободной торговли и оффшорные финансовые центры. Они находятся под контролем правительства и, таким образом, являются частью экономики даже несмотря на то, что в них могут действовать отличные от остальной территории страны административный и налоговый режимы. Экономическая территория не включает международные организации и анклавов других государств, физически расположенные на данной территории. Еще одним типом экономической территории является валютный или экономический союз⁹.

2.17. Институциональная единица имеет центр преобладающего экономического интереса в экономике и является ее резидентом, если данная единица, находясь в каком-либо месте (в жилом помещении, на производственном участке или другом объекте) на экономической территории данной экономики, осуществляет и намерена в дальнейшем осуществлять (в течение неопределенного или определенного длительного периода времени) экономическую дея-

⁷Определение экономической территории более не содержит положения о необходимости свободного перемещения рабочей силы, товаров и капитала в ее пределах, как то требовалось в *РПБ5*.

⁸См. пункты 4.10 и 26.26 *СНС 2008 года* и пункт 4.5 *РПБ6*.

⁹Материал, касающийся валютных и экономических союзов, см. в приложении 3 к *РПБ6*.

тельность и операции в значительных размерах. Место пребывания не обязательно должно быть постоянным, пока единица остается в пределах данной экономической территории. Для статистических целей осуществление или намерение осуществлять экономическую деятельность на экономической территории в течение одного года и более обычно означает резидентную принадлежность к данной экономике. Период протяженностью один год используется в качестве практического определения и принят для того, чтобы избежать неопределенности и содействовать достижению международной сопоставимости.

2.18. В принципе, институциональная единица является резидентом экономики, в которой она обычно находится. Так, филиал или дочернее предприятие является резидентом страны, в которой оно обычно размещается, поскольку именно здесь оно осуществляет свою экономическую деятельность и операции, а не обязательно резидентом страны местонахождения своей материнской корпорации. Некорпорированные местные представительства крупных строительных и других аналогичных проектов, таких как разведка нефти и газа, реализация которых длится более года и которые осуществляются и управляются предприятиями-нерезидентами, в большинстве случаев удовлетворяют критериям учреждений-резидентов страны своего местонахождения и, как следствие, могут иметь внешний долг (хотя требования материнской корпорации к данному представительству вполне могут принимать форму инвестиций в капитал)¹⁰. Филиал может идентифицироваться в качестве институциональной единицы в случаях, когда институциональная единица-нерезидент проводит существенные объемы операций на протяжении значительного периода времени на экономической территории, не создавая отдельного юридического лица для проведения этих операций. Такая идентификация осуществляется для статистических целей с учетом того, что проводимые операции тесно связаны с данным местонахождением во всех отношениях, кроме регистрации в качестве отдельного юридического лица.

2.19. Предприятия в зонах свободной торговли и других офшорных зонах — в том числе предприятия, выполняющие сборку из комплектующих, про-

изведенных в других странах, предприятия, занимающиеся торговлей и финансовыми операциями, и предприятия, расположенные в специальных зонах, — считаются резидентами экономики, в которой они расположены. Например, в некоторых странах банки (включая филиалы иностранных банков), которые имеют лицензию на проведение депозитных и кредитных операций в основном (или даже исключительно) с резидентами других стран, рассматриваются, согласно правилам валютного контроля и/или другим нормативным актам, как «офшорные банки». В отношении этих банков обычно применяются иные надзорные требования, и органы надзора могут требовать от них представления иного объема информации, чем от банков, не считающихся офшорными. Тем не менее, обязательства офшорных банков следует включать в статистику внешнего долга страны их местонахождения, если эти обязательства соответствуют определению внешнего долга.

2.20. Аналогичные вопросы могут возникать в связи со структурами или объектами целевого (специального) назначения (СЦН), международными коммерческими компаниями, компаниями-оболочками, зарегистрированными, но не действующими компаниями и фиктивными компаниями. Эти экономические единицы могут характеризоваться незначительным физическим присутствием (либо полным отсутствием такового) в стране, в которой они инкорпорированы или имеют юридический адрес (например, получили регистрацию или лицензию), выполняя всю существенную работу в другой стране¹¹. В таких обстоятельствах могут возникнуть сомнения в отношении того, где находится центр преобладающего экономического интереса этих единиц. Такие единицы всегда рассматриваются как отдельные институциональные единицы, если они являются резидентами иной территории, чем территория резидентной принадлежности их владельцев. Согласно *Руковод-*

¹⁰ Классификация требований материнской компании к некорпорированному филиалу более подробно рассматривается в главе 3, в разделе о прямых инвестициях.

¹¹ Хотя международно признанного стандартного определения таких компаний не существует, они характеризуются следующими отличительными признаками: владельцы таких структур не являются резидентами территории, на которой они зарегистрированы в качестве юридического лица; другие компоненты их балансов активов и пассивов представляют собой требования и обязательства в отношении нерезидентов; в них работает небольшое число сотрудников или вообще никто не работает; они характеризуются незначительным физическим присутствием или полным отсутствием такового (см. термин СЦН в Приложении 3).

ству, внешний долг относится к той стране, где эта единица (на балансе которой учтены соответствующие обязательства и к которой, соответственно, имеется требование со стороны кредитора) юридически зарегистрирована в качестве юридического лица или (если юридическая регистрация не проводилась) где она имеет юридический адрес. Таким образом, задолженность на балансе единиц, зарегистрированных или имеющих юридический адрес в офшорном центре, следует классифицировать как внешний долг страны, в которой находится этот офшорный центр. Любое последующее предоставление средств, полученных в результате такого заимствования, в форме кредита нерезиденту (такому как материнская или дочерняя компания) классифицируется как иностранный актив офшорной единицы и внешний долг единицы-заемщика. В соответствии с РПБб межтерриториальное предприятие определяется как предприятие, которое ведет деятельность в значительных объемах не на одной, а на нескольких экономических территориях, которым управляют как неделимым целым, не ведя раздельного учета и не принимая раздельных решений, что делает невозможным выделение какого-либо обособленного отделения/филиала. В случае межтерриториальных предприятий необходимо пропорциональным образом распределить общую сумму валового внешнего долга предприятия среди соответствующих стран (см. методы учета остатков валового внешнего долга межтерриториальных предприятий в части 2 приложения 1).

2.21. В некоторых странах валовой внешний долг (и иностранные активы) «офшорных банков»-резидентов и других «офшорных единиц» следует указывать отдельно ввиду потенциально значительных объемов их обязательств в сравнении с обязательствами остальной экономики.

2.22. С другой стороны, нерезидент может создать агентство (представительство) в стране резидента, обычно с целью организации коммерческой деятельности в этой стране. Так, например, агент-резидент может организовать кредитование другого резидента (заемщика) через свою материнскую корпорацию, являющуюся иностранным банком. Если этот агент не учитывает операции между заемщиком и банком-кредитором в своем балансе, внешний долг относится на заемщика, а не на агента. Это обусловлено тем, что кредитно-заемные отношения складываются

между банком-кредитором и заимствующей единицей, а агент лишь содействует проведению операции путем организации договора между заемщиком и кредитором. Но если операция проводится по балансу агента, то именно он, а не конечный заемщик, должен отражать в своем учете внешнее долговое обязательство перед материнским иностранным банком.

2.23. Международные организации представляют собой институциональные единицы, созданные на основании официальных политических соглашений между государствами-членами, имеющих статус международных договоров; их существование официально признано в законодательстве государств-членов. Международные организации могут быть всемирными или региональными. Международные организации не считаются резидентами территорий, на которых они расположены. Такой подход используется ввиду того, что на такие организации, как правило, не распространяется (или лишь частично распространяется) действие национальных законов и правил, и поэтому они не считаются частью национальной экономической территории или территорий, на которой (которых) они находятся. Согласно *Руководству*, долговые обязательства международной финансовой организации относятся к внешнему долгу этой институциональной единицы.

2.24. Центральный банк валютного союза является международной финансовой организацией, выступающей в роли общего центрального банка группы государств-членов. Такой банк имеет головное отделение в одной из стран и обычно имеет национальные отделения в каждом из государств-членов. Каждое национальное отделение выполняет функцию центрального банка соответствующей страны и рассматривается как институциональная единица-резидент этой страны. Головное отделение, однако, является международной организацией и, следовательно, нерезидентом с точки зрения национальных центральных банков. Однако в случае статистики, относящейся к экономической территории группы государств-членов, центральный банк валютного союза является институциональной единицей-резидентом этой экономической территории.

Время отражения в учете

2.25. В любой момент времени факт существования требований и обязательств, которые остаются непо-

гашенными, устанавливается, прежде всего, исходя из принципа собственности. Кредитор обладает требованием к дебитору, а дебитор имеет обязательство перед кредитором¹². В *Руководстве* рекомендуется отражать потоки (операции и прочие изменения финансовых активов и обязательств) в соответствии с принципом начисления. При учете по принципу начисления время отражения в учете совпадает с моментом, в который произошло событие, приведшее к возникновению фактического потока ресурсов. Учет по принципу начисления позволяет получить наиболее полную информацию, поскольку при таком методе отражаются все потоки ресурсов, в том числе неденежные операции, условно исчисленные операции и другие потоки. Благодаря такому комплексному учету обеспечивается взаимосогласованность данных по потокам и остаткам. При учете операций по методу начисления переход экономического права собственности имеет важнейшее значение для определения времени отражения в учете. С экономической точки зрения переход права собственности практически означает, что одновременно с этим передаются все риски, выгоды, права и обязанности, вытекающие из этого права собственности.

2.26. При осуществлении операции с финансовыми активами датой перехода права собственности (датой валютирования) и, соответственно, днем отражения соответствующей позиции является дата регистрации требования и обязательства в учетных документах, соответственно, кредитора и дебитора. Эта дата может быть конкретно определена в целях обеспечения соответствия записей в документах обеих сторон. Если невозможно установить точную дату, то определяющей является дата, в которую кредитор приобрел финансовое требование или получил платеж, например, получение средств по займу проводится по счетам в момент фактического предоставления средств и, соответственно, в момент возникновения финансовых требований, что не обязательно совпадает с моментом подписания договора.

2.27. В случае других операций долговое обязательство возникает в момент оказания услуги, начисления процентов или наступления какого-ли-

бо события, в результате которого создается трансфертное требование (например, при страховании, кроме страхования жизни), и это обязательство существует, пока не будет произведена оплата или прощено обязательство. Аналогично процентам, начисление платы за услуги может производиться непрерывно, хотя это не является обычной практикой. Хотя ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, не являются долговыми инструментами, дивиденды после экс-дивидендной даты, после которой покупатель акции теряет право на получение ближайшего дивиденда, отражаются в категории «*прочие долговые обязательства*»¹³ до момента их выплаты¹⁴. В соответствии с принципом начисления просроченное обязательство по оплате производного финансового контракта становится долговым обязательством по причине изменения характера требования.

2.28. *Руководство* рекомендует непрерывно начислять процентные расходы по долговым инструментам, обеспечивая тем самым соответствие между стоимостью капитала и предоставлением капитала. Эта рекомендация соответствует подходу, применяемому в международных статистических руководствах в смежных областях и стандартах корпоративного бухгалтерского учета (см. вставку 2.1). Что касается измерения процентных расходов, начисляемых в течение отчетного периода, то здесь возможны три варианта: 1) они были уплачены в пределах отчетного периода — в этом случае они не влияют на остаток валового внешнего долга; 2) они не были уплачены, поскольку срок уплаты еще не наступил (такие расходы далее называются «начисленные, но еще не подлежащие выплате процентные расходы»), например, проценты по кредиту или ценной бумаге подлежат оплате раз в шесть месяцев, а остаток валового внешнего долга определяется по прошествии первых трех месяцев этого периода — в этом случае остаток валового внешнего долга увеличивается на сумму процентных расходов, начисленных за три месяца; 3) они не были уплачены при наступлении срока платежа — в этом случае остаток валового внешнего

¹² Таким образом, в *Руководстве* не признаются никакие односторонние отказы дебитора от долгового обязательства.

¹³ В *Руководстве* к прочим долговым обязательствам относятся программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочая кредиторская задолженность — прочее (см. пункт 3.3).

¹⁴ Экс-дивидендная дата — это дата, с которой из рыночной цены акций исключаются дивиденды.

Вставка 2.1. Выбор основы учета: доводы в пользу учета по методу начисления¹

Значение термина «основа учета»

В контексте системы макроэкономической статистики основы учета определяются главным образом в зависимости от времени отражения операций в рамках этой системы. Возможны альтернативные основы учета, поскольку в случае многих операций существует разрыв между моментом перехода права собственности на базовый инструмент, установленным сроком платежа и фактической датой платежа. Кроме того, в связи с различиями в характере методов учета на разной основе операции и остатки в рамках этих методов также отражаются по-разному. Поэтому при выборе основы учета важно знать, какую информацию призвана предоставлять данная статистическая система. В случае статистики внешнего долга пользователям данных необходимо получить комплексный показатель обязательств по внешней задолженности на конец отчетного периода и иметь возможность идентифицировать типы потоков, влияющих на величину и структуру этих обязательств в отчетный период. В связи с этим в *Руководстве* предлагается использовать метод на основе начисления по указанным ниже соображениям.

Важнейшие основы учета

В системах макроэкономической статистики чаще всего используются следующие три основы учета: кассовая, основанная на наступлении срока платежа и начисления. На практике нередко встречаются вариации каждого из этих трех важнейших методов.

При учете на кассовой основе операции отражаются в момент осуществления или получения платежа, независимо от того, когда происходит передача прав собственности на соответствующие активы. Если использовать этот метод в его самой строгой форме, то учитываться должны только те операции, в которых средством обмена являются наличные деньги (то есть притоки и оттоки денежных средств). Остатки на конец отчетного периода при таком методе отражают только остатками денежных средств. Однако на практике кассовый метод учета часто видоизменяется и включает другие остатки, например, остатки заемных средств. Иными словами, при предоставлении денежных средств по долговому инструменту отражается непогашенный долг, а последующие выплаты в денежной форме в счет погашения основной суммы ведут к сокращению этого непогашенного долга. При учете на кассовой основе момент производства платежа может далеко отстоять от времени осуществления экономической деятельности, с которой связан этот платеж, хотя именно эта экономическая деятельность и операции являются главным предметом отражения для настоящего *Руководства* и других систем макроэкономической

статистики. Кроме того, учет на кассовой основе не применим в отношении неденежных операций.

При учете на основе наступления срока платежа операции отражаются по наступлении срока получения поступлений или производства платежей в связи с операцией, а не при фактическом получении или выплате денежных средств. Если платеж осуществляется до срока, операции отражаются на момент осуществления денежного платежа. Метод на основе наступления срока платежа может рассматриваться как модификация кассового метода учета. При использовании метода на основе наступления срока платежа наряду с остатками денежных средств во внимание принимаются суммы с наступившим сроком оплаты или просроченные платежи. Как правило, в соответствии с этим методом сумма долга отражается исходя из суммы, необходимой для погашения неурегулированного обязательства, то есть суммы, причитающейся к оплате при наступлении срока погашения. Эта сумма может отличаться от первоначально предоставленной суммы по ряду причин, включая дисконты и премии к цене за период от эмиссии до погашения, выплаты основной суммы и переоценку стоимости долга в результате индексации. Кроме того, такой метод учета позволяет отразить суммы долга, возникающие по некоторым операциям, не связанным с денежными платежами, таким как просроченная задолженность и переуступка долговых обязательств одной единицей другой (например, принятие долга органами государственного управления).

В случае учета на основе начисления операции регистрируются в момент создания, преобразования, обмена, передачи или выбытия экономических ценностей. Требования и обязательства возникают тогда, когда происходит передача прав собственности. Таким образом, при учете на основе начисления операции отражаются в учете за отчетный период, в течение которого они имели место, независимо от времени получения или выплаты денежных средств или срока платежей. Остаток валового внешнего долга на конец отчетного периода зависит от остатка валового внешнего долга на начало периода и операций и любых других потоков, имевших место в течение этого периода². Учет на основе начисления предусматривает регистрацию долговых обязательств институциональной единицы с точки зрения экономических соображений, а не платежей.

Различие методов учета при использовании этих трех основ можно проиллюстрировать на примере займа, проценты по которому выплачиваются периодически до его погашения в срок. Все три метода предполагают одно и то же время отражения первоначального предоставления средств по займу, а именно в момент фактического предоставления средств. Все три метода предусматривают отражение дол-

¹Настоящая вставка основана на работе Efford (1996), которая была подготовлена в рамках составления «*Руководства по статистике государственных финансов*», МВФ (2001 год).

²В *СНС 2008 года* экономические потоки финансовых активов и обязательств охватывают только те финансовые активы и обязательства, экономическая стоимость которых может быть подтверждена или очевидна.

Вставка 2.1. Выбор основы учета: доводы в пользу учета по методу начисления (окончание)

гового обязательства³. Однако при учете по методу начисления процентные расходы учитываются как начисляемые непрерывно, что отражает стоимость использования капитала и увеличивает непогашенную сумму долгового обязательства в течение срока займа, пока не наступит срок уплаты процентов. В отличие от этого при применении кассового метода и метода на основе наступления срока платежа такое увеличение суммы задолженности не отражается.

Выплаты процентов и погашение основной суммы в установленные сроки отражаются в одно и то же время при использовании всех трех методов, если эти платежи производятся в отчетный период, в который наступает срок их осуществления. При учете остатков по кассовому методу отражаются только суммы, предоставленные в денежной форме и возвращенные в денежной форме; при учете на основе наступления срока платежа отражаются суммы, предоставленные и возвращенные в денежной форме, а также любые непогашенные обязательства, связанные с неденежными операциями; в отличие от этого при учете по методу начисления отражаются все существующие обязательства независимо от того, были ли предоставлены или возвращены денежные средства и наступил ли срок платежа.

Измерение остатков по внешнему долгу

Недостатки учета на кассовой основе и на основе наступления срока платежа

С точки зрения всестороннего измерения остатков валового внешнего долга учету на кассовой основе, равно как и учету на основе наступления срока платежа, свойственны определенные недостатки.

При учете на кассовой основе отражается информация «только» о тех операциях, связанных с образованием долга, которые возникают в результате предоставления денежных средств, и не охватывает неденежные операции (например, поставку товаров и услуг с отсрочкой платежа). Таким образом, этот метод учета не обеспечивает достаточно полного статистического охвата внешнего долга. Учет на основе наступления срока платежа, являющийся расширенным вариантом кассового метода, хоть и предусматривает включение неденежных операций, таких как индексация, все же не дает полного представления о величине внешнего долга. Например, при учете на основе наступления срока платежа платежи за уже поставленные товары и услуги, срок которых еще не наступил, не рассматриваются в качестве долга (кро-

ме случаев, когда, например, имеется договор о предоставлении торгового кредита). Кроме того, проценты не отражаются в учете, пока не наступит срок их уплаты, независимо от того, оформляются ли они в виде дисконта к нарицательной стоимости при выпуске ценной бумаги или в виде процентных платежей (то есть выплачиваются периодически).

Преимущество учета на основе начисления

Среди описанных выше методов наиболее полную информацию позволяет получить учет по методу начисления, который уже давно используется в качестве основы коммерческого бухгалтерского учета, поскольку при этом методе внешний долг измеряется исходя из наличия у кредитора финансового требования к дебитору. Учет по методу начисления обеспечивает наиболее последовательную оценку внешнего долга как по охвату, так и по величине, поскольку он не зависит: 1) от формы платежа (задолженность может возникать и погашаться посредством платежей в денежной и/или неденежной форме, то есть через предоставление стоимости); 2) от времени платежа (задолженность возникает и погашается в зависимости от времени установления требования или отказа от него); 3) от того, в какой форме (в счет основной суммы или процентов) должны производиться в будущем платежи в погашение существующих обязательств⁴. В условиях непрерывных инноваций на финансовых рынках этот последовательный подход способствует определению величины и охвата внешнего долга исходя в первую очередь из экономических соображений, а не соображений платежей⁵.

Наконец, преимуществом отражения внешнего долга по методу начисления является то, что это обеспечивает согласованность с другими системами макроэкономической статистики, такими как РПБб и СНС 2008 года, в которых используется учет по методу начисления. Эти системы позволяют получать информацию о типах экономических потоков в отчетный период, влияющих на размер и структуру внешнего долга. «Руководство по статистике государственных финансов» (МВФ, 2001 год) и «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике» (МВФ, 2000 год) также придерживаются системы учета по методу начисления. Помимо повышения сопоставимости информации из разных систем макроэкономической статистики в интересах пользователей, принятие общей основы учета может также способствовать снижению затрат на составление данных, позволяя использовать общие ряды данных во взаимосвязанных статистических системах.

³ Исходя из приведенных выше описаний методов учета на кассовой основе, на основе наступления срока платежа и на основе начисления. В рамках каждой основы учета могут быть определенные изменения подхода.

⁴ В принципе, при учете по методу начисления остаток внешнего долга на любой конкретный момент отражает прошлые операции и прочие экономические потоки и, при использовании неизменного метода стоимостной оценки, равен дисконтированной стоимости будущих платежей процентов и основной суммы. Таким образом, если участники финансовых рынков конвертируют проценты в основной долг, например, посредством отделения купонов от ценных бумаг, этот процесс конверсии не влияет на измеряемый остаток внешнего долга, поскольку новый долг при этом не создается (хотя при оценке по рыночной стоимости такая конверсия может иметь последствия для стоимостной оценки).

⁵ Тем не менее, сведения о платежных механизмах сами по себе могут быть весьма полезными.

долга возрастает на сумму процентных расходов, начисленных за этот период и представляющих собой просроченную задолженность на конец периода.

Начисленные, но еще не подлежащие выплате проценты

2.29. *Руководство* рекомендует включать начисленные, но еще не подлежащие выплате проценты в стоимость основного долгового инструмента, иными словами, начисление процентов, по которым еще не наступил срок выплаты, приводит к увеличению непогашенной основной суммы по долговому инструменту до тех пор, пока эти проценты не будут выплачены. Данный подход соответствует подходам, принятым в *РПБ6* и *СНС 2008 года*.

2.30. Когда долговые ценные бумаги, например облигации (включая облигации с большим дисконтом и с нулевым купоном), векселя и аналогичные краткосрочные ценные бумаги выпускаются с дисконтом или премией, разница между ценой выпуска и нарицательной стоимостью или ценой выкупа при наступлении срока погашения отражается по методу начисления как проценты (отрицательные проценты) в течение срока обращения облигации. В случае выпуска долговой ценной бумаги с дисконтом (премией) процентные расходы, начисляемые в каждом периоде, учитываются как реинвестируемые в эту долговую ценную бумагу, что увеличивает (уменьшает) непогашенную основную сумму долга. Этот подход называется капитализацией процентов; такие проценты не являются холдинговой прибылью для владельца ценной бумаги.

Просроченная задолженность

2.31. Просроченная задолженность образуется, когда платежи в счет погашения основного долга и/или выплаты процентов, например, по займу, не производятся в срок. При возникновении просроченной задолженности (в том числе процентов, начисляемых на просроченную задолженность) необходимо продолжать отражать ее по прежнему долговому инструменту до тех пор, пока обязательство не будет ликвидировано. В случае неуплаты в срок основной суммы и/или процентов остаток внешнего долга остается неизменным, поскольку он уже включает начисленные проценты, которые еще не были выплачены (см. пункт 2.28). Просроченная задолженность должна непрерывно отражаться в отчетности

с момента ее возникновения, то есть с момента непроизводства платежа¹⁵, до момента ее ликвидации, например, в результате погашения, реоформления или прощения кредитором. Данные о просроченной задолженности важны уже сами по себе и должны указываться в виде справочных статей, если их размер значителен (см. таблицы в главах 4, 5 и 7 и приложении 7).

2.32. Если дебитор не выполняет своих обязательств по платежам в счет погашения долга в случаях, когда эти платежи гарантированы третьей стороной, то с момента предъявления требования об исполнении гарантии долговое обязательство относится к гаранту, а долговое обязательство первоначального дебитора ликвидируется. При этом нередко образуется долг первоначального дебитора перед гарантом¹⁶.

Стоимостная оценка

2.33. *Руководство* рекомендует оценивать долговые инструменты на отчетную дату по номинальной стоимости, а в случае долговых ценных бумаг также и по рыночной стоимости¹⁷. Номинальная стоимость долгового инструмента является показателем его стоимости для дебитора, поскольку она в любой момент времени представляет собой сумму, которую дебитор должен кредитору. Эта стоимость обычно определяется исходя из условий договора между дебитором и кредитором и часто используется для расчета коэффициентов задолженности, подобных указанным в главе 14. Рыночная стоимость долговой ценной бумаги определяется его существующей рыночной ценой, которая дает наилучшее представление о том, как экономические субъекты оценивают стоимость конкретных финансовых требований на данный момент времени, и таким образом служит по-

¹⁵ В некоторых случаях просроченная задолженность возникает по операционным причинам, а не в результате нежелания или неспособности производить платежи. Тем не менее, в принципе, такие просроченные платежи, имеющиеся на отчетную дату, должны отражаться как просроченная задолженность.

¹⁶ Предъявление требования об исполнении гарантии не обязательно означает ликвидацию долгового обязательства первоначального дебитора. В случае некоторых гарантий покрываются лишь процентные платежи, но не выплаты основной суммы долга, поэтому при предъявлении требования об исполнении гарантии долговое обязательство первоначального дебитора, относящееся к выплате основной суммы, не ликвидируется.

¹⁷ Принципы оценки финансовых активов и обязательств подробно рассматриваются в *РПБ6* (глава 3) и *СНС 2008 года* (глава 3).

Вставка 2.2. Таблица сравнения методов оценки

Метод оценки	Определение	Примечания
По номинальной стоимости	Непогашенная сумма основного долга, включая начисленные проценты	Договорная процентная ставка. В случае облигаций с большим дисконтом или нулевым купоном непогашенная основная сумма со временем увеличивается в соответствии с доходностью (процентной ставкой), неявным образом заложенной при выпуске долгового инструмента и определяемой исходя из разницы между ценой выпуска и ценой погашения.
По нарицательной стоимости	Недисконтированная стоимость основного долга, подлежащая погашению	Нарицательная стоимость может включать проценты, которые еще не были начислены, что противоречит принципу учета на основе начисления.
По рыночной стоимости	Сумма, по которой действующий добровольно покупатель покупает нечто у действующего добровольно продавца	До наступления срока погашения рыночная стоимость долгового инструмента может быть больше или меньше его нарицательной стоимости. По мере приближения к сроку погашения рыночная стоимость долгового инструмента приближается к его нарицательной стоимости.
По справедливой стоимости	Сумма, за которую может быть обменян актив или погашено обязательство в ходе операции между независимыми, осведомленными и добровольно действующими сторонами.	Аппроксимация рыночной стоимости. Оценка по эквиваленту рыночной стоимости необходима при оценке стоимости финансовых активов и обязательств, которые не обращаются или лишь редко обращаются на финансовых рынках.

казателем альтернативных издержек для дебитора и кредитора¹⁸. Такой принцип стоимостной оценки используется в РПБ6 и СНС 2008 года.

2.34. Номинальная стоимость — это сумма, которую дебитор должен кредитору и которая включает непогашенный остаток основного долга плюс любые начисленные проценты. Таким образом, *номинальная стоимость* долгового инструмента отражает величину задолженности на момент возникновения и любые последующие экономические потоки, такие как операции (например, погашение основной суммы), переоценки (включая курсовые разницы и другие переоценки, кроме изменений рыночных цен) и прочие изменения. В концептуальном плане номинальную стоимость долгового инструмента можно рассчитать также путем дисконтирования суммы будущих платежей в счет погашения основного долга и выплаты процентов по существующей до-

говорной¹⁹ процентной ставке (ставкам)²⁰ по данному инструменту; эта процентная ставка может быть фиксированной или переменной. В случае долговых инструментов с фиксированной ставкой и инструментов с установленными договором процентными ставками применять этот принцип несложно, по-

¹⁹ В концептуальном плане ставкой дисконтирования для долговых инструментов, выпущенных с дисконтом от выкупной стоимости (как в случае облигаций с большим дисконтом и нулевым купоном), должна быть ставка, при которой текущая стоимость будущих платежей основной суммы и процентов равняется выпускной цене облигации, то есть доходности ценной бумаги при выпуске (первоначальной доходности к погашению), на основании которой рассчитывается сумма начисляемых процентов за каждый период (см. приложение в конце настоящей главы).

²⁰ Обычно для дисконтирования платежей, которые должны быть произведены во все будущие периоды, используется единая ставка. В некоторых случаях может быть оправдано использование разных ставок для различных будущих платежей. Даже при использовании единой ставки дисконтирования, в отношении каждого платежа применяется особый коэффициент дисконтирования, зависящий от остающегося срока до погашения. Например, при ставке дисконтирования десять процентов коэффициент дисконтирования для платежей через год составляет 0,909 (или $1/(1 + 0,1)$), а для платежей через два года — 0,826 (или $1/(1 + 0,1)^2$), и так далее. См. также пример в таблице 2.1.

¹⁸ В Инициативе ХИПК (см. приложение 5) дисконтирование будущих платежей осуществляется по репрезентативной рыночной ставке. Она служит еще одним показателем альтернативных издержек и является специфической для стран, участвующих в этой программе.

сколько известны и график будущих выплат, и ставка (ставки)²¹, но эта задача усложняется в случае долговых инструментов с переменными ставками, меняющимися в зависимости от рыночной конъюнктуры. В приложении в конце настоящей главы приводятся примеры расчета номинальной стоимости долгового инструмента путем дисконтирования будущих платежей процентов и основной суммы.

2.35. В некоторых случаях для определения номинальной стоимости использовалась *нарицательная стоимость*, поскольку нарицательная стоимость представляет собой недисконтированную сумму основного долга, подлежащую возврату. Хотя использование нарицательной стоимости в качестве номинальной стоимости при измерении валового внешнего долга может представлять интерес как показатель оговоренных в договоре сумм, подлежащих выплате в будущем, это может привести к несогласованности подходов к оценке различных инструментов, поэтому следовать этой практике не рекомендуется. Например, нарицательная стоимость облигаций с большим дисконтом и облигаций с нулевым купоном включает еще не начисленные проценты, что противоречит принципу учета по методу начисления.

2.36. *Рыночная стоимость* долговой ценной бумаги должна определяться ее рыночной ценой, существующей на отчетную дату. Рыночная цена определяется как денежная сумма, которую добровольно действующий покупатель платит за добровольное приобретение чего-либо у действующего продавца; участниками такого обмена являются независимые стороны, действующие исходя исключительно из коммерческих соображений, иногда это называется «принципом независимости сторон». Идеальным источником информации о рыночной цене долговой ценной бумаги является организованный или иной финансовый рынок, на котором совершаются значительные объемы операций купли-продажи этого инструмента и регулярно приводятся котировки его рыночной цены. При отсутствии такого источника рыночную

стоимость можно приблизительно рассчитать путем дисконтирования суммы будущего платежа (платежей) по ценной бумаге по соответствующей рыночной процентной ставке. Если финансовые рынки на отчетную дату закрыты, то следует использовать рыночную цену на ближайшую предшествующую дату, когда рынок был открыт. На некоторых рынках рыночная котировка долговых ценных бумаг не учитывает начисленные, но еще не подлежащие выплате проценты («чистая цена»), однако эти процентные расходы необходимо учитывать при определении рыночной стоимости («грязная цена»).

2.37. *Справедливая стоимость* долгового инструмента представляет собой стоимость его «рыночного эквивалента» и определяется как сумма, по которой может быть обменян финансовый актив или погашено обязательство при совершении операции между осведомленными, заинтересованными и независимыми сторонами. Таким образом, она отражает оценочную сумму, которая могла бы быть получена в случае продажи финансового требования кредитором.

Необращающиеся долговые инструменты

2.38. *Руководство* рекомендует оценивать долговые инструменты, не являющиеся долговыми ценными бумагами (такие как ссуды и займы, наличная валюта и депозиты, а также торговые кредиты и авансы), исключительно по номинальной стоимости²². Номинальная стоимость долгового инструмента может быть меньше первоначальной, если имели место выплаты основного долга, прощение долга или другие экономические потоки, например, в связи с индексацией, сказавшиеся на величине непогашенной задолженности. Номинальная стоимость долгового инструмента может быть больше первоначальной, например, в результате начисления процентных расходов или из-за других экономических потоков.

²¹ В случае долгового обязательства процентная ставка по которому поэтапно увеличивается или снижается на оговоренные в договоре величины на протяжении срока действия обязательства, временная динамика коэффициентов дисконтирования, применяемых в отношении будущих платежей, будет носить нелинейный характер, отражая эти пошаговые изменения.

²² В международных статистических руководствах принято считать, что в случае не обращающихся на рынке инструментов приемлемым косвенным показателем рыночной стоимости может служить номинальная стоимость. Тем не менее, в результате развития рынков, например, рынков производных кредитных инструментов, связанных с кредитным риском отдельных единиц, повышается вероятность того, что рыночные цены можно будет рассчитать даже для не обращающихся на рынке инструментов. По мере расширения этих рынков можно будет рассмотреть возможность подготовки дополнительной информации о рыночной стоимости необращающегося долга.

2.39. В случае долговых инструментов, по которым не начисляются проценты, например, обязательств, возникающих в связи с дивидендами по акциям в период после экс-дивидендной даты, с которой покупатель акции теряет право на получение ближайшего дивиденда, номинальная стоимость равна сумме, подлежащей выплате. В случае необычно долгого времени²³, остающегося до срока платежа по непогашенному долговому обязательству, по которому не начисляются проценты, стоимость основного долга следует уменьшить на сумму, отражающую остаточный срок до погашения и применимую в данном случае существующую договорную ставку процента, например, по аналогичным долговым инструментам, и производить начисление процентов до тех пор, пока не будет осуществлен фактический платеж.

2.40. В случае некоторых долговых инструментов, таких как ссуды и займы, применение показателей номинальной стоимости отчасти зависит от прагматических соображений, связанных с наличием данных и необходимостью сохранения симметрии в отношениях между дебиторами и кредиторами. Кроме того, ссуды и займы обычно не предназначены для того, чтобы служить обращающимися инструментами, поэтому в отсутствие активного рынка оценка их рыночной цены может носить несколько субъективный характер. Для аналитических целей полезна также информация о номинальной стоимости, поскольку она дает представление о фактическом юридическом обязательстве и является отправным пунктом в действиях кредитора по взысканию задолженности. В некоторых случаях ссуды и займы могут являться предметом купли-продажи, нередко с дисконтом, или могут иметься показатели справедливой стоимости или возможность ее оценки. Ссуды и займы, ставшие обращающимися инструментами, де-факто должны быть отнесены к долговым ценным бумагам.

2.41. Необслуживаемые ссуды и займы отражаются по номинальной стоимости, что позволяет сравнивать их с общим объемом ссуд и займов (см. раздел «Необслуживаемые ссуды и займы» в приложе-

нии 3). Их стоимость должна включать начисленные, но еще не уплаченные проценты. Ссуды и займы продолжают учитываться в составе внешнего долга до тех пор, пока они не будут списаны, прощены или реорганизованы. Известно, что номинальная стоимость дает неполное представление о финансовом состоянии в ситуациях, когда ссуды не обслуживаются. Поэтому в случаях наличия значительных объемов необслуживаемых ссуд составители статистики могут счесть полезным раздельное указание номинальной стоимости таких ссуд в составе внешнего долга.

2.42. Депозиты, торговые кредиты и авансы и другие необращающиеся инструменты отражаются в учете по номинальной стоимости. Депозиты в депозитных корпорациях, находящихся в процессе ликвидации, должны учитываться по номинальной стоимости до момента их списания. Если объем этих депозитов значителен, их можно указать отдельно. Такой же подход может использоваться в отношении любых других неблагоприятных депозитов (то есть в случаях, когда депозитная корпорация не находится в процессе ликвидации, но является неплатежеспособной).

2.43. В случае некоторых долговых инструментов, например ссуд и займов, договор может предусматривать погашение в форме поэтапных поставок биржевых и других товаров и/или услуг в течение определенного времени. Первоначально стоимость долга равна предоставленной основной сумме. Ставка процентов, начисляемых на основную сумму, устанавливается на уровне, при котором приведенная стоимость будущих поставок биржевых или других товаров равна, по текущей рыночной цене, непогашенной основной сумме долга. В концептуальном плане этот вид договора равнозначен индексации займа по узкому индексу (см. пункт 2.95). В тех случаях, когда выплаты производятся в форме биржевых или других товаров, непогашенная сумма основного долга сокращается на величину рыночной стоимости данного биржевого или другого товара на момент платежа.

2.44. С другой стороны, стоимость биржевых и других товаров или услуг, предоставляемых в погашение обязательства по торговому кредиту, в том числе по бартерным соглашениям, равна стоимости, установленной при возникновении долгового обязатель-

²³ Понятие необычно долгого времени в этом контексте зависит от обстоятельств. Например, в любой период времени чем выше уровень процентных ставок, тем больше альтернативные издержки задержанных платежей.

Вставка 2.3. Общие методы оценки рыночной стоимости

В случае отсутствия данных о рыночных ценах обращающихся инструментов оценку рыночной стоимости или, как ее иногда называют, справедливой стоимости можно получить с помощью двух общих методов:

- посредством дисконтирования будущих денежных потоков по рыночной процентной ставке для получения приведенной стоимости;
- посредством использования рыночных цен сходных финансовых активов и обязательств.

Первый общий метод заключается в оценке стоимости финансовых активов и обязательств исходя из рыночной стоимости, полученной на основе приведенной, или дисконтированной во времени, стоимости будущих денежных потоков. Этот подход уже прочно вошел как в теорию, так и в практику в качестве метода стоимостной оценки. Согласно этому методу рыночная стоимость финансового актива или обязательства рассчитывается как сумма приведенных стоимостей всех будущих денежных потоков. Рыночная стоимость рассчитывается по следующему уравнению:

$$\text{Дисконтированная} \\ \text{приведенная стоимость} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{Денежный поток}_t}{(1+i)^t}$$

где (денежный поток)_t представляет собой поток денежных средств в будущем периоде (t), n — количество будущих периодов, в которых ожидаются денежные потоки, а i — процентную ставку, используемую для дисконтирования будущего денежного потока в период t.

Этот метод относительно легко применять для стоимостной оценки любого финансового актива или обязательства, если достоверно известны или могут быть оценены будущие денежные потоки и имеются фактические данные о рыночной процентной ставке (или ряде рыночных процентных ставок). С другой стороны, получение информации о реальных денежных потоках может вызвать определенные затруднения для составителей статистики.

В тех случаях, когда рыночную цену инструмента прямо установить невозможно, широко применяется метод определения рыночной стоимости исходя из рыночной цены аналогичного финансового инструмента. Например, рыночная цена облигации с остаточным сроком до погашения пять лет может быть определена исходя из рыночной цены свободно обращающейся пятилетней облигации со сравнимым кредитным риском. В других случаях может быть целесообразно при использовании рыночной цены аналогичного финансового инструмента вносить определенную поправку к рыночной стоимости с учетом разницы в уровне ликвидности и/или уровне риска.

В некоторых случаях отдельные характеристики финансового актива или обязательства могут быть такими же, как и у некоторых других финансовых инструментов, хотя большинство его характеристик будет отличаться от характеристик всех этих инструментов. В таких случаях для оценки рыночной стоимости данного инструмента может использоваться информация о рыночных ценах и других характеристиках обращающихся инструментов (например, вид инструмента, сектор эмитента, срок погашения, кредитный рейтинг и т.д.).

ства, то есть на момент обмена стоимостями. Тем не менее, как отмечено выше, при наличии необычно долгого периода времени до наступления срока платежа стоимость основного долга следует уменьшить на сумму, рассчитанную с учетом остающегося срока до погашения по соответствующей действующей договорной ставке, и производить начисление процентов до тех пор, пока не будет осуществлен фактический платеж.

2.45. В *Руководстве* признаются долговые обязательства страховых и пенсионных фондов и программ стандартных гарантий перед их вкладчиками и держателями страховых полисов, являющимися нерезидентами. Эти долговые инструменты не обращаются на рынке. Кроме того, не всегда существует применимая в их случае формула расчета номинальной стоимости. Тем не менее, принципы оценки, применимые в отношении этих долговых инструментов, эквива-

лентны принципам рыночной оценки. В сфере страхования жизни долговое обязательство равно стоимости резервов на покрытие существующих полисов страхования жизни, выданных нерезидентам. Долговое обязательство страховых компаний (кроме компаний, занимающихся страхованием жизни) перед нерезидентами равно стоимости всех предоплаченных нерезидентами премий и резервам на покрытие неурегулированных страховых требований нерезидентов (как уже представленных к возмещению, так и возникших, но еще не представленных к возмещению). Долговое обязательство пенсионной программы с установленным размером пособий равно приведенной стоимости причитающихся нерезидентам выплат, а долговое обязательство пенсионного фонда с установленным размером взносов равно части текущей рыночной стоимости активов фонда, пропорциональной доле требований нерезидентов в общем

объеме требований²⁴. Долговые обязательства программ стандартных гарантий равны приведенной стоимости ожидаемых требований по действующим гарантиям за вычетом любого возмещения средств, которое гарант ожидает получить от нарушивших обязательство заемщиков, — подход, аналогичный подходу в случае страхования (кроме страхования жизни). Как правило, страховые компании и управляющие пенсионных фондов и программ стандартных гарантий производят актуарные расчеты величины своих обязательств в рамках этих программ. Эти расчеты являются важным источником данных для составления статистики по этим долговым инструментам.

2.46. В случае просроченной задолженности номинальная стоимость равна сумме не произведенных в срок выплат процентов и основной суммы и любых последующих экономических потоков, например, начисленных дополнительных процентов.

2.47. В случае необращающихся долговых инструментов, номинальная стоимость которых точно неизвестна, последнюю можно рассчитать путем дисконтирования будущих выплат процентов и основной суммы по соответствующей существующей договорной процентной ставке.

Обращающиеся долговые инструменты

2.48. *Руководство* рекомендует оценивать долговые ценные бумаги как по номинальной, так и по рыночной стоимости²⁵. Как номинальная, так и рыночная стоимость долговой ценной бумаги может быть определена исходя из стоимости долга на момент его возникновения и будущих экономических потоков; однако, в отличие от номинальной стоимости, при оценке рыночной стоимости учитываются любые изменения рыночной цены инструмента.

2.49. Для оценки рыночной стоимости долговых ценных бумаг, рыночная цена которых не является не-

посредственно наблюдаемой, можно взять рыночную процентную ставку и рассчитать на ее основе приведенную стоимость ожидаемого будущего потока платежей по соответствующей ценной бумаге. Этот и другие методы оценки рыночной стоимости объясняются во вставке 2.3. В случае некотируемых ценных бумаг может использоваться цена, применяемая в бухгалтерской или надзорной отчетности, хотя этот метод менее предпочтителен, чем упомянутые выше. Аналогичным образом, в случае облигаций с большим дисконтом или нулевым купоном в отсутствие рыночной цены может использоваться цена выпуска плюс амортизация дисконта.

2.50. Если просроченная задолженность является предметом обращения на вторичных рынках (что иногда происходит), появляется возможность установить ее самостоятельную рыночную стоимость.

2.51. Когда рыночные котировки ценных бумаг приводятся с указанием спреда между ценами покупателя и продавца, стоимость инструментов следует определять по среднему значению между этими ценами. Спред представляет собой неявную плату за услуги дилера, уплачиваемую покупателями и продавцами.

Недолговые инструменты

2.52. Обязательства по инструментам участия в капитале (как акциям, так и другим инструментам участия в капитале) и паям/акциям инвестиционных фондов, а также производным финансовым инструментам и опционам на акции для сотрудников не включаются в остатки валового внешнего долга, поскольку они не являются долговыми обязательствами. Однако они отражаются, согласно настоящему *Руководству*, в виде справочных статей, данные которых могут публиковаться наряду с презентацией данных по остатку валового внешнего долга в целях содействия анализу (см. справочные таблицы в главе 4). Эти инструменты следует оценивать по рыночной стоимости.

2.53. Рыночная стоимость форвардного контракта по производным финансовым инструментам определяется как разница между согласованной контрактной ценой базового актива и существующей (или ожидаемой) рыночной ценой этого актива, умноженная на соответствующим образом дисконтированную условную сумму. Условная сумма (иногда назы-

²⁴ В системе с установленным размером пособий уровень пенсий, обещанный работодателем участвующим работникам, гарантирован и обычно определяется по формуле, основанной на трудовом стаже и зарплате работника. В программе с установленным размером взносов уровень взносов работодателя в фонд гарантирован, но размер выплачиваемых пособий зависит от величины активов фонда.

²⁵ Включая долговые ценные бумаги, приобретенные в рамках обратных операций (см. таблицу 4.6).

ваемая номинальной суммой) — это сумма, лежащая в основе производного финансового контракта, которая необходима для расчета суммы выплат или поступлений по контракту. Эта сумма не всегда подлежит обмену. Особый случай представляют контракты своп, рыночная стоимость которых определяется как соответствующим образом дисконтированная разница между ожидаемыми валовыми поступлениями и валовыми платежами, то есть как чистая приведенная стоимость. Таким образом, рыночная стоимость форвардного контракта может быть рассчитана с использованием имеющейся информации о рыночных и контрактных ценах базового актива, времени, остающемся до срока истечения контракта, его условной стоимости и рыночных процентных ставок. С точки зрения контрагентов стоимость форвардного контракта может становиться отрицательной (пассив) или положительной (актив) и может с течением времени меняться как по величине, так и по знаку в зависимости от динамики рыночной цены базового актива. Форвардные контракты с ежедневно производимыми расчетами (например, обращающиеся на организованных рынках), которые именуется фьючерсами, имеют рыночную стоимость, но в условиях ежедневного проведения расчетов она, скорее всего, будет равна нулю в конце каждого периода.

2.54. Цена опциона зависит от потенциальной изменчивости цены базового актива, оставшегося срока до погашения, процентных ставок и разницы между контрактной ценой и рыночной ценой базового актива. В случае обращающихся опционов, вне зависимости от того, где — на бирже или вне биржи — осуществляется торговля ими, оценка стоимости должна базироваться на наблюдаемой цене. На момент заключения опционного контракта рыночная стоимость необращающегося опциона равна сумме уплаченной или полученной премии. Впоследствии стоимость необращающихся опционов может оцениваться на основе математических моделей, таких как формулы Блэка-Шоулса, которые принимают во внимание вышеупомянутые факторы, которые определяют цену опциона. В случае отсутствия модели определения цены может использоваться цена, используемая в бухгалтерской или регулятивной отчетности. В отличие от форвардов, стоимость опционов не может меняться с отрицательной на положительную и наоборот, и они остаются активом для владельца опциона и пассивом для продавца опциона.

2.55. В случае котируемых на биржах или свободно обращающихся инструментов участия в акционерном капитале стоимость находящихся в обращении акций следует определять на основе рыночных цен. При отсутствии данных о фактической рыночной стоимости требуется приблизительная оценка. Альтернативные методы получения приблизительной рыночной стоимости акционерного капитала (в случае либо прямого, либо портфельного инвестирования) включают следующее: недавняя фактическая цена сделки; чистая стоимость активов; приведенная стоимость и отношение текущей цены к доходу; метод рыночной капитализации; собственные средства по балансовой стоимости; распределение глобальной стоимости (см. подробное описание этих альтернативных методов приблизительной оценки стоимости акционерного капитала в пунктах 7.15–7.19 РПБб).

2.56. В случае инструментов участия в капитале, связанных с прямыми инвестициями, признается, что на практике их стоимость обычно определяется исходя из показателей балансовой стоимости в отчетности предприятий прямого инвестирования или прямых инвесторов. Если эти показатели балансовой стоимости определены на основе текущих рыночных цен, такая оценка будет соответствовать принципу оценки в рыночных ценах, однако если эти показатели основаны на первоначальной стоимости без переоценки по текущим ценам, они не соответствуют этому принципу. Если для определения стоимости инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов (включая реинвестированные доходы) используется первоначальная стоимость, отраженная в балансах предприятий прямого инвестирования (или инвесторов), составителям статистики рекомендуется наряду с этими данными собирать от предприятий данные на основе текущей рыночной стоимости. В случае прочих инструментов участия в капитале необходимо оценивать их на основе эквивалента рыночной стоимости (см. пункт 2.55)²⁶. В тех случаях, когда акции предприятий прямого инвестирования котируются на фондовых биржах, для расчета рыночной стоимости ак-

²⁶ Оценка позиций по некотируемым ценным бумагам, обеспечивающим участие в капитале, в составе портфельных инвестиций, рыночные цены которых не являются наблюдаемыми, также может осуществляться с использованием методов, указанных в пункте 2.55.

ций этих предприятий следует использовать соответствующие котировки.

Валюта учета и пересчет по валютному курсу

2.57. Составление данных об остатке валового внешнего долга усложняется тем обстоятельством, что обязательства могут быть изначально выражены в различных валютах или иных мерах стоимости, например, в СДР. Поэтому для получения согласованной и аналитически значимой статистики валового внешнего долга необходимо пересчитать эти обязательства в единую валюту учета.

2.58. Очевидно, что с точки зрения составителя национальной статистики предпочтительным вариантом является использование национальной денежной единицы для расчета показателей валового внешнего долга. Остатки, выраженные в национальной валюте, сопоставимы с данными национальных счетов и большинства других систем экономической и денежно-кредитной статистики данной страны, составляемых в национальной валюте. Необходимость использования данных, выраженных в международной валюте учета (иностранной валюте) может возникнуть в условиях высокой инфляции, наличия множественных валютных курсов и/или существенных колебаний обменного курса национальной валюты. Кроме того, использование стандартной или международной валюты учета необходимо для составления агрегированных данных на региональной или глобальной основе в целях проведения международных сопоставлений²⁷.

2.59. При пересчете обязательств по внешнему долгу (и активов), выраженных в иностранных валютах, в единую валюту учета предпочтительнее всего использовать рыночный (спотовый) обменный курс на отчетную дату, к которой относятся данные об остатках. При этом следует использовать среднее значение между курсами покупателя и продавца. При пересчете показателей долга в условиях использования системы множественных валютных курсов²⁸ следует использовать курс на отчетную дату,

отражающий фактический обменный курс, применимый в отношении конкретных обязательств (или активов).

Срок погашения

2.60. Применительно к долговым обязательствам рекомендуется сохранить традиционное разграничение между долгосрочными и краткосрочными обязательствами на основе формального критерия первоначального срока погашения (то есть периода времени с момента возникновения обязательства до даты, в которую наступает срок его окончательного погашения). Долгосрочный долг определяется как долг с первоначальным сроком погашения свыше одного года или без установленного срока погашения. Краткосрочный долг, который включает наличную валюту, определяется как долг, выплачиваемый по требованию или с первоначальным сроком погашения один год или менее. Если первоначальный срок погашения инструмента составляет один год или менее, его следует считать краткосрочным, даже если этот инструмент выпущен в рамках соглашения, имеющего долгосрочный характер. Например, евроноты, выпущенные в рамках гарантированной программы выпуска евроноты (NIF) или возобновляемой программы выпуска евроноты с банковской поддержкой (RUF), представляют собой формы возобновляемого кредита (см. приложение 1).

2.61. Кроме того, рекомендуется проводить разграничение между долгосрочным и краткосрочным долгом на основе остаточного срока до погашения. Краткосрочный долг на основе остаточного срока до погашения включает платежи в погашение долга, срок которых наступает в ближайший год или менее. Он может быть рассчитан путем прибавления стоимости краткосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) к стоимости непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), подлежащего погашению в ближайший год или менее. Долгосрочный долг на основе остаточного срока до погашения включает платежи в погашение долга, срок которых наступает через год и далее. Этот показатель срока погашения более подробно рассматривается в главе 6.

²⁷ Например, информация в базе данных по квартальной статистике внешнего долга (КСВД) (www.worldbank.org/qeds) и Совместной центральной базе данных по внешнему долгу (ЦБВД) (www.jedh.org) составляется и публикуется в долларах США. См. информацию об этих базах данных в приложении 3.

²⁸ Система множественных валютных курсов представляет собой устанавливаемые властями перечни разных обменных курсов, которые используются для различных категорий операций или участников.

Приложение: метод начисления процентных расходов и его применение на практике

2.62. *Руководство* рекомендует включать процентные расходы, которые были начислены, но еще не подлежат выплате, в остаток валового внешнего долга. В приложении к настоящей главе приводится теоретическая основа начисления процентных расходов и более подробно рассматриваются методы применения принципа начисления к инструментам разных типов.

2.63. Поскольку в центре внимания *Руководства* находятся статистические данные об остатках внешнего долга, вопрос о том, должна ли ставка начисления процентов по обращающимся на рынке инструментам определяться на основе текущей рыночной стоимости долга (так называемый подход с позиции кредитора) или же она должна соответствовать ставке, оговоренной в первоначальном контракте (так называемый подход с позиции дебитора), не является актуальным²⁹. Это связано с тем, что указанные в отчетности данные об остатках отражают рыночную стоимость, определенную на основе рыночной цены инструмента, и эта стоимость должна включать все начисленные, но еще не подлежащие выплате процентные расходы. С учетом этого, по умолчанию, в настоящем приложении основное внимание уделяется номинальной стоимости.

2.64. Прежде всего, следует вспомнить о некоторых важных принципах учета начисляемых процентных расходов при представлении данных о внешнем долге на основе как номинальной, так и рыночной стоимости.

- Учитываются все финансовые инструменты, приносящие проценты.
- Начисление процентных расходов может производиться по методу простых или сложных процентов.
- Ко всем инструментам, выпускаемым с дисконтом, применяется единый подход.
- Начисление процентных расходов распространяется также на инструменты с переменной ставкой и индексируемые инструменты.

²⁹ Дополнительную информацию о подходах с позиций кредитора и дебитора при определении и измерении процентной ставки по обращающимся долговым инструментам см. в пункте 11.52 *РПБб*. В международных счетах при отражении процентов используется подход с позиций дебитора.

Теоретическая основа начисления процентных расходов

2.65. Ниже приводятся три примера из работы, выполненной Статистическим управлением Канады (см. Laliberté and Tremblay, 1996), иллюстрирующие теоретическую основу начисления процентных расходов. Эти примеры и следующий за ними анализ начисления различными методами поясняют основные принципы начисления.

2.66. В первом примере рассматривается простой инструмент, который выпускается и погашается по одной и той же цене³⁰ и приносит фиксированный годовой процент в конце каждого года. Второй пример касается инструмента, выпускаемого с дисконтом относительно цены при погашении, по которому также ежегодно выплачиваются проценты, а третий пример — инструмента, выпускаемого с дисконтом, по которому проценты не выплачиваются. Эти примеры могут применяться в отношении всех разделов *Руководства*, поскольку они объясняют возможные способы дисконтирования будущих платежей для получения показателя остатка внешнего долга на любой момент времени.

Пример 1. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: простой пример

2.67. В этом простом примере долговой инструмент выпускается на пятилетний срок с основной суммой 100 долларов и ежегодной выплатой процентов в размере 10 долларов, то есть процентная ставка по этому инструменту установлена на уровне 10 процентов в год. С учетом этого, как видно из таблицы 2.1, текущая приведенная стоимость осуществляемого через год платежа в размере 10 долларов составляет $10/(1 + 0,1)$, или 9,09; стоимость платежа в 10 долларов, осуществляемого через два года, равна $10/(1 + 0,1)^2$, или 8,26, и так далее. Приведенная стоимость представленной основной суммы, которую надлежит выплатить по достижении срока погашения инструмен-

³⁰ Если в публикуемых страной данных по коэффициенту обслуживания долга использовались расчеты будущих выплат процентов и основной суммы, полученные на основе текущей доходности по долговым обязательствам, то в случае повышения рыночной стоимости внешнего долга часть предстоящих выплат процентов может быть отнесена к выплатам основной суммы долга.

Таблица 2.1. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 1 (простой случай)

Приведенная стоимость в 2013 году		2014	2015	2016	2017	2018
9,09	(9,54)*	$10/(1 + 0,1)$				
8,26	(8,66)		$10/(1 + 0,1)^2$			
7,52	(7,89)			$10/(1 + 0,1)^3$		
6,83	(7,16)				$10/(1 + 0,1)^4$	
6,21	(6,51)					$10/(1 + 0,1)^5$
<u>37,91</u>	<u>(39,76)</u>	<u>$10/(1 + 0,1)$</u>	<u>$10/(1 + 0,1)^2$</u>	<u>$10/(1 + 0,1)^3$</u>	<u>$10/(1 + 0,1)^4$</u>	<u>$10/(1 + 0,1)^5$</u>
+62,09	(65,12)					$100/(1 + 0,1)^5$
=100,00	(104,88)					

* (9,54) = Приведенная стоимость платежа спустя шесть месяцев после выпуска долгового инструмента.

та, составляет $100/(1 + 0,1)^5$, или 62,09. Приведенная стоимость каждого платежа указана в левом столбце; как видим, приведенная стоимость всех будущих платежей равна цене выпуска — 100 долларам.

2.68. Поскольку процентные расходы начисляются непрерывно по ставке 10 процентов в год и добавляются к основной сумме, то спустя шесть месяцев первого года основная сумма увеличится. Она равна 100 долларам, подлежащим уплате по достижении срока погашения, плюс 5 долларов — половина процентов за год (при расчете методом простых процентов), или плюс 4,88 доллара, что составляет немного менее половины (при расчете методом сложных процентов). Любые выплаты процентов или основной суммы сокращают размер непогашенной суммы.

2.69. С другой стороны, непогашенную основную сумму спустя шесть месяцев можно вычислить путем дисконтирования всех будущих платежей. Приведенная стоимость каждого платежа через шесть месяцев указана в скобках в левом столбце. Спустя шесть месяцев каждое из значений в левом столбце возрастает ввиду приближения сроков платежей и дисконтирования на 10 процентов в год. Как видно из таблицы, сумма дисконтированных стоимостей каждого платежа спустя шесть месяцев равна 104,88 доллара — той же сумме, что и при использовании метода сложных процентов при начислении процентных расходов. Одним из практических преимуществ применения системы, дисконтирующей каждый платеж до его приведенной стоимости, является то, что в случае отделения купонов от дан-

ного инструмента (см. пункты 2.85–2.88), то есть отдельного обращения всех будущих платежей, система составления данных будет уже адаптирована к такой ситуации.

2.70. Если досрочные выплаты, сокращающие размер непогашенного основного долга, не производятся (например, по некоторым видам ценных бумаг, обеспеченных активами, частичные выплаты основной суммы могут производиться в любое время), указанные выше суммы отражаются в данных об остатках валового внешнего долга. Таким образом, через шесть месяцев при договорной процентной ставке 10 процентов годовых, непогашенная сумма долга составит 104,88 доллара (или 105 долларов при расчете методом простых процентов).

2.71. Соответствующая ставка для дисконтирования всех платежей до рыночной стоимости вытекает из рыночной цены инструмента; иначе говоря, рыночная стоимость равна будущим платежам, дисконтированным по текущей рыночной процентной ставке по данному долговому инструменту. Рыночная стоимость внешнего долга должна включать все начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы.

Пример 2. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример с дисконтированной основной суммой

2.72. Второй пример затрагивает более сложный случай инструментов, выпускаемых с дисконтом к стоимости при погашении. К этим инструмен-

Таблица 2.2. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 2 (случай дисконтированной основной суммы)

Текущая стоимость в 2013 году		2014	2015	2016	2017	2018
7,27	(7,62)*	$8/(1 + 0,1)$				
6,61	(6,93)		$8/(1 + 0,1)^2$			
6,01	(6,30)			$8/(1 + 0,1)^3$		
5,46	(5,73)				$8/(1 + 0,1)^4$	
4,97	(5,21)					$8/(1 + 0,1)^5$
<u>30,31</u>	<u>(31,79)</u>	<u>$8/(1 + 0,1)$</u>	<u>$8/(1 + 0,1)^2$</u>	<u>$8/(1 + 0,1)^3$</u>	<u>$8/(1 + 0,1)^4$</u>	<u>$8/(1 + 0,1)^5$</u>
+62,09	(65,12)					100/(1 + 0,1) ⁵
<u>=92,40</u>	<u>(96,91)</u>					

* (7,62) = Приведенная стоимость платежа спустя шесть месяцев после эмиссии долгового инструмента.

там относятся ценные бумаги и любые другие инструменты, цена которых при выпуске ниже цены при погашении³¹. В этом случае ставка начисления процентных расходов определяется как выплатами по купону, так и разницей между ценой выпуска и ценой погашения. В таблице 2.2 представлены расчеты по инструменту, сходному с инструментом в первом примере, то есть выпускаемому с той же 10-процентной доходностью, но с годовыми выплатами размером «всего лишь» 8 долларов. Разница между 10-процентной доходностью и доходностью, определяемой купонными выплатами, отражена в дисконте между ценой выпуска и ценой погашения. В этой таблице левый столбец вновь показывает, что дисконтирование всех будущих платежей, включая основную сумму, на 10 процентов дает цену выпуска в 92,40 доллара.

2.73. Как производится расчет начисления процентных расходов? Достаточно просто: процентные расходы начисляются исходя из доходности 10 процентов в год, из которых 8 долларов выплачивается в виде процентов, а остальная часть реинвестируется в первоначальную основную сумму долга (капитализируется). Основная сумма растет с каждым годом вследствие продолжающегося реинвестирования начисленных процентных расходов, и соответственно растет абсолютная сумма процентных расходов, начисляемых каждый год. Как и в первом примере, приведенная стоимость каждого платежа спустя шесть месяцев показана в скобках в левом столбце. Как видно из данных по остаткам дол-

га, через шесть месяцев непогашенная сумма долга равна 96,91 доллара.

Пример 3. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример инструмента с нулевым купоном

2.74. Третий пример касается инструментов с нулевым купоном. Если инструмент выпускается с дисконтом и не имеет купона, основная сумма со временем увеличивается в соответствии с доходностью, косвенно заложенной при его выпуске и определяемой исходя из разницы между ценой выпуска и ценой погашения. В приводимом ниже примере инструмент с нулевым купоном выпускается по цене 62,09 доллара и подлежит погашению по цене 100 долларов; указанная разница подразумевает доходность 10 процентов. Как видно из таблицы 2.3, основная сумма ежегодно возрастает в результате реинвестирования начисляемых процентных расходов; таким образом, после первого года непогашенная сумма

³¹ В случае инструментов, выпускаемых с дисконтом, цена выпуска является общим термином, обозначающим стоимость основной суммы в момент возникновения долгового обязательства, а цена погашения также является общим термином, обозначающим сумму основного долга, подлежащую уплате по достижении срока погашения. Это обусловлено тем, что некоторые инструменты (например, торговый кредит) «выпускаются» без цены как таковой. В таких случаях цена выпуска равна предоставленным экономическим ценностям (то есть стоимости предоставленных товаров и услуг), а цена погашения равна сумме, которая должна быть выплачена по наступлении срока погашения долгового обязательства.

Таблица 2.3. Приведенная стоимость и начисление процентных расходов: пример 3 (случай инструмента с нулевым купоном)

Текущая стоимость в 2013 году	2014	2015	2016	2017	2018
$100/(1 + 0,1)$ = 62,09	$62,09(1 + 0,1)$ = 68,30	$62,09(1 + 0,1)^2$ = 75,13	$62,09(1 + 0,1)^3$ = 82,64	$62,09(1 + 0,1)^4$ = 90,90	$62,09(1 + 0,1)^5$ = 100

долга увеличивается на 10 процентов до 68,30 доллара, за второй год — еще на 10 процентов до 75,13 доллара, и так далее до погашения по цене 100 в конце пятого года³².

Простые или сложные проценты

2.75. При расчете начисляемых процентных расходов методом простых процентов на каждый период приходится равная сумма процентных расходов, подлежащих выплате, например, 5 долларов за первые шесть месяцев в первом приведенном выше примере. По облигациям, предусматривающим выплату процентов (ежегодно или чаще), покупатель облигации на вторичных рынках платит продавцу сумму, начисленную со времени предыдущего платежа в соответствии с очень простой арифметической пропорцией. По многим международным ссудам и займам начисление процентных расходов отражается в системах мониторинга долга по методу простых процентов.

2.76. Однако начисление процентных расходов можно также рассчитать по методу сложных процентов, то есть путем непрерывного прибавления начисленных, но еще не подлежащих уплате процентных расходов к основной сумме долга за каждый период и вычисления процентных расходов за следующий период исходя из этой суммы и процентной доходности долгового инструмента. Теоретически этот метод является предпочтительным, поскольку он соотносит расходы с предоставлением капитала и позволяет производить выверку начисленных сумм в сопоставлении с дисконтированной стоимостью предсто-

ящих платежей. Такой подход обычно используется, когда отсутствует информация об отдельных инструментах, принадлежащих нерезидентам; в этом случае начисление процентных расходов производится исходя из остатка долга и средней доходности. Разумеется, в таких случаях теоретическое преимущество использования показателя доходности сводится на нет приближенностью, связанной с применением средней доходности к различным инструментам.

2.77. Вполне возможно, что различия в методах не отразятся заметным образом на величине валового внешнего долга. Однако из первого примера очевидно, что в случае каждого инструмента применение метода простых процентов приводит к завышению размера остатков в краткосрочной перспективе. В случае инструментов с фиксированной ставкой это завышение постепенно уменьшается с приближением срока выплаты процентов.

Отдельные инструменты³³

Инструменты с фиксированной ставкой

Ссуды и займы

2.78. Процентные расходы по ссудам и займам (кроме беспроцентных займов) отражаются в учете как начисляемые непрерывно, в результате чего непогашенная сумма займа увеличивается до момента его погашения. В случае реоформления займа и согласования новой процентной ставки (по мораторию) кредитором и дебитором, процентные расходы по реоформленному долгу должны начисляться по новой ставке процента по мораторию.

³² Разбор примера с начислением процентов по облигации с нулевым купоном в платежном балансе приводится во вставке 11.2 в РПБ6.

³³ Настоящий раздел написан на основе Eurostat (2000), ESA 95 *Manual on Government Deficit and Debt* («Руководство по дефициту государственного бюджета и государственному долгу ЕСС» 1995 года) и РПБ6.

Депозиты

2.79. Проценты по депозитам могут зачисляться на счет (реинвестироваться) в установленное время, например, в конце определенного периода. Настоящее *Руководство* предусматривает непрерывное начисление процентных расходов и их непрерывное включение в основную сумму.

2.80. По некоторым депозитам, например, срочным или сберегательным, установленная процентная ставка может выплачиваться только по истечении некоего минимального периода хранения депозита. Досрочный отзыв депозита, если таковой допускается договором, компенсируется снижением ставки процента, выплачиваемого владельцу. При расчете начисленных процентных расходов следует использовать максимальную процентную ставку, которую депонент мог бы получить в ходе нормального исполнения договора (то есть при выполнении договоренностей относительно срока погашения или заблаговременного уведомления). В случае неполного соблюдения договоренностей ранее начисленная сумма процентных расходов корректируется с учетом фактически полученной депонентом процентной ставки. Поскольку пересмотренная сумма, скорее всего, будет относительно небольшой по сравнению с общими расходами на выплату процентов по депозитам, то по практическим соображениям указанную корректировку можно отразить в последний период, за который составляются данные (а не подвергать пересмотру данные за предыдущие периоды).

Долговые ценные бумаги

2.81. Процентные расходы по ценным бумагам, цена выпуска и цена погашения которых одинаковы, начисляются так же, как по ссудам и займам, на основе доходности до срока погашения.

Инструменты, выпускаемые с дисконтом

2.82. Ко всем инструментам, цена выпуска которых ниже цены погашения, применяется одинаковый подход. Метод начисления для инструментов, выпускаемых с дисконтом или премией, был описан выше в пункте 2.30. Он, в частности, предусматривает начисление любой разницы между ценой погашения и ценой выпуска в виде процентов на протяжении всего срока действия ценной бумаги (см. также примеры в пунктах 2.72 и 2.74).

2.83. Краткосрочные обращающиеся инструменты³⁴ очень часто выпускаются с дисконтом. Как правило, эти инструменты аналогичны облигациям с нулевым купоном (см. пример 3), поэтому к ним применяется тот же подход. В случае отсутствия информации по отдельным ценным бумагам один из практических подходов состоит в оценке начисляемых процентных расходов исходя из средних сроков погашения и средних процентных ставок при выпуске.

2.84. Обязательства по внешнему долгу, в частности по внешнему долгу сектора государственного управления, могут выпускаться в форме взаимозаменяемых облигаций (также называемых *линейными облигациями*). В этом случае ценные бумаги выпускаются в рамках общей «линии» (в плане сумм и сроков выплаты купонов, конечной цены погашения и даты погашения) траншами, эмитируемыми обычно в течение довольно короткого периода, но иногда и в течение более длительного срока. Каждый транш выпускается по конкретной цене выпуска исходя из рыночной конъюнктуры. Взаимозаменяемые облигации можно считать хорошим примером инструментов, включающих два процентных компонента: купон (представляющий процентный платеж) и разницу между ценой выпуска и ценой погашения. Таким образом, каждый транш, в принципе, следует указывать отдельно, так как номинальная процентная ставка вполне может изменяться от одного транша до другого ввиду различий в рыночной конъюнктуре на момент их выпуска. Однако после выпуска транши могут смешиваться, что может сделать невозможным их раздельное обращение на вторичных рынках и раздельную идентификацию в составе портфеля. В этом случае необходимо вывести оценку средневзвешенной процентной ставки по выпускам различных траншей, а затем обновлять эту оценку с каждым новым выпуском и применять ее в отношении сумм долговых обязательств перед нерезидентами³⁵.

³⁴ Финансовый инструмент является обращающимся, если юридическое право собственности на этот инструмент может быть передано от одной единицы другой путем поставки или индоссаменты.

³⁵ В центре внимания кредитора может находиться существующая рыночная ставка или ставка, существовавшая на момент, когда он приобрел эту ценную бумагу, поэтому он может отразить в своей отчетности требование, отличающееся по величине от требования в учете дебитора.

Ценные бумаги с отделенным купоном (стрипы)

2.85. Ценные бумаги с отделенным купоном — это ценные бумаги, преобразованные из ценной бумаги с основной суммой и выплатами процентов в серию облигаций с нулевым купоном, диапазон сроков погашения которых соответствует датам выплат процентов и дате погашения основной суммы. Суть отделения купонов описана в приведенном выше примере: купоны обращаются на рынке отдельно. Само по себе отделение купонов не влияет на номинальную стоимость непогашенного долга для эмитента ценных бумаг, подвергшихся отделению купонов.

2.86. Существует два способа отделения купонов. Во-первых, ценные бумаги с отделенным купоном могут выпускаться третьей стороной, приобретшей первоначальные ценные бумаги и использующей их для обеспечения эмиссии ценных бумаг с отделенным купоном, в этом случае третья сторона привлекает новые средства по процентной ставке, определенной в момент выпуска.

2.87. С другой стороны, владелец первоначальной ценной бумаги может обратиться к расчетной или клиринговой палате, зарегистрировавшей бумагу, с просьбой «разместить» купоны, отделенные от первоначальной ценной бумаги; в этом случае отделенные купоны (стрипы) заменяют первоначальную ценную бумагу и остаются прямым обязательством эмитента первоначальной ценной бумаги. С практической точки зрения нереально учитывать ставки, существовавшие на момент выпуска каждого отделенного купона, в данных об остатках валового внешнего долга, рассчитанных по номинальной стоимости. Однако, поскольку отделение купонов не приносит эмитенту никакого дополнительного финансирования и не влияет на первоначальную стоимость заимствования, которая полностью определяется в момент выпуска (в случае ценных бумаг с фиксированной ставкой) или в соответствии с правилами, не подлежащими изменению (в случае бумаг с переменной ставкой), то предполагается, что отделение купонов не меняет стоимости заимствования. Таким образом, в отличие от других видов облигаций с нулевым купоном, процентные расходы по отделенным купонам начисляются не по процентной ставке, существовавшей на момент отделения, а по первоначальной стоимости заимствования, то есть по ставке базовой ценной бумаги.

2.88. В некоторых странах отделенные выплаты процентов могут включать купоны от нескольких облигаций с различными номиналами, но с оплатой в ту же дату. В этом случае следует, по мере возможности, использовать средневзвешенную номинальную процентную ставку по различным базовым облигациям для расчета начисления расходов на выплату процентов по ценным бумагам с отделенным купоном.

Просроченная задолженность

2.89. Проценты, начисляемые на просроченную задолженность (как по основному долгу, так и по выплате процентов), называются «процентами по просроченным платежам». Процентные расходы по просроченной задолженности, связанной с долговым соглашением, должны начисляться по той же ставке, что и по первоначальному долгу, если процентная ставка по просроченной задолженности не была оговорена в исходном долговом соглашении (в этом случае следует использовать эту оговоренную процентную ставку). Оговоренная в соглашении ставка может включать штрафную ставку в дополнение к процентной ставке по первоначальному долгу. В случае прочей просроченной задолженности, при отсутствии иной информации, процентные расходы начисляются по рыночной процентной ставке для кредитов «овернайт». Кроме того, любые дополнительные сборы по прошлой просроченной задолженности, согласованные дебитором и кредитором при реоформлении просроченной задолженности и подлежащие уплате дебитором кредитору, следует рассматривать как процентные расходы дебитора на момент исполнения этой договоренности. Если какой-либо продукт приобретается в кредит, и дебитор не оплачивает покупку в период, оговоренный при ее совершении, то все дополнительные выплаты должны рассматриваться как процентные расходы и начисляться до тех пор, пока долг не будет погашен.

Инструменты с переменной ставкой

Инструменты с привязкой к процентной ставке

2.90. В отношении ссуд и займов, депозитов и ценных бумаг действуют те же принципы, что и для инструментов с фиксированной ставкой, с тем отличием, что в случае отсутствия достоверной информации процентные расходы следует рассчитывать оценочным методом на основе самых последних на-

блюдаемых значений для соответствующего базового индекса и прибавлять их к сумме остатка валового внешнего долга. Пересмотры данных за предшествующие периоды следует проводить тогда, когда точно известна сумма начисленных процентных расходов.

2.91. Кроме того, если изменение процентной ставки допускается при условии изменения индекса в превышение некоего минимума и/или лишь в пределах установленных лимитов на размер повышения ставки, то эти условия должны приниматься во внимание при любой оценке начисляемых процентных расходов. Если существует связь между характером индекса и периодичностью выплат процентов (например, проценты индексируются на квартальной основе и обычно выплачиваются ежеквартально с задержкой в один квартал), то в этом случае сумма, выплачиваемая владельцам ценных бумаг, вполне может быть точно известна заранее и, следовательно, может быть точно исчислена. В этом случае считается, что процентные платежи «заранее определены».

Инструменты, привязанные к индексам

2.92. Индексация внешнего долга может осуществляться по иным индексам, чем индексы процентных ставок. Примером может служить индексирование по цене товара, индексу обменного курса, фондовому индексу или цене конкретной ценной бумаги и т.п. Индексации могут подлежать как платежи в погашение основной суммы, так и проценты. Индексация может применяться непрерывно в течение всего срока или части срока существования инструмента. Любое изменение стоимости, связанное с индексацией процентов, отражается в учете как процентные расходы и влияет на величину непогашенного основного долга до его выплаты. Воздействие индексации на основную сумму отражается непрерывным образом в учете за период, в течение которого действует индексация, как возрастание (или уменьшение) основной суммы. Связанные с индексацией потоки могут отражаться как начисление процентов или как холдинговая прибыль или убыток, в зависимости от характера индекса (построенного на широкой или узкой основе соответственно)³⁶.

³⁶ См. РПБ6, пункты 11.59–11.65, содержащие подробное описание этих двух подходов.

2.93. Метод расчета такой же, как в случае рассмотренных выше инструментов с переменной ставкой, то есть дополнительно начисленная сумма должна определяться с использованием данных самых последних наблюдений базового индекса и прибавляться к остатку валового внешнего долга. Например, если в первом рассмотренном выше примере процентные платежи подлежат индексации и изменение индекса за шесть месяцев говорит о том, что сумма процентных платежей возрастет до 12 долларов в год, то расходы на выплату процентов, начисленные до настоящего времени, составят 6 долларов при использовании метода простых процентов (или 5,80 доллара по методу сложных процентов), а непогашенная сумма долга составит 106 (105,80) долларов. Пересмотры данных за предшествующие периоды проводятся, если достоверно известна сумма начисленных процентных расходов.

2.94. В отличие от этого метода, при расчете остатков по долговым инструментам, предусматривающим как выплату при наступлении срока погашения, так и индексацию процентных платежей по иностранной валюте, должны использоваться те же принципы, что и в случае с инструментами, выраженными в иностранной валюте, поскольку они рассматриваются как таковые.

2.95. Как отмечалось выше, займы, погашаемые срочными поставками биржевых или других товаров в течение определенного периода (см. пункт 2.43), в концептуальном плане эквивалентны индексированным займам. В момент предоставления займа невыплаченная основная сумма равна предоставленной основной сумме. По мере изменения цены биржевого или иного товара изменяется и оценка основной суммы в связи с изменением подлежащей выплате стоимости основного долга. Любые выплаты, произведенные заемщиком в форме биржевых или иных товаров (или в денежной форме), будут сокращать непогашенную сумму основного долга на величину, равную стоимости предоставленных биржевых или иных товаров. Как и в случае других долговых инструментов, индексированных по узкому индексу, процентные расходы будут начисляться по ставке процента, которая на момент предоставления займа уравнивает рыночную стоимость биржевых или иных товаров, которые должны быть поставлены в погашение займа, с предоставленной основной суммой.

2.96. Инструменты, привязанные к индексу, могут включать оговорку о минимальной гарантированной стоимости погашения. Любая оценка начисленных процентных расходов должна учитывать такие условия. Например, если в результате строгого применения индекса непогашенная сумма снижается ниже установленной минимальной гарантированной стоимости погашения, то в этом случае будет неоправданно отражать суммы снижения ниже этого минимума. Как правило, наличие таких оговорок находит свое отражение в текущей рыночной цене долговых инструментов.

Инструменты со льготным периодом для выплаты процентов

2.97. Некоторые долговые инструменты могут иметь льготный период, в течение которого не производится выплата процентов. В случае долговых инструментов, в отношении которых договором предусмотрено начисление процентов в течение льготного периода (то есть соответствующая ставка процента, применяемая в отношении льготного периода, не равна нулю), учет начисляемых процентов должен вестись в соответствии с тем, что предусмотрено в договоре, и отражаться как увеличение суммы основного долга.

2.98. В случае ссуд и займов, депозитов и других обращающихся инструментов, если дебитор может в конце льготного периода вернуть основной долг в размере, равном основному долгу в начале этого периода (то есть соответствующая процентная ставка, применяемая в течение льготного периода, равна нулю), то никакого начисления процентных расходов в течение льготного периода не происходит³⁷. Это правило соблюдается даже в случае корректировки процентной ставки, применяемой во втором и/или последующих периодах (например, если ставка повышается), в результате чего конечная доходность инструмента приблизительно соответствует доходности при нормальных условиях на протяжении всего срока его существования. Иными словами, в случае ссуд и займов и депозитов, процентная ставка по которым повышается, начисление процентов должно осуществляться в любой период времени по оговоренной в договоре процентной ставке

для этого периода, а не по внутренней норме прибыли этой ссуды, займа или депозита — ставке дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость всех потоков денежных средств по ссуде или займу равна нулю. Такой подход применяется в отношении ссуд и займов и депозитов, но не долговых ценных бумаг. Во вставке 2.4 представлены примеры отражения процентов, начисляемых по ссудам различных типов, в том числе по ссудам с единственной фиксированной ставкой, ссудам с пошагово повышаемой процентной ставкой, ссудам с пошагово повышаемой процентной ставкой, согласно условиям которой на первых двух этапах применяется нулевая процентная ставка, и ссудам, по которым проценты начисляются, но их выплаты отсрочиваются в соответствии с условиями договора.

2.99. В случае долговых ценных бумаг и других обращающихся инструментов начисление процентов производится даже на протяжении льготного периода по ставке, равной первоначальной доходности до погашения. Иными словами, проценты по долговому ценному бумагам с пошагово повышаемой процентной ставкой начисляются по ставке первоначальной доходности до погашения на протяжении всего срока существования ценной бумаги³⁸. Во вставке 2.5 приведены примеры отражения процентов, начисляемых по долговому ценному бумагам разных типов, включая долговые ценные бумаги с фиксированным купоном, долговые ценные бумаги с пошагово увеличивающимися купонами и долговые ценные бумаги с пошагово увеличивающимися купонами, в случае которых два первых купона равны нулю.

Инструменты со встроенными производными инструментами

2.100. Некоторые инструменты могут включать встроенные производные инструменты, исполнение которых может повлиять на процентную ставку. По таким инструментам должны начисляться процентные расходы, которые включаются в остаток валового внешнего долга как «нормальные» издержки. Если исполнение производного финансово-

³⁷ В случае уплаты сборов или штрафов за досрочные выплаты, их следует относить к плате за услуги (а не процентам) согласно пункту 10.120 РПБб.

³⁸ Первоначальная ставка доходности до погашения — это ставка, при которой приведенная стоимость будущих выплат процентов и основной суммы равна выпускной цене облигации, то есть доходности ценной бумаги при выпуске.

Вставка 2.4. Учет начисленных процентных расходов по ссудам

В приведенной ниже таблице представлены четыре примера ссуд со сроком погашения 5 лет, основная сумма по которым составляет 100 единиц, подлежащих выплате при наступлении срока погашения, а внутренняя норма прибыли составляет 5 процентов. Ссуды отличаются друг от друга по оговоренным в договоре процентным ставкам на каждый год; проценты, начисляемые в течение года, подлежат уплате в конце этого года.

Примеры ссуд

	Пример 1 Фиксированная процентная ставка	Пример 2 Пошагово повышаемая процентная ставка	Пример 3 Пошагово повышаемая процентная ставка без оплаты процентов в первые два года	Пример 4 Фиксированная процентная ставка с выплатой процентов за первые два года в третий год
Срок погашения (лет)	5	5	5	5
Основная сумма	100	100	100	100
Процентная ставка: год 1	5%	0,5%	0% (проценты не начисляются)	5% (выплачиваются в год 3)
Год 2	5%	2%	0% (проценты не начисляются)	5% (выплачиваются в год 3)
Год 3	5%	6%	6,1%	5%
Год 4	5%	7,7%	8,5%	5%
Год 5	5%	10%	12%	5%
Внутренняя норма прибыли (IRR)	5%	5%	5%	5%

В примере 1 представлена ссуда с фиксированной процентной ставкой, а в примере 2 — ссуда с пошагово повышаемой процентной ставкой. Пример 3 представляет собой вариант примера 2 в том отношении, что в первые два года действует нулевая ставка процента (в данном примере в договоре займа будет прямо указано, что, если ссуда будет погашена в период, когда действует нулевая процентная ставка, выплате подлежит только основная сумма). Пример 4 отличается тем, что проценты, начисленные в первые два года, выплачиваются в году 3 наряду с процентами, начисленными в течение года 3. В случае досрочного погашения в течение первых двух лет, выплата подлежат как основная сумма, так и проценты, которые были начислены, но не выплачены.

Статистические записи, приведенные ниже, показаны с точки зрения заемщика.

Пример 1. Фиксированная процентная ставка

Это — один из самых распространенных видов договоров займа. В первый год (в начале года) основная сумма предоставляется заемщику и отражается как обязательство по ссуде. В этот же период начисляются процентные расходы по ставке 5%, которые отражаются как проценты к оплате при соответствующем увеличении невыплаченной суммы долга (начисленные процентные расходы). Начисленные процентные расходы оплачиваются в конце года, в связи с чем остаток невыплаченного долга соответственно уменьшается. В конце первого года остаток по ссуде имеет такую же величину, как и основная сумма (100). В отношении последующих лет действует та же логика. При наступлении срока погашения основная сумма погашается вместе с процентными расходами, начисленными за этот год.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по ссудным обязательствам				Обязательство по ссуде на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты (4)	Выплаченные проценты (5)	
1	+95,00	+100,00	+100,00	+5,00	-5,00	+100,00
2	-5,00	0,00	0,00	+5,00	-5,00	+100,00
3	-5,00	0,00	0,00	+5,00	-5,00	+100,00
4	-5,00	0,00	0,00	+5,00	-5,00	+100,00
5	-105,00	-100,00	-100,00	+5,00	-5,00	0,00

Вставка 2.4. Учет начисленных процентных расходов по ссудам (окончание)**Пример 2. Пошагово повышаемая процентная ставка**

Случай пошагово повышаемой процентной ставки предполагает необходимость отражения различных сумм процентных расходов. Тем не менее, действует такой же механизм, как и в примере 1.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по ссудным обязательствам				Обязательство по ссуде на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты (4)	Выплаченные проценты (5)	
1	+99,50	+100,00	+100,00	+0,50	-0,50	+100,00
2	-2,00	0,00	0,00	+2,00	-2,00	+100,00
3	-6,00	0,00	0,00	+6,00	-6,00	+100,00
4	-7,70	0,00	0,00	+7,70	-7,70	+100,00
5	-110,00	-100,00	-100,00	+10,00	-10,00	0,00

Пример 3. Пошагово повышаемая процентная ставка (с применением нулевой ставки на одном или нескольких этапах)

Данный пример представляет случай ссуды, процентная ставка по которой повышается пошагово, а в первые два года действует нулевая ставка процента. Способ отражения такой же как в примере 2, однако в первые два года начисленные процентные расходы равняются нулю в результате применения нулевой процентной ставки.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по ссудным обязательствам				Обязательство по ссуде на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты (4)	Выплаченные проценты (5)	
1	+100,00	+100,00	+100,00	0,00	0,00	+100,00
2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	+100,00
3	-6,10	0,00	0,00	+6,10	-6,10	+100,00
4	-8,50	0,00	0,00	+8,50	-8,50	+100,00
5	-112,00	-100,00	-100,00	+12,00	-12,00	0,00

Пример 4. Отсрочка оплаты начисленных процентных расходов

В последнем примере приводится ссуда, по которой проценты, начисленные в первые два года, выплачиваются в третий год наряду с процентами, начисленными за этот год (то есть оплата процентных расходов отсрочивается). Начисленные процентные расходы отражаются в учете каждый год и прибавляются к невыплаченному остатку долга, подлежащему погашению, то есть начисленные проценты, которые не были выплачены в первые два года, увеличивают непогашенный остаток по ссуде на конец года. Ввиду того что процентные расходы начисляются на возрастающий (непогашенный) остаток долга, процентные расходы в год 2 и год 3 выше расходов в год 1. В третий год накопленная сумма начисленных процентов полностью выплачивается, и невыплаченный долг возвращается на уровень, равный основной сумме — 100. Учет в остальные годы ведется так же, как в примере 1.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по ссудным обязательствам				Обязательство по ссуде на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты (4)	Выплаченные проценты (5)	
1	+100,00	+105,00	+100,00	+5,00	0,00	+105,00
2	0,00	+5,25	0,00	+5,25	0,00	+110,25
3	-15,76	-10,25	0,00	+5,51	-15,76	+100,00
4	-5,00	0,00	0,00	+5,00	-5,00	+100,00
5	-105,00	-100,00	-100,00	+5,00	-5,00	0,00

Вставка 2.5. Учет начисленных процентных расходов по долговым ценным бумагам

В приведенной ниже таблице представлены три примера долговых ценных бумаг сроком погашения 5 лет, основная сумма по которым составляет 100 единиц, подлежащих выплате при наступлении срока погашения, а доходность до погашения на момент эмиссии составляет 5 процентов. Долговые ценные бумаги отличаются друг от друга по характеристикам купона, выплачиваемого в конце каждого периода. Первый пример представляет долговую ценную бумагу с фиксированным купоном, второй пример — долговую ценную бумагу с пошагово возрастающим купоном, а третий пример представляет собой вариант второго примера с тем отличием, что первые два купона являются нулевыми.

Примеры долговых ценных бумаг			
	Пример 1 Фиксированный купон	Пример 2 Пошагово возрастающий купон	Пример 3 Пошагово возрастающий купон с нулевыми купонными выплатами в первые 2 года
Срок погашения (лет)	5	5	5
Основная сумма	100	100	100
Процентная ставка: год 1	5%	0,5%	0,0%
Год 2	5%	2%	0,0%
Год 3	5%	6%	6,1%
Год 4	5%	7,7%	8,5%
Год 5	5%	10%	12%
Первоначальная доходность до погашения	5%	5%	5%

Приведенное ниже отражение в статистической отчетности представлено с точки зрения дебитора (и проценты отражаются в соответствии с подходом с позиций дебитора).

Пример 1. Фиксированный купон

В первый год (в начале года) долговая ценная бумага выпускается по номинальной стоимости и отражается как обязательство по долговой ценной бумаге. В этот же период начисляются процентные расходы по первоначальной доходности до погашения 5%, которые отражаются как проценты к оплате при соответствующем увеличении невыплаченной суммы долга (начисленные процентные расходы). Начисленные процентные расходы (равные купону в нашем примере) оплачиваются в конце года; в связи с чем остаток непогашенного долга соответственно уменьшается. В конце первого года остаток по долговой ценной бумаге имеет такую же величину, как и основная сумма (100). В отношении других лет действует та же логика. При наступлении срока погашения основная сумма погашается вместе с процентными расходами, начисленными за этот год.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по обязательствам по долговой ценной бумаге				Обязательство по долговой ценной бумаге на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты ¹ (4)	Выплаченный купон (5)	
1	+95,0	+100,0	+100,0	+5,0	-5,0	+100,0
2	-5,0	0,0	0,0	+5,0	-5,0	+100,0
3	-5,0	0,0	0,0	+5,0	-5,0	+100,0
4	-5,0	0,0	0,0	+5,0	-5,0	+100,0
5	-105,0	-100,0	-100,0	+5,0	-5,0	0,0

го инструмента затрагивает процентную ставку, это должно отражаться в ставке, по которой начисляются проценты. Примером может служить структурированная нота с максимальной процентной ставкой, в случае которой в условиях достижения максимального уровня и, следовательно, «исполнения» данно-

го производного финансового инструмента процентные расходы должны начисляться по максимальной ставке и не более. Рыночная цена долговых инструментов должна отражать вероятность исполнения производного финансового инструмента.

Вставка 2.5. Учет начисленных процентных расходов по долговым ценным бумагам (окончание)**Пример 2. Пошагово возрастающий купон**

Случай пошагово возрастающих купонов предполагает отражение разных сумм процентных расходов. Тем не менее, применим такой же механизм учета, как и примере 1. Процентные расходы начисляются по первоначальной доходности до погашения 5 процентов и отражаются в учете как операции по процентам к оплате при соответствующем увеличении непогашенного остатка долга (начисленные процентные расходы). Купоны (которые в данном примере отличаются от начисленных процентных расходов) выплачиваются в конце года, в связи с чем соответственно уменьшается невыплаченный остаток долга. Таким образом, в каждый период разница между начисленными процентными расходами и выплаченным купоном реинвестируется (капитализируется) в основную сумму, что сопровождается соответствующим изменением невыплаченной суммы долга.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по обязательствам по долговой ценной бумаге				Обязательство по долговой ценной бумаге на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты ¹ (4)	Выплаченный купон (5)	
1	+99,5	+104,5	+100,0	+5,0	-0,5	+104,5
2	-2,0	+3,2	0,0	+5,2	-2,0	+107,7
3	-6,0	-0,6	0,0	+5,4	-6,0	+107,1
4	-7,7	-2,3	0,0	+5,4	-7,7	+104,8
5	-110,0	-104,8	-100,0	+5,2	-10,0	0,0

¹Начисленные процентные расходы (столбец 4) рассчитываются путем умножения первоначальной ставки доходности до погашения (5%) на невыплаченный остаток долга на конец предыдущего года (столбец 6).

Пример 3. Пошагово возрастающий купон (с нулевым купоном в первые два года)

Данный пример представляет долговую ценную бумагу с пошагово возрастающим купоном и нулевыми купонами в первые два года. Учет начисленных процентных расходов ведется с использованием тех же принципов, что и в примере 2.

Год	Денежные потоки (1) = (3)+(5)	Операции по обязательствам по долговой ценной бумаге				Обязательство по долговой ценной бумаге на конец года (6)
		Всего (2) = (3)+(4)+(5)	Основная сумма (3)	Начисленные проценты ¹ (4)	Выплаченный купон (5)	
1	+100,0	+105,0	+100,0	+5,0	0,0	+105,0
2	0,0	+5,3	0,0	+5,3	0,0	+110,3
3	-6,1	-0,6	0,0	+5,5	-6,1	+109,7
4	-8,5	-3,0	0,0	+5,5	-8,5	+106,6
5	-112,0	-106,7	-100,0	+5,3	-12,0	0,0

В приведенных выше трех примерах предполагается, что рыночная процентная ставка остается неизменной на протяжении всего срока ценной бумаги; поэтому, непогашенный остаток долга на конец года (столбец 6) отражает как номинальную, так и рыночную стоимость ценной бумаги. Изменения рыночных процентных ставок вызовут изменения в рыночной стоимости ценной бумаги, в результате чего она будет отличаться от номинальной стоимости, отраженной в этих примерах. Тем не менее учет процентных расходов будет точно таким же, как в приведенных примерах.

Инструменты в иностранной валюте

2.101. По инструменту, выраженному в иностранной валюте, должны (или не должны) начисляться процентные расходы в иностранной валюте, увеличивающие его непогашенную основную сумму до тех пор,

пока она не будет выплачена. Основная сумма в иностранной валюте подлежит пересчету в валюту учета по среднему значению рыночных (спотовых) курсов покупки и продажи на отчетную дату.



3

Определение институциональных секторов и финансовых инструментов

Введение

3.1. В *Руководстве*, как и в *СНС 2008 года* и *РПБб*, институциональные единицы и инструменты, с которыми они совершают операции, объединяются в группы в целях повышения аналитической ценности данных. Институциональные единицы группируются в институциональные секторы, а финансовые инструменты подразделяются на различные категории инструментов в соответствии с их характером. Однако классификации институциональных секторов и финансовых инструментов отражают аналитические потребности статистики внешнего долга и, следовательно, могут отличаться от аналогичных классификаций в других системах макроэкономических данных.

3.2. Институциональные секторы представляют собой группы институциональных единиц с общими экономическими целями и функциями: *сектор государственного управления; центральный банк; депозитные корпорации, кроме центрального банка; прочие секторы*. В настоящей главе приводятся определения этих секторов, а также подсекторов, входящих в «*прочие секторы*»: прочих финансовых корпораций; нефинансовых корпораций; а также домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства.

3.3. В рамках классификации финансовых инструментов в *Руководстве* выделяются пять категорий инструментов: долговые ценные бумаги; ссуды и займы; наличная валюта и депозиты; торговые кредиты и авансы; специальные права заимствования (СДР). Имеется также категория «*прочие долговые обязательства*», в которую включаются такие статьи, как «программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий» и «прочая кредиторская задолженность — прочее». Характер такого рода финансовых инструментов разъясняется в настоящей главе в контексте функциональных категорий *РПБб*, из которых они за-

имствованы. Кроме того, в приложении 1 даются определения конкретных финансовых инструментов и операций и приводятся рекомендации по их классификации, поэтому при изучении настоящей главы следует обращаться к указанному приложению.

Институциональные секторы

3.4. Приведенное ниже описание институциональных секторов соответствует *СНС 2008 года* и *РПБб*¹.

3.5. Определение сектора *центрального банка* идентично определению этого подсектора в *СНС 2008 года*². Центральный банк представляет собой финансовое учреждение (или учреждения), которое осуществляет контроль над ключевыми аспектами финансовой системы. Его деятельность охватывает эмиссию денег, управление международными резервами, проведение операций с МВФ и предоставление кредита депозитным корпорациям³. Если институциональная единица в основном занимается выполнением функций центрального банка, вся эта единица относится к сектору центрального банка. В сектор центрального банка входят следующие единицы-резиденты: 1) центральные банки⁴, которые в большинстве стран представляют собой выделяемые в от-

¹ Подробное описание институциональных секторов приводится в главе 4 как *СНС 2008 года*, так и *РПБб*.

² Центральный банк представляет собой подсектор сектора финансовых корпораций в *СНС 2008 года*.

³ Центральный банк валютного союза классифицируется как центральный банк в данных по валютному союзу в целом; но в данных отдельных государств-членов валютного союза он относится к сектору остального мира.

⁴ Центральные банки во многих странах осуществляют регулирование и надзор в отношении прочих депозитных корпораций и прочих финансовых корпораций, и эта деятельность центрального банка также относится к сектору центрального банка. Однако институциональные единицы, которые связаны с органами государственного управления или другими секторами и которые преимущественно занимаются регулированием и надзором

дельную категорию учреждения, которые подлежат (в разной степени) контролю со стороны органов государственного управления, занимаются выполнением неодинаковых функций и носят разные наименования (например, центральный банк, резервный банк, национальный банк или государственный банк); 2) механизмы валютного управления или независимые валютные органы, выпускающие национальную валюту, полностью обеспечиваемую валютными резервами; 3) связанные с органами государственного управления учреждения⁵, которые представляют собой обособленные институциональные единицы и выполняют, главным образом, функции центрального банка. В странах, в которых некоторые функции центрального банка, особенно хранение резервных активов, осуществляются, полностью или частично, за пределами центрального банка, следует рассмотреть вариант составления дополнительных данных по органам денежно-кредитного регулирования⁶.

3.6. Сектор депозитных (принимających депозиты) корпораций, кроме центрального банка, идентичен соответствующему подсектору в СНС 2008 года⁷. К этому сектору относятся все единицы-резиденты,

над финансовыми единицами, относятся к вспомогательным финансовым учреждениям, а не к единицам сектора центрального банка. Частные единицы, занимающиеся такими видами деятельности, как клиринг чеков, относятся не к сектору центрального банка, а к подсектору прочих финансовых корпораций в зависимости от выполняемой ими деятельности.

⁵ В некоторых странах в состав центрального правительства могут входить единицы, осуществляющие финансовые операции, выполнение которых в других странах возлагалось бы на центральные банки. Если такие единицы остаются финансово интегрированными с центральным правительством и находятся под его непосредственным контролем и надзором, они не могут рассматриваться как обособленные институциональные единицы. Кроме того, осуществляемые центральным правительством функции органов денежно-кредитного регулирования относятся не к сектору финансовых корпораций, а к сектору государственного управления (см. пункт 4.139 СНС 2008 года).

⁶ Органы денежно-кредитного регулирования охватывают центральный банк, а также определенные операции, обычно относимые к функциям центрального банка, но иногда осуществляемые другими государственными организациями или коммерческими банками, например, государственными коммерческими банками. Такие операции включают эмиссию денег, хранение и управление резервными активами, в том числе активами, образующимися в результате операций с МВФ, и управление валютным стабилизационным фондом.

⁷ В «Руководстве МВФ по денежно-кредитной и финансовой статистике» (2000 год) определение прочих депозитных корпораций включает только те финансовые корпорации-резиденты (кроме центрального банка) и квазикорпорации, которые в ос-

занимающиеся финансовым посредничеством как своим основным видом деятельности. При ее осуществлении они принимают обязательства в форме депозитов, выплачиваемых по требованию, переводимых посредством чека или иным образом используемых для осуществления платежей, или обязательства в форме депозитов, которые могут не относиться к депозитам до востребования (таким как краткосрочные депозитные сертификаты), но которые выступают близкими заменителями депозитов. Таким образом, помимо коммерческих банков⁸ сектор депозитных корпораций, кроме центрального банка, охватывает такие учреждения, как сберегательные банки (включая доверительно-сберегательные банки и ссудо-сберегательные ассоциации), кредитные союзы или кооперативы, компании, выпускающие дорожные чеки, специализированные банки или другие финансовые учреждения в случае, если они принимают депозиты или выпускают близкие заменители депозитов. Почтово-сберегательные банки и другие находящиеся под контролем государства сберегательные банки также включаются в этот сектор, если они являются институциональными единицами, обособленными от органов государственного управления. Депозитные корпорации, клиентами которых являются исключительно или почти исключительно нерезиденты (они нередко называются *офшорными банками* или *офшорными банковскими единицами*), относятся к сектору депозитных корпораций, но могут исключаться из сектора денежной эмиссии по той причине, что их обязательства не включаются в широкую денежную массу.

3.7. Сектор государственного управления определяется так же, как и в СНС 2008 года. Органы государственного управления (государственные едини-

новом занимаются финансовым посредничеством и выпускают депозиты или их близкие заменители, включаемые в национальное определение широкой денежной массы. Эти корпорации могут исключать (включать) институциональные единицы, которые включаются (или не включаются) в определение депозитных корпораций, кроме центрального банка, в СНС 2008 года. Эти не включаемые в определение институциональные единицы классифицируются не как депозитные корпорации, а как прочие финансовые корпорации (или наоборот). В *Руководстве* рекомендуется применять определение депозитных корпораций, кроме центрального банка, соответствующее СНС 2008 года и РПБ6, однако принимается во внимание, что статистика внешнего долга по банковскому сектору может составляться в отдельных странах с использованием данных денежно-кредитных обзоров.

⁸ Включая также «универсальные банки» и «многоцелевые банки».

цы) состоят из органов власти и государственных учреждений, которые представляют собой институциональные единицы, учрежденные в результате политических процессов, которые обладают законодательной, судебной или исполнительной властью в отношении других институциональных единиц в пределах данной территории. Главными экономическими функциями органов государственного управления являются: 1) принятие ответственности за обеспечение общества товарами и услугами на нерыночной основе для коллективного или индивидуального потребления; 2) перераспределение дохода и богатства посредством трансфертных платежей; 3) осуществление нерыночного производства. Другой характеристикой органов государственного управления является то, что эти виды деятельности должны финансироваться главным образом за счет налогообложения и других обязательных трансфертов. Сектор государственного управления включает в себя государственные единицы, существующие на каждом уровне государственного управления в пределах национальной экономики (центральном, региональном и местном); все фонды социального обеспечения, функционирующие на каждом уровне государственного управления; все нерыночные некоммерческие организации, управляемые и в значительной части финансируемые государственными органами, и государственные единицы, которые расположены за границей и на которые в значительной части не распространяются законы территории, на которой они находятся (такие как посольства, консульства и военные базы). В явной форме из сектора государственного управления исключаются государственные корпорации и некорпорированные предприятия, функционирующие как корпорации (так называемые *квазикорпорации*): такие корпорации и предприятия относятся, соответственно, к секторам финансовых или нефинансовых корпораций. Квазикорпорация может принадлежать единице-резиденту или нерезиденту и обычно имеет отдельный от материнской корпорации бухгалтерский баланс или, если владельцем является нерезидент, осуществляет значительный объем производственной деятельности в стране пребывания в течение длительного или неопределенного периода времени.

3.8. Категория *прочих секторов* включает подсекторы прочих финансовых корпораций (то есть не относящихся к депозитным корпорациям), нефинансовых

корпораций, а также домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ).

3.9. К подсектору *прочих финансовых корпораций* относятся следующие виды организаций, все из которых образуют подсекторы резидентов в *СНС 2008 года*.

- Фонды денежного рынка (ФДР) представляют собой коллективные инвестиционные программы, которые привлекают средства путем продажи акций или паев населению. Поскольку полученные ими средства инвестируются, главным образом, в краткосрочные ценные бумаги денежного рынка, такие как казначейские векселя, депозитные сертификаты и коммерческие бумаги, и поскольку они могут предоставлять возможность неограниченной выписки чеков, то акции и паи ФДР могут рассматриваться как близкие заменители депозитов.
- Инвестиционные фонды, кроме ФДР (инвестиционные фонды неденежного рынка в *СНС 2008 года*) представляют собой коллективные инвестиционные программы, которые привлекают средства населения путем выпуска акций или паев. Поскольку полученные средства инвестируются, главным образом, в долгосрочные финансовые активы и нефинансовые активы (обычно в недвижимость), акции или паи таких инвестиционных фондов обычно не являются близкими заменителями депозитов.
- Прочие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов, включают финансовые корпорации или квазикорпорации, которые занимаются предоставлением от своего имени финансовых услуг путем принятия обязательств в иной, чем наличные деньги, депозиты или близкие заменители депозитов форме, с целью приобретения финансовых активов в ходе осуществления финансовых операций на рынках, и которые не относятся ни к какому другому подсектору. К этому подсектору относятся следующие финансовые посредники: 1) финансовые корпорации, занимающиеся секьюритизацией активов (трансформацией активов в ценные бумаги); 2) андеррайтеры и дилеры, занимающиеся операциями с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (за собственный счет); 3) финансовые корпорации, за-

нимающиеся предоставлением кредитов, в том числе финансовым лизингом, а также оказанием финансовых услуг частным лицам и коммерческим организациям; 4) центральные клиринговые организации-партнеры, обеспечивающие клиринг и урегулирование расчетов по операциям с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами; 5) специализированные финансовые корпорации, оказывающие содействие другим компаниям в привлечении средств на рынках акционерного капитала и долговых инструментов (иногда называемые «инвестиционными банками»); 6) любые другие специализированные финансовые корпорации, предоставляющие краткосрочное финансирование для осуществления слияний и поглощений и финансирование экспорта и импорта; факторинговые компании; фирмы венчурного капитала и капитала для целей развития.

- Вспомогательные финансовые учреждения включают все финансовые корпорации, основная деятельность которых тесно связана с финансовым посредничеством, но которые сами по себе не выполняют роли посредника, такие как брокеры по операциям с ценными бумагами, ссудные брокеры и страховые брокеры⁹.
- Зависимые финансовые учреждения¹⁰ и кредиторы состоят из институциональных единиц, занимающихся предоставлением финансовых услуг, кроме страхования, большая часть либо активов, либо обязательств которых не обращается на открытых финансовых рынках.
- Страховые корпорации включают корпорированные единицы, взаимные фонды и другие институциональные единицы, основная функция которых состоит в предоставлении услуг по страхованию жизни, страхованию от несчастных случаев, болезни, пожаров или дру-

гих форм страхования отдельным институциональным единицам или группам единиц или услуг перестрахования другим страховым корпорациям.

- Пенсионные фонды представляют собой фонды, которые являются институциональными единицами, отдельными от единиц, которые их создают, и цель которых заключается в предоставлении пенсионных пособий определенным группам работников (и, вероятно, их иждивенцам). Эти фонды имеют собственные активы и обязательства и занимаются финансовыми операциями на рынке за собственный счет.

3.10. В состав подсектора *нефинансовых корпораций* входят учреждения-резиденты, основным видом деятельности которых является производство рыночных товаров или нефинансовых услуг. Определение этого сектора в настоящем *Руководстве* соответствует определению *СНС 2008 года*. В этот сектор входят все нефинансовые корпорации-резиденты; все нефинансовые квазикорпорации-резиденты, в том числе филиалы и представительства иностранных нефинансовых предприятий, занимающихся производственной деятельностью в значительных масштабах и на долгосрочной основе на данной экономической территории; а также все некоммерческие организации-резиденты, являющиеся рыночными производителями товаров или нефинансовых услуг.

3.11. Сектор *домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ)*, включает подсектор домашних хозяйств, состоящий из домашних хозяйств-резидентов, и подсектор НКОДХ, в состав которого входят такие учреждения-резиденты, как профессиональные общества, политические партии, профессиональные союзы, благотворительные общества и т.п. Домашнее хозяйство определяется как группа физических лиц, которые проживают совместно, объединяют, частично или полностью, свои доходы и имущество и совместно потребляют определенные виды товаров и услуг, главным образом жилье и продукты питания. НКОДХ — это институциональные единицы, основная деятельность которых заключается в предоставлении товаров и услуг домашним хозяйствам или обществу в целом на бесплатной основе или по экономически незначимым

⁹ Корпорации, способствующие проведению финансовых операций, такие как центральные клиринговые учреждения, фондовые биржи, биржи по производным инструментам и организации по урегулированию расчетов по соглашениям РЕПО, являются финансовыми посредниками, если они выступают, как правило, в роли принципала в отношении контрагентов по базовой операции; в противном случае они являются вспомогательными финансовыми учреждениями.

¹⁰ Перечень институциональных единиц, входящих в этот подсектор, см. в пункте 4.83 в РПБб.

Таблица 3.1. Стандартные компоненты МИП: прямые инвестиции

Активы	Обязательства
<i>Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов</i>	<i>Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов</i>
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)	Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора (обратное инвестирование)
Инвестиции между сестринскими предприятиями	Инвестиции между сестринскими предприятиями
<i>Долговые инструменты</i>	<i>Долговые инструменты¹</i>
Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования	Инвестиции прямого инвестора в предприятия прямого инвестирования
Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора	Инвестиции предприятий прямого инвестирования в прямого инвестора
Инвестиции между сестринскими предприятиями	Инвестиции между сестринскими предприятиями

Источник: РПБб.

¹ Инструменты в этих категориях являются долговыми обязательствами, которые должны включаться в данные об остатке валового внешнего долга.

ценам (и которые, следовательно, классифицируются как нерыночные производители). Те НКОДХ, которые находятся под контролем органов государственного управления и получают от них основное финансирование, относятся к сектору государственного управления.

3.12. При представлении данных о валовом внешнем долге (см. ниже) отдельно указываются обязательства по *внутригрупповому финансированию* в рамках отношений прямого инвестирования. Эти данные не приводятся в дополнительной разбивке по институциональным секторам. Обязательства по инструментам участия в капитале, возникающие в связи с прямыми инвестициями, как и все обязательства по инструментам участия в капитале и акциям/паям инвестиционных фондов, не включаются во внешний долг. Эти инструменты более подробно описаны ниже в пункте 3.18.

Классификация инструментов

3.13. В настоящем разделе приводятся определения видов финансовых инструментов, которые надлежит указывать при представлении данных об остатках валового внешнего долга. Они взяты из РПБб и определяются в соответствии с функциональными категориями РПБб¹¹: прямые инвестиции; портфель-

ные инвестиции; производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников (ОАС); прочие инвестиции; резервные активы. Благодаря этому составители статистики при необходимости могут получать данные об остатках валового внешнего долга из отчета по МИП или поверять данные из обоих отчетов.

3.14. Прямые инвестиции (таблица 3.1) — это категория трансграничных инвестиций, в рамках которой резидент одной страны осуществляет контроль или имеет значительную степень влияния на управление предприятием, являющимся резидентом другой страны¹². Контроль или влияние могут устанавливаться напрямую, путем владения инструментами участия в капитале, которые дают право голоса в управлении предприятием, или косвенно — путем владения правом голоса в управлении другим предприятием, которое имеет право голоса в управлении первым предприятием. Соответственно, выделяются два способа установления контроля или влияния: 1) непосредственные отношения прямого инвестирования возникают в том случае, когда прямой инвестор напрямую владеет инструментами участия в капитале, которые обеспечивают ему 10 или более процентов голосов в управлении предприятием прямого инвест-

¹¹ Дополнительную информацию о функциональных категориях РПБб см. в главе 6 РПБб.

¹² Определение прямых инвестиций аналогично их определению в РПБб и «Базовом определении прямых иностранных инвестиций ОЭСР» (четвертое издание) (ОЭСР, 2008 год, www.oecd.org).

тирования¹³, и 2) косвенные отношения прямого инвестирования возникают в результате владения голосами в управлении одним предприятием прямого инвестирования, которое владеет голосами в управлении другим предприятием или предприятиями прямого инвестирования, то есть институциональная единица может осуществлять косвенный контроль или оказывать косвенное влияние через цепочку отношений прямого инвестирования. Помимо отношений прямого инвестирования между двумя предприятиями, которые возникают в связи с тем, что одно предприятие контролирует другое предприятие или имеет влияние на него, существуют также отношения прямого инвестирования между двумя предприятиями, которые не имеют контроля или влияния в отношении друг друга, но находятся под контролем или влиянием одного и того же прямого инвестора (то есть являются сестринскими предприятиями).

3.15. Данные по прямым инвестициям приводятся в разбивке на активы/обязательства и классифицируются в зависимости от отношений между инвестором и институциональной единицей, получающей инвестиции (предприятием прямого инвестирования). Выделяется три категории: 1) инвестиции прямого инвестора в его предприятие прямого инвестирования (в рамках или вне рамок непосредственных отношений); 2) обратные инвестиции предприятия прямого инвестирования в своего непосредственного или косвенного прямого инвестора; 3) инвестиции между сестринскими предприятиями-резидентами и нерезидентами. Эти три категории отражают различные типы отношений и мотивации (см. более подробное изложение в главе 6 РПБ)¹⁴.

3.16. После установления отношений прямого инвестирования все финансовые требования инвестора к предприятию и наоборот, а также все финансовые требования или обязательства по отношению к другим аффилированным предприятиям, включаются в прямые инвестиции (за двумя исклю-

чениями: производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников и некоторые межфирменные активы и обязательства между двумя аффилированными финансовыми посредниками — см. пункт 3.20). Из всех компонентов прямых инвестиций, в состав валового внешнего долга включаются только долговые обязательства, представляющие собой обязательство перед аффилированными предприятиями-нерезидентами, а инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов в эти данные не включаются.

3.17. К *долговым инструментам* относятся инструменты заимствования и кредитования, в том числе долговые ценные бумаги и кредиты поставщиков (например, торговые кредиты и авансы), используемые в операциях между прямыми инвесторами и связанными дочерними предприятиями, филиалами и ассоциированными компаниями¹⁵. В таблицах для представления данных о состоянии валового внешнего долга долговые обязательства отражаются в категории «*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*».

3.18. *Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов* (включающие инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов в филиалах, дочерних предприятиях и ассоциированных компаниях — кроме неучаствующих привилегированных акций, классифицируемых как долговые инструменты, — реинвестированная прибыль и прочие взносы в капитал, например, поставки оборудования) не являются долговыми инструментами и потому не включаются в данные об остатке валового внешнего долга.

3.19. На практике иногда сложно определить, являются ли требования прямого инвестора к предприятию прямого инвестирования долговыми инструментами, которые относятся к внешнему долгу, или

¹³ На практике эффективный контроль или влияние в некоторых случаях могут обеспечиваться и меньшей долей голосов. Однако для достижения международной сопоставимости и во избежание субъективности оценок во всех случаях следует пользоваться именно этими определениями.

¹⁴ Данные о прямых инвестициях могут представляться также в соответствии с направлением отношений прямого инвестирования (прямые инвестиции за границу и прямые инвестиции в страну, представляющую отчетность) (см. пункт 6.42 РПБ).

¹⁵ Долговые инструменты — кроме СДР и остатков по межбанковским операциям — потенциально могут относиться к прямым инвестициям. Страховые технические резервы относятся к прямым инвестициям в случае, если между сторонами существуют отношения прямого инвестирования. *Руководство* рекомендует относить заимствование в бюджетных целях, осуществляемое через институциональную единицу-нерезидента, находящуюся во владении или под контролем органов государственного управления, не к прямым инвестициям, а к сектору государственного управления (см. часть 2 приложения 1 и пункт 8 приложения 8).

инструментами участия в капитале и акциями/памями инвестиционных фондов, которые не считаются внешним долгом. Это разграничение особенно трудно провести, если предприятие на 100 процентов принадлежит прямому инвестору, например, когда предприятие прямого инвестирования является филиалом или некорпорированным предприятием. В этих случаях может применяться та же классификация капитала, что и в бухгалтерских документах предприятия прямого инвестирования. Это означает, что если требование прямого инвестора к предприятию прямого инвестирования отражается как участие в капитале или фонды собственных средств в бухгалтерских документах предприятия прямого инвестирования, то в этом случае данное требование считается также инструментом участия в капитале и акцией/паем инвестиционного фонда с точки зрения внешнего долга. Соответствующим образом, если обязательства должны погашаться только в случае получения прибыли предприятием прямого инвестирования, они классифицируются как инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов. Подобным же образом прямой инвестор в некоторых случаях может напрямую финансировать местные расходы предприятия прямого инвестирования и также напрямую получать доход от его деятельности. В настоящем *Руководстве* такие платежи и поступления рассматриваются, соответственно, как предоставление прямым инвестором инструментов участия в капитале и акций/паев инвестиционных фондов предприятию прямого инвестирования и изъятие им таких инструментов и акций/паев из такого предприятия.

3.20. Остатки активов и обязательств по внутригрупповым операциям между двумя аффилированными финансовыми посредниками (в том числе структурами целевого назначения (СЦН), выполняющими главным образом функции финансовых посредников), которые отражаются в учете как прямые инвестиции, включают только 1) инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов, включая реинвестированную прибыль, и 2) долговые обязательства в отношениях между зависимыми финансовыми учреждениями и кредиторами, страховыми компаниями, пенсионными фондами и вспомогательными финансовыми учреждениями. Другие внутригрупповые долговые обязательства между аффилированными финансовыми посредниками не от-

носятся к прямым инвестициям, поскольку считается, что они слабо связаны с отношениями прямого инвестирования¹⁶. Такие долговые обязательства классифицируются как портфельные или прочие инвестиции по видам инструментов (ссуды и займы, долговые ценные бумаги и т.д.) и относятся к институциональному сектору заемщика. В этих целях аффилированные финансовые посредники, взаимные долговые обязательства которых не включаются в прямые инвестиции, относятся в соответствии с *СНС 2008 года* к следующим секторам и подсекторам: 1) депозитные корпорации, кроме центрального банка; 2) фонды денежного рынка (ФДР); 3) инвестиционные фонды, кроме ФДР; 4), прочие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов.

3.21. *Портфельные инвестиции* (таблица 3.2) включают ценные бумаги (помимо тех, которые относятся к прямым инвестициям и резервным активам). Характерной чертой этих инструментов является их обращаемость¹⁷, и они обычно являются (или могут являться) предметом обращения на организованных или иных финансовых рынках, включая внебиржевые рынки. Долговые ценные бумаги, представляющие собой обязательства перед нерезидентами, включаются в данные об остатке валового внешнего долга. Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, в том числе паевые инвестиции во взаимные фонды и инвестиционные трастовые фонды¹⁸, не включаются в валовой внешний долг.

3.22. Долговые ценные бумаги, выпущенные с первоначальным сроком погашения более одного года, относятся к долгосрочным ценным бумагам даже в тех случаях, когда их остаточный срок до погаше-

¹⁶ Обе аффилированные стороны должны относиться к одному из указанных типов финансовых корпораций, долговые обязательства которых не включаются в прямые инвестиции, но они не обязательно должны относиться к одному и тому же типу.

¹⁷ Обращаемость означает возможность перехода юридическому праву собственности от одной институциональной единицы к другой в результате поставки или индоссаменты.

¹⁸ Обязательство взаимного фонда или инвестиционного трастового фонда, которое предусматривает выплату этими фондами основной суммы и/или процентов кредитору в определенный момент (моменты) в будущем, должно отражаться как долговой инструмент и, если оно представляет собой обязательство перед нерезидентом, включаться в валовой внешний долг. Классификация в разрезе инструментов будет зависеть от характеристик обязательства, например, оно может относиться к депозитам (см. пункт 3.30).

Таблица 3.2. Стандартные компоненты МИП: портфельные инвестиции

Активы	Обязательства
<i>Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов</i>	<i>Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов</i>
Центральный банк	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Прочие секторы
Сектор государственного управления	Прочие финансовые корпорации
Прочие секторы	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	<i>Долговые ценные бумаги¹</i>
<i>Долговые ценные бумаги</i>	Центральный банк
Центральный банк	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Сектор государственного управления
Сектор государственного управления	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Прочие секторы
Прочие секторы	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Прочие финансовые корпорации
Прочие финансовые корпорации	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	

Источник: РПБб.

¹Инструменты в этих категориях являются долговыми обязательствами, которые должны включаться в данные об остатке валового внешнего долга.

ния на момент осуществления инвестиции составляет менее одного года. Долгосрочные ценные бумаги обычно предоставляют своим держателям безусловное право на получение фиксированного денежного дохода или предусмотренного в контракте перемен-

ного денежного дохода (то есть получение процентов не зависит от доходов дебитора). Долгосрочные ценные бумаги, за исключением бессрочных облигаций, также предоставляют безусловное право на получение фиксированной суммы возврата основного долга в указанную дату или даты. К долгосрочным ценным бумагам относятся так называемые ценные бумаги, обеспеченные активами, и обеспеченные долговые обязательства, то есть ценные бумаги, выплаты кредиторам по которым непосредственно зависят от конкретного потока доходов, например, будущих поступлений от лотерей или объединенного фонда (пула) не обращающихся на рынке инструментов (например, кредитов или экспортных поступлений); см. более подробную информацию о ценных бумагах, обеспеченных активами, в приложении 1.

3.23. Долговые ценные бумаги, выпускаемые с первоначальным сроком погашения до одного года включительно, относятся к краткосрочным ценным бумагам. Эти инструменты, как правило, обеспечивают их держателю безусловное право на получение оговоренной фиксированной суммы в указанную дату. Краткосрочные ценные бумаги обычно продаются с дисконтом на организованных рынках; величина дисконта зависит от процентной ставки и времени, остающегося до погашения. Примерами краткосрочных ценных бумаг являются казначейские векселя, коммерческие бумаги, финансовые векселя, а также банковские акцепты. Подобно долгосрочным ценным бумагам, краткосрочные ценные бумаги могут «обеспечиваться» конкретным потоком доходов или пулом необращающихся инструментов.

3.24. Кроме того, в случаях, когда импортер предоставляет экспортеру инструмент, характеристики которого допускают его обращение на организованных и других финансовых рынках, например, простой вексель, этот инструмент должен быть отнесен к категории долговых ценных бумаг — либо долгосрочных, либо краткосрочных, в зависимости от их первоначального срока погашения — и включен в данные об остатке валового внешнего долга. Рекомендуется также отдельно указывать непогашенную стоимость таких инструментов ввиду их роли в финансировании торговли (см. также описание кредитов, связанных с торговлей, в главе 6).

3.25. *Инструменты участия в капитале и паи/акции* инвестиционных фондов включают все инстру-

менты и регистрационные записи, удостоверяющие наличие требований к остаточной стоимости компании или квазикорпорации после того, как были удовлетворены требования всех кредиторов. Инструменты участия в капитале учитываются как обязательства институциональной единицы-эмитента. Акции, паи, привилегированные акции, сертификаты долевого участия или аналогичные документы, такие как американские депозитарные расписки, обычно подтверждают наличие права собственности на долю капитала. Паи/акции инвестиционных фондов отражают участие в механизмах коллективного инвестирования, в рамках которых инвесторы объединяют средства для инвестирования в финансовые и/или нефинансовые активы. Эта категория включает также акции (паи) организаций коллективного инвестирования (например, взаимных фондов и инвестиционных трастовых фондов). Эти ценные бумаги не являются долговыми инструментами.

3.26. Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников (ОАС) (таблица 3.3) представляют собой финансовые активы и обязательства, которые обладают сходными чертами, например, имеют цену исполнения и некоторые общие элементы риска. Оба вида активов предусматривают передачу риска, однако опционы на акции для сотрудников призваны служить также формой оплаты труда. Производный финансовый контракт представляет собой финансовый инструмент, который привязывается к другому определенному финансовому инструменту, показателю или биржевому товару и с помощью которого на финансовых рынках может осуществляться торговля определенными финансовыми рисками, независимо от активов. Опционы на акции для сотрудников представляют собой опционы на покупку акций компании, предлагаемые сотрудникам компании в качестве формы оплаты труда. Как объясняется в пункте 2.11, производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников не являются долговыми инструментами, однако информация о них может иметь актуальное значение для анализа внешнего долга.

3.27. Существует два общих типа производных финансовых инструментов: контракты форвардного типа и опционные контракты. В рамках *контракта форвардного типа* (форварда) два контрагента соглашаются произвести обмен базовым активом (реальным или финансовым) в оговоренном количестве

Таблица 3.3. Стандартные компоненты МИП: производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников (ОАС)

Активы	Обязательства
<i>Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОАС¹</i>	<i>Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОАС</i>
Центральный банк	Центральный банк
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Сектор государственного управления	Сектор государственного управления
Прочие секторы	Прочие секторы
Прочие финансовые корпорации	Прочие финансовые корпорации
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ

Источник: РПБб.

¹Исключая производные финансовые инструменты, относящиеся к управлению резервными активами и отражаемые в данных о резервных активах.

на установленную дату по согласованной договорной цене (цене исполнения), либо, в конкретном случае свопового контракта, два контрагента соглашаются произвести обмен потоками денежных средств, размер которых определяется с учетом цены (цен), например, валютных курсов или процентных ставок, в соответствии с заранее установленными правилами. Типичное требование форвардного валютного контракта, предусматривающее поставку или получение иностранной валюты в будущем, может иметь важные последствия с точки зрения анализа ликвидности в иностранной валюте (см. таблицу 7.9). В рамках *опционного контракта* (опциона) покупатель опциона в обмен на опционную премию приобретает у эмитента опциона право (но не обязательство) на покупку (опцион «колл») или продажу (опцион «пут») указанного базового актива (реального или финансового) по согласованной договорной цене (цене исполнения) на оговоренную дату или до такой даты. На протяжении всего срока действия контракта эмитент опциона имеет обязательство, а покупатель имеет актив, хотя опцион может истечь без взаимных расчетов, поскольку опцион будет реализован только в том случае, если осуществление расчетов по нему выгодно покупателю. К числу типичных производ-

Таблица 3.4. Стандартные компоненты МИП: прочие инвестиции

Активы	Обязательства
<i>Прочие инструменты участия в капитале</i>	<i>Прочие инструменты участия в капитале</i>
<i>Наличная валюта и депозиты</i>	<i>Наличная валюта и депозиты¹</i>
Центральный банк	Центральный банк
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Сектор государственного управления	Сектор государственного управления
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Прочие секторы	Прочие секторы
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Прочие финансовые корпорации	Прочие финансовые корпорации
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	<i>Ссуды и займы¹</i>
Долгосрочные	Центральный банк
Краткосрочные	Ссуды и займы по операциям с МВФ (кроме резервов)
<i>Ссуды и займы</i>	Прочие краткосрочные
Центральный банк	Прочие долгосрочные
Ссуды и займы по операциям с МВФ (кроме резервов)	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Прочие краткосрочные	Долгосрочные
Прочие долгосрочные	Краткосрочные
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Сектор государственного управления
Долгосрочные	Ссуды и займы по операциям с МВФ (кроме резервов)
Краткосрочные	Прочие краткосрочные
Сектор государственного управления	Прочие долгосрочные
Ссуды и займы по операциям с МВФ (кроме резервов)	Прочие секторы
Прочие краткосрочные	Долгосрочные
Прочие долгосрочные	Краткосрочные
Прочие секторы	Прочие финансовые корпорации
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Прочие финансовые корпорации	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
<i>Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ</i>	<i>Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий¹</i>
Долгосрочные	
Краткосрочные	

Таблица 3.4. (продолжение)

Активы	Обязательства
<i>Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий</i>	Центральный банк
Центральный банк	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Сектор государственного управления
Сектор государственного управления	Прочие секторы
Прочие секторы	Прочие финансовые корпорации
Прочие финансовые корпорации	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	<i>Торговые кредиты и авансы¹</i>
<i>Торговые кредиты и авансы</i>	Центральный банк
Центральный банк	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Сектор государственного управления
Сектор государственного управления	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Прочие секторы
Прочие секторы	Долгосрочные
Долгосрочные	Краткосрочные
Краткосрочные	Прочие финансовые корпорации
Прочие финансовые корпорации	Долгосрочные
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	Краткосрочные
Долгосрочные	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Краткосрочные	Долгосрочные
<i>Прочая дебиторская задолженность — прочее</i>	Краткосрочные
Центральный банк	<i>Прочая кредиторская задолженность — прочее¹</i>
Долгосрочные	Центральный банк
Краткосрочные	Долгосрочные
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Краткосрочные
Долгосрочные	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Краткосрочные	Долгосрочные
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Краткосрочные
Долгосрочные	Сектор государственного управления
Краткосрочные	Долгосрочные
Сектор государственного управления	Краткосрочные
Долгосрочные	Прочие секторы
Краткосрочные	Долгосрочные
Прочие секторы	Краткосрочные
Долгосрочные	Прочие финансовые корпорации
Краткосрочные	Долгосрочные
	Краткосрочные

Таблица 3.4. (окончание)

Активы	Обязательства
Прочие финансовые корпорации	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Долгосрочные	Долгосрочные
Краткосрочные	Краткосрочные
Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ	Специальные права заимствования (распределения) ¹
Долгосрочные	
Краткосрочные	

Источник: РПБб.

¹Инструменты в этих категориях являются долговыми обязательствами, которые должны включаться в данные об остатке валового внешнего долга.

ных финансовых инструментов относятся фьючерсы (обращающиеся на организованном рынке форвардные контракты), процентные и межвалютные свопы, форвардные процентные соглашения, форвардные валютные контракты, производные кредитные инструменты и различные виды опционов.

3.28. К прочим инвестициям (таблица 3.4) относятся все финансовые инструменты, кроме включаемых в прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, опционы на акции для сотрудников и резервные активы. В случаях, когда прочие инвестиции представляют собой обязательство перед нерезидентами, все их компоненты, за исключением прочих инструментов участия в капитале, включаются в данные об остатке валового внешнего долга (то есть наличная валюта и депозиты, ссуды и займы, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий, торговые кредиты и авансы, прочая кредиторская задолженность — прочее и распределения СДР).

3.29. Прочие инструменты участия в капитале, включаемые в прочие инвестиции, — это участие в капитале, не выраженное в форме ценных бумаг и не относимое к прямым инвестициям или резервным активам. Права собственности во многих международных организациях выражаются не в форме акций и потому относятся к прочим инструментам участия в капитале (хотя капитал в Банке международных расчетов (БМР) имеет форму некотируемых акций и классифицируется как портфельные инвестиции). Права собственности в центральных банках валютного союза относятся к прочим инструментам участия в капитале. Прочие инструменты участия в капитале не являются долговым инструментом.

3.30. Наличная валюта и депозиты включают банкноты и монеты, а также депозиты (как переводные, так и прочие)¹⁹. Банкноты и монеты представляют собой требования с фиксированной номинальной стоимостью, обычно к центральному банку или правительству; юбилейные монеты в эту категорию не включаются. Депозиты²⁰ включают все требования, которые относятся 1) к центральному банку, депозитным корпорациям, кроме центрального банка, и, в некоторых случаях, к другим институциональным единицам; и 2) подтверждены свидетельством о вкладе. Переводные депозиты включают все депозиты, которые подлежат обмену по требованию на банкноты и монеты по номиналу без уплаты штрафа и без ограничений и которые могут быть непосредственно использованы при осуществлении платежей в форме чека, тратты, жиро-поручения, прямого зачисления или списания или иных механизмов прямых платежей. К прочим депозитам относятся все требования, которые подтверждены свидетельством о депозите, кроме переводных депозитов, например, сберегательные и срочные вклады; необращающиеся депозитные сертификаты; депозиты до востребования, допускающие незамедлительное снятие денежных средств, но не дающие возможности прямого перевода средств третьим сторонам; и паи, которые юридически (или практически) можно реализовать по требованию или в короткий срок, в ссудо-сберегательных ассоциациях, кредитных союзах, строительных обществах и т.д. Обезличенные счета драгоценных металлов (включая обезличенные золотые счета) также являются депозитными обязательствами²¹.

3.31. Номинальная стоимость депозитов обычно фиксируется в единицах валюты, в которой выражен депозит. В некоторых случаях стоимость депозитов может быть выражена в виде индекса или привязана к цене биржевого товара (например, золота, нефти или курса акций).

¹⁹ В случае отсутствия подробной информации, позволяющей провести распределение на краткосрочные и долгосрочные, всю наличную валюту и депозиты рекомендуется включать в краткосрочную категорию.

²⁰ Депозиты овернайт, представляющие собой обязательство перед нерезидентом, включаются в валовой внешний долг (см. часть 2 приложения 1).

²¹ Обезличенный золотой счет, находящийся во владении органов денежно-кредитного регулирования и хранимый в качестве резервного актива, включается в монетарное золото.

3.32. Когда одна сторона является депозитной корпорацией, а другая — не является таковой и когда характер обязательства неясен, то в этом случае остаток по активу депозитной корпорации может классифицироваться обеими сторонами как ссуда. Аналогичным образом, обязательство депозитной корпорации перед институциональной единицей другого типа классифицируется обеими сторонами как депозит. В некоторых случаях может отсутствовать ясность в отношении классификации остатков по межбанковским операциям в разрезе инструментов, например, из-за отсутствия определенного мнения у сторон или в связи с тем, что одна сторона считает остаток ссудой, а другая депозитом. Поэтому в качестве установившегося правила, обеспечивающего симметричность подходов, все остатки по межбанковским операциям, за исключением ценных бумаг и дебиторской/кредиторской задолженности, следует относить к депозитам.

3.33. Также не всегда ясно, как производить распределение в случае совместных банковских счетов или в случаях, когда владелец счета предоставляет своим родственникам разрешение снимать с него средства. По сложившемуся правилу, депозиты, открытые работниками-мигрантами на родине, к средствам которых имеют свободный доступ члены их семьи, проживающие на родине, рассматриваются как средства во владении резидентов их родной страны. Аналогичным образом, депозиты, открытые работниками-мигрантами в принимающей стране, к средствам которых имеют свободный доступ члены их семьи, проживающие на родине, рассматриваются как средства во владении резидентов принимающей страны. Составители статистики могут воспользоваться и другим подходом, если они располагают более подробной информацией.

3.34. *Ссуды и займы* включают финансовые активы, создаваемые путем прямого предоставления средств займы кредитором (ссудодателем) дебитору (заемщику) на основании соглашения, согласно которому ссудодатель либо не получает никакой ценной бумаги, свидетельствующей о заключении сделки, либо получает необращающийся документ или инструмент. В рамках кредитной операции может предоставляться обеспечение в форме финансового актива (например, ценной бумаги) или нефинансового актива (например, земли или здания), хотя наличие обеспечения не является обязательным атрибутом такой операции. В данных об остатках валового внешнего

долга в статью «ссуды и займы» включается использование кредита МВФ и займов от МВФ.

3.35. Если ссуда становится обращающейся, ее следует перевести в категорию долговых ценных бумаг. Ввиду важности такого изменения классификации необходимо получить подтверждение того, что данный долговой инструмент обращается на вторичном рынке, прежде чем переводить его из категории ссуд и займов в категорию ценных бумаг. Об обращении на вторичных рынках свидетельствуют такие факты, как наличие «маркет-мейкеров» и частых котировок спредов между ценами покупателей и продавцов по данному долговому инструменту. *Руководство* рекомендует отдельно указывать непогашенную стоимость всех таких ссуд и займов, переотнесенных в другую категорию классификации.

3.36. Обратные операции с ценными бумагами и операции финансового лизинга являются двумя видами операций, в случае которых принцип перехода прав собственности строго не соблюдается.

3.37. Согласно определению, обратные операции с ценными бумагами включают все договоренности, в рамках которых одна сторона в законном порядке приобретает ценные бумаги и в соответствии с юридическим соглашением, заключенным в начале сделки, обязуется возратить те же или аналогичные ценные бумаги в установленную дату или до этой даты стороне, у которой эти ценные бумаги были изначально приобретены. Если в рамках этой операции получатель ценной бумаги предоставляет денежные средства и существует юридическое соглашение об обратной покупке тех же или эквивалентных ценных бумаг по предварительно установленной цене по истечении срока контракта, то эта сделка является соглашением об обратной покупке (РЕПО). РЕПО, предоставление ценных бумаг займа и продажа с последующим выкупом — все эти термины обозначают договоренности, которые имеют одинаковую экономическую цель и предусматривают предоставление ценных бумаг в качестве обеспечения ссуды²². Поставщик ценной бумаги приобретает обязательство

²²Как правило, такие операции классифицируются как ссуда, но они могут также относиться к депозитам, если такое соглашение связано с обязательствами депозитной корпорации, которые включаются в национальное определение широкой денежной массы (см. также пункт 5.53 РПБ). В приложении 2 обратные операции с ценными бумагами рассматриваются более подробно.

по ссудам и займам РЕПО, а получатель ценной бумаги — актив по ссудам и займам РЕПО. Если денежные средства при этом не предоставляются, никаких записей об операциях со ссудами и займами в отчетности не делается. При подходе, предусматривающем учет в качестве обеспеченных ссуд и займов, предполагается, что никакого перехода права собственности на ценную бумагу не происходит, и она остается на балансе поставщика ценной бумаги. Аналогичный порядок учета применяется в отношении операций, в рамках которых в качестве обеспечения при получении денежных средств предоставляются не ценные бумаги, а золото (так называемые золотые свопы [при предоставлении денежных средств] или ссуды в золоте [если денежные средства не предоставляются]).

3.38. Если получатель ценной бумаги продает ценную бумагу, приобретенную в результате обратной операции с ценной бумагой, в его учете отражается отрицательная позиция по этой ценной бумаге. Этот подход соответствует экономической реальности, поскольку сторона, имеющая отрицательную позицию, подвергается риску и получает выгоду в равной степени, но с противоположным знаком по сравнению со стороной, являющейся владельцем ценной бумаги на данный момент (см. также приложение 2). Перепродажа золота его получателем, также отражаемая как отрицательная позиция, не влияет на состояние валового внешнего долга, поскольку золото является активом, не имеющим корреспондирующего обязательства.

3.39. Договор финансового лизинга представляет собой контракт, согласно которому арендодатель как юридический собственник актива передает все риски и выгоды от владения активом арендатору. Другими словами, арендатор становится экономическим собственником актива (пункт 5.56 РПБ6). Арендатор обязуется платить арендную плату за пользование товаром в течение большей части или всего ожидаемого срока службы товара. Благодаря этой арендной плате арендодатель в течение срока действия договора полностью или практически полностью возмещает стоимость товаров и сопряженные с ними затраты. Хотя с юридической точки зрения передачи прав собственности на товар при финансовом лизинге не происходит, риски и выгоды от владения товаром фактически переходят от юридического собственника товара (арендодателя) к его пользователю (арендатору). Исходя из этого в статистике принято условно считать, что имел место переход экономического

права собственности на полную стоимость товара. В связи с этим долговое обязательство при заключении договора о лизинге определяется как равное стоимости товара и финансируемое за счет ссуды в таком же размере, представляющей собой обязательство арендатора. Эта ссуда погашается арендными платежами (включающими выплаты как процентов, так и основной суммы) с выплатой любой остающейся суммы в конце срока договора (или с возвратом товара арендодателю).

3.40. Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий охватывают: 1) страховые технические резервы (кроме страхования жизни); 2) права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам; 3) права на получение пенсии, требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов, права на выплаты из прочих фондов, не являющихся пенсионными; 4) резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям. Эти резервы и права представляют собой обязательства страховщика, пенсионного фонда или эмитента стандартных гарантий и корреспондирующий актив держателей полисов или бенефициаров. Агрегированные суммы обязательств можно оценить актуарными методами ввиду наличия пула обязательств в фонде или компании, однако для держателей активов оценка стоимости последних является не столь очевидной. Страховщики, пенсионные фонды и гаранты обычно держат разнообразные активы, с тем чтобы иметь возможность выполнить обязательства, однако их стоимость не обязательно равна стоимости обязательств по резервам и правам на выплаты²³.

3.41. Торговые кредиты и авансы включают требования или обязательства, возникающие в связи с прямым предоставлением кредита поставщиками в рамках операций с товарами и услугами и в связи с авансовыми платежами, произведенными покупателями в оплату товаров и услуг, а также работ, которые находятся на стадии незавершенного производства (или которые еще предстоит выполнить)²⁴. Долгосроч-

²³ Обязательства по программам страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий потенциально могут разбиваться по срокам погашения; однако в случае отсутствия данных можно принять негласное правило, что все они являются долгосрочными (см. пункт 5.103 РПБ6).

²⁴ Торговые кредиты и авансы могут возникнуть в случае прямого предоставления финансирования в рамках перепродажи товаров за границей (см. часть 2, приложения 1).

ные и краткосрочные торговые кредиты отражаются раздельно. Связанные с торговыми операциями ссуды, предоставленные третьими сторонами, например, банком, экспортеру или импортеру, включаются не в эту категорию, а в ссуды и займы (см. главу 6, в которой дается описание более широкой концепции кредитов, связанных с торговлей, которая охватывает также другие кредиты, предоставляемые на цели финансирования торговой деятельности, в том числе при посредничестве банков). Прогрессивные (или поэтапные) платежи за инвестиционные товары высокой стоимости, такие как корабли или тяжелое оборудование и другие объекты, сооружение которых может занять несколько лет, не приводят к образованию торговых кредитов и авансов при отсутствии разрыва между моментом перехода права собственности на эти товары и моментом платежей.

3.42. В прочую дебиторскую/кредиторскую задолженность — прочее включаются статьи, не относящиеся к прочим инструментам участия в капитале, наличной валюте и депозитам, ссудам и займам, программам страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий, торговым кредитам и авансам и распределениям СДР. Такие активы и обязательства включают некоторые виды просроченной задолженности (см. пункт 3.43), дебиторскую и кредиторскую задолженность, например, в отношении налогов, покупки и продажи ценных бумаг, платы за предоставление ценных бумаг займа, платы за предоставление ссуд в золоте, заработной платы, дивидендов и взносов в фонды социального обеспечения, платежи по которым были начислены, но еще не были произведены²⁵.

3.43. Просроченная задолженность определяется как суммы, срок выплаты которых прошел и которые остаются неуплаченными. Просроченная задолженность может возникать как в связи с несвоевременной выплатой основной суммы и процентов по долговым инструментам (и отражаться по соответствующим

²⁵ Начисленные процентные расходы должны отражаться по финансовому активу или обязательству, в отношении которого они были начислены, а не по статье «прочая дебиторская/кредиторская задолженность». Тем не менее, в случае платы за предоставление ценных бумаг займа и за ссуды в золоте (которые по установившемуся правилу рассматриваются как проценты) соответствующие записи делаются по статье «прочая дебиторская/кредиторская задолженность», а не по инструменту, к которому она относится.

статье первоначальному долговому инструменту), так и в связи с несвоевременными выплатами по другим инструментам и операциям. Например, по причинам, которые были объяснены выше, производный финансовый контракт не является долговым инструментом, однако в случае, если срок производного финансового контракта истек, а подлежащая выплате сумма осталась не уплаченной, возникает просроченная задолженность, которая отражается как прочие долговые обязательства в данных об остатке валового внешнего долга. Аналогичным образом, просроченная задолженность возникает, если товары и/или услуги отгружены/предоставлены и не оплачены на предусмотренную контрактом дату платежа или если товары и/или услуги оплачены, но не поставлены в срок. Такие долговые обязательства в связи с просроченной оплатой или поставкой товаров и/или услуг должны отражаться как торговые кредиты и авансы в данных об остатке валового внешнего долга²⁶.

3.44. Возможен также особый случай, когда кредитор в принципе согласился переформировать долг (то есть реорганизовать платежи с наступающими сроками), но это соглашение еще не подписано и не вступило в силу. Между тем платежи, по которым наступил срок уплаты по существующему соглашению, не производятся, и возникает так называемая *техническая просроченная задолженность*²⁷. Такая просроченная задолженность обычно может возникать в контексте соглашений Парижского клуба в период между заседанием Парижского клуба, на котором производится переформирование долга, и подписанием двусторонних соглашений и вступлением их в силу. Если срок принципиального соглашения истекает до подписания официального соглашения, то накопленная просроченная задолженность более не является технической просроченной задолженностью.

3.45. *Специальные права заимствования (СДР)* представляют собой международные резервные активы, которые создаются МВФ и распределяются среди его членов в дополнение к существующим официальным резервам. Держателями СДР являются только депозитарные органы государств-членов МВФ, огра-

²⁶ Подробное описание методов учета и типологии просроченной задолженности приводится в приложении 7.

²⁷ В случаях, когда кредитор выставляет счет и дебитор оплачивает его на основе нового соглашения, даже если оно не было подписано, никакой просроченной задолженности не возникает.

ниченное число международных финансовых организаций, которые являются уполномоченными держателями, и сам МВФ, который держит их на Счете общих ресурсов. Авуары в СДР (активы) представляют собой безусловное право на получение иностранной валюты или иных резервных активов у других государств-членов МВФ. СДР, которые Фонд предоставляет в порядке распределения своим членам, являющимся участниками Департамента СДР, являются долгосрочным обязательством государства-члена ввиду того, что при прекращении участия в Департаменте СДР или в случае ликвидации этого департамента государство-член будет обязано возратить эти распределения, и что по ним начисляются проценты. Авуары и распределения СДР следует учитывать на валовой, а не на чистой основе. Распределения СДР включаются в данные об остатке валового внешнего долга (см. также приложение 1).

3.46. Резервные активы (таблица 3.5) — это внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении и под контролем органов денежно-кредитного регулирования и в любое время могут быть использованы этими органами в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономике, а также в качестве основы для иностранного заимствования). Резервные активы должны представлять собой активы в иностранной валюте и активы, которые существуют в действительности²⁸. Резервные активы, по определению, не включаются в валовой внешний долг.

3.47. Обязательства, связанные с резервами, определяются как обязательства органов денежно-кредитного регулирования в иностранной валюте, которые могут рассматриваться в качестве прямых требований нерезидентов в отношении резервных активов страны. К обязательствам, связанным с резервами, относятся: 1) распределения СДР; 2) ссуды, предоставленные МВФ органам денежно-кредитного регулирования; 3) обязательства органов денежно-кредитного регулирования

Таблица 3.5. Стандартные компоненты МИП: резервные активы

Активы
Монетарное золото
Золото в слитках
Обезличенные золотые счета
Специальные права заимствования
Резервная позиция в МВФ
Прочие резервные активы
Наличная валюта и депозиты
Требования к органам денежно-кредитного регулирования
Требования к прочим институциональным единицам
Ценные бумаги
Долговые ценные бумаги
Краткосрочные
Долгосрочные
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов
Производные финансовые инструменты
Прочие требования

Источник: РПБб.

по займам и депозитам в иностранной валюте в отношении нерезидентов (включая обязательства, которые возникли в связи с валютными свопами с другими центральными банками, ссудами и займами от БМР и других депозитных организаций); 4) обязательства по ссудам и займам в иностранной валюте перед нерезидентами, возникшие в связи с ценными бумагами, которые были предоставлены органами денежно-кредитного регулирования в рамках соглашений РЕПО; 5) ценные бумаги в иностранной валюте, выпущенные органами денежно-кредитного регулирования и представляющие собой обязательства перед нерезидентами; 6) прочие обязательства в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования перед нерезидентами, включая кредиторскую задолженность и производные финансовые инструменты (отражаемые на чистой основе как обязательства за вычетом активов), расчеты по которым проводятся в иностранной валюте и которые связаны с резервными активами, но не включаются в определение резервных активов (см. выше). Обязательства перед резидентами и обязательства, выраженные в национальной валюте, расчеты по которым проводятся в национальной валюте, не включаются в эту категорию.

²⁸ Наряду с главой 6 РПБб см. *International Reserves and Foreign Currency Liquidity: Guidelines for a Data Template* (2013), в которой приводятся указания об измерении официальных резервных активов.

4

Представление данных о валовом внешнем долге

Введение

4.1. В настоящей главе приводится таблица для представления данных о валовом внешнем долге и соответствующие справочные таблицы. Данные, подготавливаемые с использованием понятий и определений, изложенных в предыдущих главах, и представляемые в форме этой таблицы, необходимы для создания полной и обоснованной картины состояния валового долга экономики в целом — поэтому эти данные рекомендуется распространять с высокой периодичностью (см. вставку 4.1).

4.2. При распространении данных о валовом внешнем долге рекомендуется сопровождать их методологическими примечаниями (метаданными) с разъяснением концепций, определений и методов, использовавшихся при подготовке данных. Особенно важно, чтобы при представлении данных об остатках валового внешнего долга составители статистики прямо указывали, по какой стоимости — номинальной или рыночной — оцениваются долговые ценные бумаги¹ (см. пункт 2.33) и включаются ли в их стоимость начисленные, но еще не подлежащие оплате процентные платежи.

Таблица для представления данных

4.3. Форма представления данных об остатке валового внешнего долга в разбивке по институциональным секторам представлена в таблице 4.1².

¹В таблице 7.16 представлена форма для выверки данных по долговым ценным бумагам в оценке по номинальной и рыночной стоимости.

²Для участников ССРД данные об остатке валового внешнего долга (таблица 4.1) имеют актуальное значение с точки зрения обязательств к предоставлению данных по внешнему долгу. График платежей по обслуживанию долга (таблица 7.2), платежи в счет основной суммы и процентов по внешнему долгу, подлежащие уплате в течение одного года или менее (таблица 7.5), и остатки внешнего долга, выраженного и иностранной валюте и национальной валюте (таблица 7.6), имеют актуальное значение с точки зрения рекомендуемой к предоставлению информации

- На первом уровне дезагрегирования данные проводятся в разбивке по институциональным секторам. Основная разбивка производится по четырем описанным в предыдущей главе секторам экономики страны, составляющей статистику: *сектор государственного управления; центральный банк; депозитные корпорации, кроме центрального банка; прочие секторы*³. Приводится также разбивка «прочих секторов» на *прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и домашние хозяйства, и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)*.
- *Внутригрупповое финансирование* между институциональными единицами, связанными отношениями прямого инвестирования, приводится отдельной строкой, поскольку в случае такого финансирования характер отношений между дебитором и кредитором отличается от других долговых отношений, и это сказывается на их экономическом поведении. Требования к не связанной единице оцениваются кредитором главным образом с точки зрения ее способности вернуть долг, а при оценке требований к связанной единице могут также приниматься во внимание общая рентабельность и экономические цели многонационального предприятия. Здесь же представлены данные о различных видах обязательств по внутригрупповому финан-

о внешнем долге. Для участников ОСРД данные об остатках и графике платежей по обслуживанию внешнего долга государственного сектора и гарантированного государством внешнего долга частного сектора, а также не гарантированного государством внешнего долга частного сектора представлены в таблице 5.1 и таблице 7.3 соответственно.

³В странах, в которых некоторые функции центрального банка в полном объеме или частично осуществляются за пределами центрального банка, можно рассмотреть вариант включения дополнительных данных о секторе органов денежно-кредитного регулирования (согласно его определению в главе 3).

Вставка 4.1. Положения ССРД и ОСРД, касающиеся распространения статистики внешнего долга

После международного финансового кризиса 1994–1995 годов Временный комитет (ныне Международный валютно-финансовый комитет) Совета управляющих МВФ утвердил создание двухуровневого стандарта, которым государства-члены могли бы руководствоваться при представлении экономических и финансовых данных. Первый уровень, называемый Специальным стандартом распространения данных (ССРД), был утвержден Исполнительным советом МВФ 29 марта 1996 года, а второй уровень, Общая система распространения данных (ОСРД), был утвержден 19 декабря 1997 года.

ССРД призван служить руководством для государств-членов МВФ в вопросах публикации полной, своевременной, доступной и достоверной экономической и финансовой статистики в условиях усиления глобальной экономической и финансовой интеграции. ССРД ориентирован на страны, которые уже имеют или, возможно, стремятся получить доступ к международным рынкам капитала. Страны присоединяются к ССРД на добровольной основе. Присоединяясь к ССРД, государства-члены обязуются предоставлять Фонду необходимую информацию и соблюдать различные требования ССРД¹.

В отношении данных по внешнему долгу ССРД предписывает распространение квартальных данных экономики в целом по четырем секторам (сектор государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банковский сектор и прочие секторы) спустя один квартал по завершении отчетного периода в соответствии с РПБ5. Данные на основе РПБ6 должны представляться с такой же степенью детализации. Предпочтительным вариантом является распространение данных по «прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию» отдельно от данных по четырем секторам. Кроме того, данные следует дополнительно разбивать по срокам погашения (на краткосрочные и долгосрочные в соответствии с первоначальным сроком) и приводить их в разбивке по инструментам, как это предусмотрено в РПБ5. Данные на основе РПБ6 также должны представляться в такой же разбивке по секторам, инструментам и срокам погашения.

ССРД рекомендует странам распространять более подробную дополнительную информацию о будущих *платежах по обслуживанию долга* два раза в год с задержкой в один квартал после отчетной даты с отдельным указанием основной суммы и процентов по первым четырем кварталам и следующим двум полугодиям. Эти данные можно разбивать по четырем секторам (сектор государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банковский сектор и прочие секторы). Данные на основе РПБ6 должны представляться в аналогичной разбивке по секторам. Предпочтительным вариантом является распространение данных по «пря-

мым инвестициям: внутригрупповому финансированию» отдельно от данных по четырем секторам. Рекомендуется также распространять данные по непогашенному валовому внешнему долгу на основе *остаточного срока до погашения* в отношении платежей основной суммы и процентов, подлежащих уплате в течение года или менее, в разбивке по четырем секторам (сектор государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банковский сектор и прочие секторы) и с отдельным указанием «прямых инвестиций: внутригруппового финансирования» с квартальной периодичностью и с задержкой в один квартал. Данные на основе РПБ6 должны быть представлены в аналогичной разбивке по секторам. Наконец, рекомендуется также представлять данные по внешнему долгу в разбивке по валютам (национальная и иностранная) с квартальной периодичностью и аналогичной своевременностью.

ОСРД представляет собой систематизированный процесс, делающий упор на качество данных, который помогает странам приводить свои статистические системы в соответствие с меняющимися потребностями пользователей в области экономического управления и развития. Участвующие страны добровольно принимают обязательство следовать обоснованной статистической практике в формировании своих систем статистики.

Относящиеся к внешнему долгу компоненты данных в ОСРД включают государственный и гарантированный государством долг, а также соответствующий график обслуживания долга и долг частного сектора, не покрытый государственными гарантиями. Рекомендуемая передовая практика состоит в распространении данных об остатках государственного и гарантированного государством долга в разбивке по срокам погашения (на краткосрочный и долгосрочный) с ежеквартальной периодичностью в течение одного или двух кварталов после отчетной даты; рекомендуется также представлять данные в разбивке по инструментам в соответствии с РПБ5 (и аналогичной разбивке в соответствии с РПБ6). Кроме того, дважды в год в срок от трех до шести месяцев после отчетного периода рекомендуется распространять соответствующие графики обслуживания долга и данные по платежам за четыре квартала и следующие два полугодия; поощряется также дополнительная разбивка данных на выплаты основной суммы и процентов. Рекомендуется также раз в год распространять данные об остатках не гарантированного государством внешнего долга частного сектора спустя шесть-девять месяцев после окончания отчетного периода, и поощряется опубликование графиков обслуживания долга по не покрытому государственными гарантиями внешнему долгу частного сектора с той же периодичностью и своевременностью.

¹22 февраля 2012 года Исполнительный совет МВФ утвердил ССРД-Плюс в качестве еще одного уровня Инициативы Фонда в области стандартов в отношении данных. ССРД-Плюс разработан на основе ССРД в качестве руководства для государств-членов Фонда по вопросам опубликования экономических и финансовых данных в целях содействия внутренней и международной финансовой стабильности. Категория данных по внешнему долгу в ССРД-Плюс не претерпела никаких изменений (см. <http://dsbb.imf.org/>).

Таблица 4.1 Валовой внешний долг: по секторам	
	На конец периода
Сектор государственного управления Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Специальные права заимствования (распределения) Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Центральный банк Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Специальные права заимствования (распределения) Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Прочие секторы Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги	

Таблица 4.1 (продолжение)	
	На конец периода
Прочие секторы, продолжение Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Прочие финансовые корпорации Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Нефинансовые корпорации Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Домашние хозяйства и некоммерче- ские организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ) Краткосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочный Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование Долговые обязательства предприятий пря- мого инвестирования перед прямыми инвесторами Долговые обязательства прямых инве- сторов перед предприятиями прямого инвестирования Долговые обязательства между сестрин- скими предприятиями	

(продолжение)

Таблица 4.1 (продолжение)

	На конец периода
Валовой внешний долг	
Справочные статьи	
Просроченная задолженность: в разбивке по секторам	
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Долговые ценные бумаги: в разбивке по секторам⁴	
Сектор государственного управления	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Центральный банк	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Прочие секторы	
Краткосрочные	
Долгосрочные	

сированию между предприятиями, связанными отношениями прямого инвестирования.

- На втором уровне дезагрегирования производится разбивка по срокам погашения внешнего долга — на краткосрочный и долгосрочный долг в соответствии с первоначальными сроками погашения. Разбивка по срокам погашения не производится в случае внутригруппового финансирования⁴.
- Третий уровень дезагрегирования предусматривает разбивку по видам долговых инструментов. Описание долговых инструментов приведено в главе 3.

⁴Если в распоряжении составителей статистики имеются данные о внутригрупповом финансировании в разбивке на кратко- и долгосрочные на основании первоначального срока погашения, *Руководство* рекомендует распространять такие данные.

Таблица 4.1 (окончание)

	На конец периода
Долговые ценные бумаги: в разбивке по секторам (продолжение)	
Прочие финансовые корпорации	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Нефинансовые корпорации	
Краткосрочные	
Долгосрочные	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Краткосрочные	
Долгосрочные	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая произвести их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²В отчете по МИП прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные» и указывается отдельно в разбивке по секторам в справочных статьях.

⁴Долговые ценные бумаги указываются в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги в справочных статьях не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

4.4. Общая стоимость просроченной задолженности и долговых ценных бумаг в разбивке по секторам приводится отдельно в справочных статьях к таблице 4.1. Данные по просроченной задолженности в справочных статьях отражаются до тех пор, пока не будет погашено соответствующее обязательство, и указываются по номинальной стоимости. Такая информация представляет особый аналитический интерес для лиц, занимающихся анализом внешнего долга, поскольку наличие просроченной задолженности свидетельствует о степени способности или неспособности страны исполнять свои внешние обязательства.

4.5. В *Руководстве* рекомендуется представлять данные по долговым ценным бумагам как по номинальной, так и по рыночной стоимости (см. пункт 2.33). Однако в большинстве стран данные о долговых ценных бумагах приводятся в оценке лишь на одной основе (либо номинальной, либо рыночной). В ре-

зультате этого могут возникнуть несоответствия в данных макроэкономического анализа и данных межстрановых сопоставлений в области внешнего долга. Согласно рекомендации настоящего *Руководства* в ее полной формулировке, данные о долговых ценных бумагах должны приводиться в справочных статьях к таблице в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они указывались по номинальной стоимости, и в оценке по номинальной стоимости, если в таблице они указывались по рыночной стоимости⁵.

4.6. В *РПБб* уделяется повышенное внимание вопросам статистики МИП при составлении и анализе данных о внешнеэкономической деятельности. В случае оценки долговых ценных бумаг по рыночной стоимости остаток валового внешнего долга, согласно форме его представления в *Руководстве*, будет равен объему долговых обязательств в отчете по МИП, то есть общей сумме обязательств в МИП за вычетом обязательств по всем инструментам участия в капитале (акциям и прочим инструментам участия в капитале), паям/акциям инвестиционных фондов, производным финансовым инструментам и опционам на акции для сотрудников (ОАС), что обеспечит сопоставимость различных систем данных.

4.7. В настоящей главе также представлено шесть справочных таблиц, которые, в зависимости от обстоятельств конкретной страны, могут оказаться полезными для повышения аналитической ценности данных о состоянии валового внешнего долга.

Таблицы справочных данных

4.8. В целях повышения аналитической ценности статистики наряду с информацией об остатках валового внешнего долга могут приводиться различные справочные ряды данных. В первой из справочных таблиц (табл. 4.2) представлены данные о просроченной задолженности по внешнему долгу для экономики в целом. Во второй справочной таблице приводится информация об остатке внешнего долга в разбивке по остаточному сроку до погашения для экономики в целом. В остальных трех справочных таблицах

— по производным финансовым инструментам и опционам на акции для сотрудников, обязательствам по инструментам участия в капитале и долговым ценным бумагам, выпускаемым резидентами, участвующими в обратных операциях с ценными бумагами между резидентами и нерезидентами, — содержится информация об инструментах, которые не отражаются в данных об остатке валового внешнего долга. Последняя справочная таблица — о гарантированном внешнем долге — содержит информацию о явных условных обязательствах в разбивке по секторам (эти данные частично отражаются в данных об остатке валового внешнего долга). Указанные справочные таблицы позволяют получить информацию об отдельных обязательствах (текущих и/или условных), из-за которых экономика может стать уязвимой к риску неплатежеспособности и, особенно, риску нехватки ликвидности.

Просроченная задолженность⁶

4.9. В некоторых странах объемы просроченной задолженности весьма значительны. В случае таких стран рекомендуется производить дополнительную разбивку — на просроченную задолженность по основной сумме и просроченную задолженность по выплате процентов. Кроме того, если суммы технической просроченной задолженности и/или просроченной задолженности по трансфертам существенны, рекомендуется указывать и распространять эти данные отдельно при представлении национальной статистики.

4.10. В таблице 4.2 представлена справочная таблица для представления данных об остатках просроченной задолженности по внешнему долгу в разбивке по секторам. В этой справочной таблице данные о просроченной задолженности приводятся по номинальной стоимости, поскольку она является показателем просроченной суммы обязательства дебитора перед кредитором, обычно в соответствии с условиями договора между обеими сторонами.

Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку до погашения

4.11. *Руководство* рекомендует разбивать данные о валовом внешнем долге на краткосрочный и долгосроч-

⁵Долговые ценные бумаги в справочных статьях к таблице 4.1 не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование». Однако если стоимость этих ценных бумаг значительна, может быть приведена дополнительная информация по ним как по номинальной, так и по рыночной стоимости.

⁶Дополнительную информацию о порядке учета просроченной задолженности в статистике валового внешнего долга см. в приложении 7.

Таблица 4.2. Валовой внешний долг: просроченная задолженность по секторам^{1,2}

	На конец периода
Сектор государственного управления	
Основная сумма	
Проценты	
Центральный банк	
Основная сумма	
Проценты	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Основная сумма	
Проценты	
Прочие секторы	
Основная сумма	
Проценты	
Прочие финансовые корпорации	
Основная сумма	
Проценты	
Нефинансовые корпорации	
Основная сумма	
Проценты	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Основная сумма	
Проценты	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	
Основная сумма	
Проценты	
Экономика в целом	

¹По номинальной стоимости.

²Проценты включают проценты, начисленные на просроченную задолженность по основной сумме и процентам.

ный долг в соответствии с первоначальным сроком погашения; наряду с этим рекомендуется проводить разграничение между долгосрочным и краткосрочным

долгом на основе остаточного срока до погашения (см. пункты 2.60–2.61 и 6,6–6,7). Информация о краткосрочном внешнем долге на основе остаточного срока до погашения облегчает оценку риска ликвидности, поскольку дает представление о части валового внешнего долга, срок погашения которого, как ожидается, наступит в ближайший год. Справочная таблица для представления данных о валовом внешнем долге на основе остаточного краткосрочного срока погашения по экономике в целом приводится в таблице 4.3. Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку до погашения представлен в виде суммы непогашенного краткосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) и непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), подлежащего возврату в течение года или менее.

4.12. Общая стоимость просроченной задолженности (если таковая имеется) и общая стоимость долговых ценных бумаг указываются по отдельности в справочных статьях к таблице 4.3. Данные о просроченной задолженности в справочных статьях отражаются по номинальной стоимости до тех пор, пока не будет погашено соответствующее обязательство. Просроченная задолженность всегда представляет собой краткосрочное обязательство по остаточному сроку до погашения, но первоначальный срок погашения инструмента может быть как краткосрочным, так и долгосрочным.

4.13. Настоящее *Руководство* рекомендует приводить данные по долговым ценным бумагам как по номинальной, так и по рыночной стоимости (см. пункт 2.33). Для этого в справочных статьях к таблице 4.3 долговые ценные бумаги оцениваются либо по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, либо по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости.

Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС)

4.14. В таблице 4.4 приведена справочная таблица для представления данных об остатках по производным финансовым инструментам и ОАС⁷ по опера-

⁷Если данные об ОАС отсутствуют и их величина, вероятно, является незначительной, данные о них не следует собирать для целей данной таблицы из соображений малой значимости.

Таблица 4.3. Валовой внешний долг: краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения — экономика в целом

	На конец периода
Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ^{2,3}	
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ²	
Экономика в целом	
Справочные статьи	
Просроченная задолженность (всего, по всем секторам)	
Долговые ценные бумаги⁴	
Краткосрочные долговые ценные бумаги на основе первоначального срока погашения	
Обязательства по долгосрочным долговым ценным бумагам, подлежащие выплате в течение года или менее	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая произвести их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²В отчете по МИП прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

⁴Долговые ценные бумаги указываются в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги в справочных статьях не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

ям с нерезидентами в разбивке по секторам. Ввиду того что производные финансовые инструменты используются для хеджирования финансовых позиций и принятия открытых позиций, они могут привести к увеличению внешнеэкономических обязательств страны и, в случае ненадлежащего использования, к значительным убыткам для экономики. Однако при сопоставлении данных по производным финансовым инструментам с данными о внешнем долге сле-

Таблица 4.4. Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам

	На конец периода
Обязательства	
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Активы¹	
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Экономика в целом	

¹Исключая производные финансовые инструменты, которые относятся к сфере управления резервными активами и включаются в данные о резервных активах.

дует помнить о том, что производные финансовые инструменты могут хеджировать позиции по активам или портфель активов и обязательств в целом. В связи с этим представление данных об остатке чистого внешнего долга, о чем пойдет речь в главе 7, также имеет актуальное значение.

4.15. В таблицу 4.4 включены данные как о валовых активах, так и о валовых обязательствах ввиду принятой на рынке практики заключения встречных контрактов и вероятности того, что позиция по инструменту форвардного типа будет меняться из дебиторской в кредиторскую (или наоборот) в разные периоды времени. Например, в случаях, когда заемщик хеджирует заем в иностранной валюте с помощью форвардного контракта, стоимость хеджа может меняться из дебиторской в кредиторскую от одного периода к другому в зависимости от колебаний валютного курса. Представление данных только о кре-

диторской позиции по производным финансовым инструментам вместе с данными о валовом внешнем долге подразумевало бы, что заем в иностранной валюте хеджируется только при наличии кредиторской позиции по форвардному контракту, создавая тем самым ошибочное представление. Таким образом, наряду с кредиторскими позициями по производным финансовым инструментам следует учитывать и дебиторские позиции. Если страна включает производные финансовые инструменты в данные по резервным активам, поскольку они относятся к управлению резервными активами, то эти производные финансовые инструменты не следует включать в справочную статью. При наступлении срока расчета по производному финансовому инструменту любая невыплаченная сумма просроченных платежей становится долгом и потому начинает отражаться по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

Обязательства по инструментам участия в капитале

4.16. В таблице 4.5 приводится справочная таблица по представлению данных об остатках по связанным с инструментами участия в капитале обязательствам перед нерезидентами в разбивке по секторам, то есть по инструментам участия в капитале (как акциям, так и прочим инструментам участия в капитале) и паям/акциям инвестиционных фондов, с раздельным отображением остатков по прямым инвестициям. Аналогично производным финансовым инструментам, инструменты участия в капитале могут увеличивать внешнеэкономические обязательства страны и, как следствие, являться потенциальным источником уязвимости.

4.17. В некоторых случаях инвесторы-нерезиденты используют взаимные фонды-резиденты для приобретения активов в форме внутренних долговых ценных бумаг. Если эти инвесторы-нерезиденты решат продать эти инструменты, такая продажа может оказать непосредственное воздействие на внутренний рынок долговых ценных бумаг. Как разъясняется в главе 3, такие инвестиции нерезидентов относятся к обязательствам принимающей экономики по инструментам участия в капитале. Тем не менее, можно рассмотреть вариант раздельного отображения инвестиций в капитал взаимных фондов в разделе «прочие финансовые корпорации» в приводимой здесь таблице. Кроме того, если суммы таких инвес-

Таблица 4.5. Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам

	На конец периода
Депозитные корпорации, кроме центрального банка ¹	
Прочие секторы ¹	
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	
Экономика в целом	

¹Могут включать прочие обязательства по инструментам участия в капитале (РПБб, пункт 5.26).

тиций значительны и сконцентрированы во взаимных фондах, которые полностью или практически полностью принадлежат нерезидентам, то может быть полезно также публиковать справочные данные об инвестициях в эти взаимные фонды.

Выпущенные резидентами долговые ценные бумаги, используемые в обратных операциях с ценными бумагами

4.18. На финансовых рынках широко распространены обратные операции с ценными бумагами. Эти операции представляют собой один из методов предоставления инвесторам заемных средств для операций на рынках долговых инструментов (финансового леввериджа), в результате чего позиция, подверженная риску изменения рыночных цен, превышает стоимость их собственных инвестированных средств. Для прояснения динамики таких операций финансового леввериджа и отслеживания связанных с ними изменений и, соответственно, степени потенциальной уязвимости приводится справочная таблица 4.6, содержащая данные об остатках по выпущенным резидентами ценным бумагам, которые приобретаются у нерезидентов или продаются нерезидентам в рамках обратных операций с ценными бумагами (см. пункты 3.37 и 3.38, в которых описывается порядок учета). Такие данные полезны также для интерпретации данных о внешнем долге, в частности, о долге в форме ценных бумаг, когда объем обратных операций с ценными бумагами значителен и может повлиять на отражаемый в учете остаток долга. В эту справочную таблицу могут включаться

Таблица 4.6. Позиции по долговым ценным бумагам, приобретенным в рамках обратных операций с ценными бумагами¹

	На конец периода
Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами и приобретенные нерезидентами у резидентов (+)	
Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами и приобретенные резидентами у нерезидентов (-)	

¹Обратные операции с ценными бумагами включают все соглашения, согласно которым одна сторона (покупатель ценных бумаг) приобретает ценные бумаги и обязуется в рамках заключенного в начале сделки юридического соглашения возратить те же или аналогичные ценные бумаги в оговоренную дату (или до этой даты) той же стороне, у которой они были приобретены первоначально (поставщику ценных бумаг). Сторона, приобретающая ценные бумаги, должна обладать полным правом собственности на эти долговые ценные бумаги, позволяющим перепродать их третьей стороне. К таким соглашениям могут относиться соглашения, называемые соглашениями об обратной покупке (РЕПО), предоставляющие взаимные ценные бумаг и продаже с последующим выкупом.

только те долговые ценные бумаги, в отношении которых у приобретшей их стороны (покупателя ценной бумаги) имеется полное право юридической собственности и, следовательно, возможность перепродать эти ценные бумаги третьей стороне.

4.19. В указанной таблице общая стоимость выпущенных резидентами долговых ценных бумаг, которые были приобретены нерезидентами в рамках актуальных на отчетную дату обратных операций с ценными бумагами, отражается со знаком «плюс», даже если эти ценные бумаги были впоследствии перепроданы; а общая стоимость выпущенных резидентами долговых ценных бумаг, которые были приобретены резидентами у нерезидентов в рамках актуальных на отчетную дату обратных операций с ценными бумагами, отражается со знаком «минус», даже если эти ценные бумаги были впоследствии перепроданы. Это правило в отношении знака отражения позволяет отследить переход прав юридической собственности на долговые ценные бумаги. При прочих равных условиях, в случае, когда нерезиденты приобретают эти ценные бумаги в ходе обратных операций с ценными бумагами, требования к экономике страны в форме долговых ценных бумаг больше требований, отражаемых в данных об остатке валового внешнего долга, а в случае, когда резиденты приобретают эти ценные бумаги у нерезидентов в ходе обратных операций с ценными бумагами, требования

Таблица 4.7. Общий объем гарантированного внешнего долга: по секторам гаранта¹

	На конец периода
Сектор государственного управления	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Центральный банк	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Прочие секторы	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Прочие финансовые корпорации	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Нефинансовые корпорации	
Дебитор-резидент ²	
Дебитор-нерезидент ³	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Дебитор-нерезидент ³	
Общий гарантированный внешний долг	

¹Максимальный возможный убыток по гарантиям в отношении внешних долговых обязательств резидента и трансграничным гарантиям (см. пункты 9.22–9.29).

²Внешние долговые обязательства институциональной единицы одного сектора-резидента, обслуживание которых гарантировано в силу заключенного договора институциональной единицей из другого сектора-резидента той же страны.

³Долговые обязательства нерезидентов перед другими нерезидентами, гарантированные институциональной единицей-резидентом (передача риска в страну, столбец 2 в таблице 9.3).

к экономике страны в форме долговых ценных бумаг меньше требований, отражаемых в данных об остатке валового внешнего долга. В приложении 2 приводится дополнительная информация об обратных операциях с ценными бумагами и поясняется, каким образом следует отражать различные типы этих операций в остатках валового внешнего долга и в указанной справочной таблице.

Остаток гарантированного внешнего долга

4.20. *Руководство* рекомендует измерять и отслеживать условные обязательства, особенно гарантии, и содержит описание некоторых методов определения их величины (см. главу 9). Потребность в мониторинге «забалансовых» обязательств возросла ввиду значительных размеров этих обязательств в период недавних финансовых кризисов. В связи с этим в таблице 4.7 при-

ведена справочная таблица для представления данных об остатках по ограниченному, хотя и важному, набору явных условных обязательств в разбивке по секторам гаранта. Справочная таблица содержит данные о величине гарантий в отношении внешних долговых обязательств резидентов (обязательств институциональной единицы сектора-резидента, обслуживание которых гарантировано в силу договора институциональной единицей из другого сектора, являющегося резидентом той же страны, что и страна дебитора)⁸ и трансграничных гарантий (в отношении долговых обязательств нерезидентов перед другими нерезидентами, покрытых действующими в силу договора гарантиями, предо-

ставленными институциональной единицей-резидентом, и долговых обязательств юридически зависимого филиала-нерезидента единицы-резидента перед нерезидентом)⁹. В обоих случаях *Руководство* рекомендует оценивать условные внешние долговые обязательства по максимальному возможному убытку.

⁸Эти обязательства отражаются/охвачены в данных об остатке валового внешнего долга в качестве долгового обязательства сектора первоначального дебитора, а в рассматриваемой справочной таблице они представлены как условные обязательства (гарантии) сектора гаранта.

⁹Трансграничные гарантии отображены в столбце 2 таблицы 9.3 как передача риска в страну.



5

Государственный и гарантированный государством внешний долг

Введение

5.1. В странах, значительная часть внешнего долга которых приходится на государственный сектор, особенно важно выявить все долговые обязательства этого сектора перед нерезидентами. В настоящей главе приводятся таблицы для представления данных по валовому внешнему долгу, основной упор в которых делается на роль государственного сектора. При составлении данных для этих таблиц следует пользоваться концепциями, изложенными в главах 2 и 3, за тем исключением, что долг институциональных единиц-резидентов следует классифицировать исходя из того, находится ли дебитор в государственной собственности, и, если не находится, покрыт ли данный долговой инструмент гарантией, предоставленной единицей государственного сектора. Такая форма представления для удобства называется «подходом на основе государственного сектора» и соответствует принципам Системы отчетности должников, разработанной Всемирным банком.

5.2. В странах, в которых преобладающее значение имеет внешний долг государственного сектора, приведенные в настоящей главе таблицы могли бы служить основными таблицами для распространения данных. Такие таблицы необходимы в случаях, когда государственный сектор играет ведущую роль во внешних заимствованиях, выступая как в качестве заемщика, так и в качестве гаранта. По мере увеличения доли долга частного сектора в экономике будет возрастать необходимость в более детальной разбивке такого долга, например, в соответствии со структурой, описанной в предыдущей главе, но изложенная в настоящей главе форма представления данных будет сохранять свое актуальное значение как средство мониторинга обязательств по внешнему долгу государственного сектора.

5.3. Поскольку концепции и определения, используемые при измерении валового внешнего долга по экономике в целом, применяются последовательным образом во всех разделах *Руководства*, данные об остатках этого долга (в зависимости от того, оцениваются ли долговые ценные бумаги по номинальной или рыночной стоимости) должны оставаться одинаковыми независимо от того, какие таблицы (из настоящей главы или из предыдущих глав) используются для распространения данных.

5.4. При распространении данных рекомендуется сопровождать их методологическими примечаниями (метаданными), поясняющими концепции, определения и методы, использовавшиеся при подготовке данных. Крайне важно, чтобы при представлении данных об остатке валового внешнего долга составители статистики указывали, по какой стоимости — номинальной или рыночной — оцениваются долговые ценные бумаги, и включаются ли в их стоимость начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы.

Определения

5.5. При представлении данных об остатке внешнего долга в соответствии с подходом на основе государственного сектора прежде всего необходимо установить, относится ли институциональная единица-резидент к государственному сектору¹. В отличие от изложенного в главе 3 и представленного в главе 4 «подхода на основе институциональных секторов», в государственный сектор в данном случае

¹Более подробная информация содержится в документе *Debtor Reporting System Manual* («Руководство по системе отчетности должников») Всемирного банка (World Bank, 2000) на веб-сайте http://siteresources.worldbank.org/DATASTATISTICS/Resources/drs_manual.doc.

входят сектор государственного управления, центральный банк и являющиеся государственными корпорациями институциональные единицы сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка, и прочих секторов². Государственная корпорация определяется как нефинансовая или финансовая корпорация, которая находится под контролем органа государственного управления, при том что такой контроль определяется как способность устанавливать общую корпоративную политику компании³. Ввиду того что контроль над корпорациями может осуществляться в самых разных формах, не представляется возможным сформулировать четкий перечень факторов, которые должны приниматься во внимание. Тем не менее, в обычных условиях наиболее важным фактором, заслуживающим рассмотрения, является наличие следующих восьми индикаторов: 1) обладание большинством голосующих акций; 2) контроль над правлением или другим руководящим органом; 3) контроль за назначением и снятием с должности ключевых сотрудников; 4) контроль над основными комитетами корпорации; 5) золотые акции и опционы (золотые акции дают своим владельцам право решающего голоса даже при отсутствии контрольного пакета акций); 6) регулирование и контроль; 7) контроль со стороны клиента, занимающего доминирующее положение; 8) контроль, сопровождающий привлечение займов от правительства. Контроль может осуществляться на основе специального закона, указа или нормативного акта, наделяющего органы государственного управления правом определять политику корпорации или назначать директоров. Все внутренние институциональные единицы, не отвечающие определению государственного сектора, следует относить к частному сектору. Что касается распределения по институциональным секторам, то отнесение государственной корпорации к секторам центрального банка, депозитных корпораций, кроме центрального банка, прочих финансовых корпораций или нефинансовых корпораций зависит от характера ее деятельности.

5.6. Гарантированный государством внешний долг частного сектора определяется как обязательства частного сектора по внешнему долгу, обслуживание которых гарантировано по договору государственной единицей-резидентом той же страны, что и страна дебитора⁴. Частный сектор может включать единицы-резиденты из сектора депозитных корпора-

ций, кроме центрального банка, и прочих секторов. Внешний долг частного сектора, не гарантированный по договору учреждением государственного сектора, являющимся резидентом той же страны, считается не гарантированным государством внешним долгом частного сектора. Если внешний долг частного сектора частично гарантирован учреждением государственного сектора, являющимся резидентом той же страны, например, если гарантии предоставлены только по выплатам основной суммы или по выплатам процентов, то в гарантированный государством внешний долг частного сектора следует включать только приведенную стоимость этих гарантированных платежей, а не покрытую гарантией сумму следует включать в не гарантированный государством внешний долг частного сектора.

Представление данных о государственном и гарантированном государством долге

5.7. Форма представления данных об остатке валового внешнего долга в соответствии с подходом на основе государственного сектора приведена в таблице 5.1.

- На первом уровне дезагрегирования делается разбивка по секторам. Основная разбивка проводится между государственным и гарантированным государством внешним долгом и не гарантированным государством внешним долгом частного сектора. С учетом особого характера отношений между дебитором и кредитором внутригрупповое финансирование между институциональными единицами, находящимися в прямых инвестиционных отношениях, указывается отдельной строкой в рамках каждой кате-

²Более подробное определение государственного сектора см. в «Статистике долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей» (РСГД, 2011 года), пункт 2.17.

³Под общей корпоративной политикой понимаются, в широком смысле, слова, важнейшие принципы финансовой и операционной деятельности, имеющие отношение к стратегическим целям корпорации как рыночного производителя. См. более подробное изложение этого в пунктах 4.77–4.80 *СНС2008*. Определение контроля над корпорацией со стороны органа государственного управления см. в *РСГД 2011 года*, пункт 2.17.

⁴Данное определение не охватывает внешний долг, в отношении которого кредитор получил гарантии от учреждения частного сектора, являющегося резидентом иной страны, чем страна, резидентом которой является дебитор.

Таблица 5.1. Валовой внешний долг: государственный и гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора

	На конец периода
<p>Государственный и гарантированный государством внешний долг частного сектора</p> <p>Краткосрочный Наличная валюта и депозиты¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства^{2,3}</p> <p>Долгосрочный Специальные права заимствования (распределения) Наличная валюта и депозиты¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства²</p> <p>Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования Долговые обязательства между сестринскими предприятиями</p>	
<p>Не гарантированный государством внешний долг частного сектора</p> <p>Краткосрочный Наличная валюта и депозиты¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства²</p> <p>Долгосрочный Наличная валюта и депозиты¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства²</p> <p>Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования Долговые обязательства между сестринскими предприятиями</p>	
Остаток валового внешнего долга	
Справочные статьи	
<p>Просроченная задолженность Государственный и гарантированный государством внешний долг Не гарантированный государством внешний долг частного сектора</p>	

Таблица 5.1 (окончание)

	На конец периода
<p>Долговые ценные бумаги⁴ Государственный и гарантированный государством внешний долг Краткосрочный Долгосрочный Не гарантированный государством внешний долг частного сектора Краткосрочный Долгосрочный</p>	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая произвести их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные» и указывается отдельно в разбивке по секторам в справочных статьях.

⁴Долговые ценные бумаги указываются в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги в справочных статьях не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

гории, однако в сумме эти статьи равны категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование» по экономике в целом, согласно тому, как она представлена в предыдущей главе.

- На втором уровне дезагрегирования разбивка производится по срокам погашения внешнего долга — на краткосрочный и долгосрочный долг по первоначальному сроку погашения. Разбивка по срокам погашения не делается в случае внутригруппового финансирования⁵.
- На третьем уровне дезагрегирования разбивка производится по видам долговых инструментов, согласно их описанию в главе 3.

5.8. В справочных статьях к таблице 5.1 отдельно указывается общая стоимость просроченной за-

⁵Если составитель статистики располагает информацией, позволяющей проводить разбивку данных о внутригрупповом финансировании на краткосрочное и долгосрочное финансирование по первоначальному сроку погашения, *Руководство* рекомендует распространять эти данные.

долженности и долговые ценные бумаги в разбивке по секторам. Просроченная задолженность отражается в справочных статьях по номинальной стоимости до тех пор, пока не будет погашено соответствующее обязательство, ввиду того что такая информация представляет особый аналитический интерес. *Руководство* рекомендует представлять данные по долговым ценным бумагам как по номинальной, так и по рыночной стоимости (см. пункт 2.33). Поэтому в справочных статьях к таблице 5.1 оценка долговых ценных бумаг дается либо по номинальной стоимости, если в таблице они приводились по рыночной стоимости, либо по рыночной стоимости, если в таблице они приводились по номинальной стоимости.

5.9. Наряду с таблицей 5.1 могут быть представлены справочные ряды данных на основе государственного сектора по просроченной задолженности, внешнему долгу на основе краткосрочного остаточного срока до погашения, производным финансовым инструментам и ОАС, обязательствам по инструментам участия в капитале, долговым ценным бумагам, приобретенным в рамках обратных операций с ценными бумагами, и остатку гарантированного внешнего долга. Эти справочные таблицы описаны в главе 4.

5.10. В таблице 5.2 отдельно показаны внешний долг государственного сектора и гарантированный государством внешний долг частного сектора. Такое разделение позволяет идентифицировать внешний долг государственного сектора и (в сочетании с информацией о не гарантированном государством долге частного сектора, содержащейся в таблице 5.1) внешний долг частного сектора. Кроме того, при предъявлении требования об исполнении государственной гарантии в отношении внешнего долга частного сектора внешний долг, учитывавшийся ранее по статье «гарантированный государством внешний долг частного сектора» в таблице 5.2 будет впоследствии отражаться в составе внешнего долга государственного сектора. В таблице 5.2 используются те же уровни дезагрегирования (по секторам, первоначальному сроку погашения и видам долговых инструментов) и справочные статьи, что и в таблице 5.1.

5.11. В таблице 5.3 представлены данные по остатку валового внешнего долга с отдельным указанием долга государственного сектора, гарантированного государством долга частного сектора и не гаран-

Таблица 5.2. Валовой внешний долг: долг государственного сектора и гарантированный государством долг частного сектора

	На конец периода
Внешний долг государственного сектора	
Краткосрочный	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ^{2,3}	
Долгосрочный	
Специальные права заимствования (распределения)	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами	
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора	
Краткосрочный	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ^{2,3}	
Долгосрочный	
Наличная валюта и депозиты ¹	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Прочие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами	
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	
Всего	
Справочные статьи	
Просроченная задолженность	
Внешний долг государственного сектора	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора	
Долговые ценные бумаги⁴	
Внешний долг государственного сектора	
Краткосрочный	
Долгосрочный	

Таблица 5.2 (окончание)

	На конец периода
Гарантированный государством внешний долг частного сектора	
Краткосрочный	
Долгосрочный	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая произвести их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные» и указывается отдельно в разбивке по секторам в справочных статьях.

⁴Долговые ценные бумаги указываются в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги в справочных статьях не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

тированного государством долга частного сектора в разбивке по первоначальному сроку погашения (на краткосрочный и долгосрочный). Номинальная стоимость просроченной задолженности в разбивке по секторам указана в справочных статьях к таблице 5.3.

5.12. Кроме того, согласно определениям, приведенным в пунктах 5.5 и 5.6, данные по государственному сектору можно дать в разбивке на сектор государственного управления, центральный банк, депозитные корпорации, кроме центрального банка, и прочие секторы, а данные по частному сектору — в разбивке на депозитные корпорации, кроме цент-

Таблица 5.3. Валовой внешний долг: долг государственного сектора, гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора

	На конец периода
Внешний долг государственного сектора¹	
Краткосрочный ^{2,3}	
Долгосрочный	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора¹	
Краткосрочный ^{2,3}	
Долгосрочный	
Не гарантированный государством внешний долг частного сектора¹	
Краткосрочный ^{2,3}	
Долгосрочный	
Остаток валового внешнего долга	
Справочные статьи	
Просроченная задолженность	
Внешний долг государственного сектора	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора	
Не гарантированный государством внешний долг частного сектора	

¹Включая обязательства по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию.

²Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая произвести их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные» и указывается отдельно в справочных статьях.

рального банка, и прочие секторы. В связи с этим в случае ведения детального учета рекомендуется указывать институциональный сектор дебитора, что позволит стране, представляющей данные на основе государственного сектора, составлять данные также на базе институциональных секторов.



6

Дополнительные принципы учета внешнего долга

Введение

6.1. Данные, подготавливаемые и представляемые с использованием концепций и определений, изложенных в предыдущих главах, обеспечивают всесторонний статистический охват и дают объективную картину состояния валового внешнего долга экономики в целом и/или государственного сектора в частности. Однако эти данные не позволяют получить полное представление о потенциальных факторах уязвимости экономики в отношении рисков платежеспособности и ликвидности. Например, потенциальными источниками уязвимости могут являться валютная и процентная структуры обязательств по внешнему долгу и график будущих платежей. Для того чтобы содействовать подготовке дополнительных рядов данных, которые могут быть полезными для анализа состояния валового внешнего долга, в настоящей главе приводятся дополнительные принципы учета. Эти принципы, а также принципы, изложенные в предыдущих главах, положены в основу таблиц для представления данных, приведенных в иллюстративных целях в следующей главе.

6.2. В настоящей главе рассматриваются дополнительные принципы учета, относящиеся к трем широким категориям:

- секторы, сроки погашения и инструменты;
- специальные характеристики внешнего долга;
- принципы составления графиков обслуживания внешнего долга и других платежей.

Секторы, сроки погашения и инструменты

Секторы кредитора

6.3. Информация о секторах кредиторов-нерезидентов, которые являются держателями обязательств по внешнему долгу, распространяется многими стра-

нами, однако получение точных данных о характере кредитора (его резидентной принадлежности и секторе) по обращающимся долговым инструментам может оказаться непростой задачей для составителей статистики. Секторы, определения которых даны в главе 3 (сектор государственного управления, центральный банк, депозитные корпорации, кроме центрального банка, и прочие секторы) и главе 5 (государственный сектор и частный сектор), являются секторами как кредиторов, так и дебиторов. Другими часто выделяемыми секторами кредитора являются многосторонние (международные) организации¹ и официальные кредиторы.

6.4. Многосторонние организации создаются на основе заключенных между государствами-членами политических соглашений, которые имеют статус международных договоров. Многосторонние организации наделяются соответствующими привилегиями и иммунитетами, и на них не распространяются (или лишь частично распространяются) законы и нормативные акты стран, в которых эти организации размещаются. Как правило, эти организации оказывают услуги в области финансового посредничества на международном уровне, обеспечивая перемещение финансовых средств между кредиторами и заемщиками в разных странах², и/или предоставляют нерыночные услуги коллективного характера в интересах своих членов. В качестве кредиторов многосторонние организации иногда также называют официальными многосторонними кредиторами.

¹В РПБ6 многосторонние организации называются международными организациями (см. РПБ6, пункты 4.103–4.107).

²Примерами многосторонних организаций, занимающихся финансовым посредничеством (называемых также международными финансовыми организациями или учреждениями), являются центральные банки валютных союзов, МВФ, Группа организаций Всемирного банка, БМР и региональные банки развития.

6.5. Официальные кредиторы — это кредиторы из государственного сектора, включая многосторонние организации. Внешний долг перед официальными кредиторами может также включать долг, который первоначально являлся обязательством перед частными кредиторами, но был гарантирован государственным учреждением, находящимся в той же стране, что и кредитор (например, агентством по экспортным кредитам). Официальные двусторонние кредиторы — это официальные кредиторы в отдельно взятых странах. Эта категория кредиторов особенно актуальна в контексте переговоров в рамках Парижского клуба. Парижский клуб представляет собой неформальную группу официальных двусторонних кредиторов, которая стремится отыскать согласованные и устойчивые пути решения проблем, с которыми сталкиваются некоторые из их заемщиков в области обслуживания государственного внешнего долга. Парижский клуб предоставляет облегчение бремени задолженности странам-дебиторам в виде переформлирования графика платежей по выплате долга и/или операций с остатком долга. Парижский клуб не является официальной организацией и не имеет юридического статуса (см. вставку 8.2).

Остаток срока до погашения

6.6. Данные об остатке валового внешнего долга рекомендуется приводить в разбивке на краткосрочный и долгосрочный долг в соответствии с первоначальным сроком погашения (то есть периодом времени от даты возникновения обязательства до даты, в которую наступает срок его окончательного погашения), однако с аналитической точки зрения интерес представляет также распределение этих данных на основе остаточного срока до погашения (то есть периода времени от даты отчетности до срока выплаты долга)³. Показатели на основе оставшегося срока до погашения (называемого также остатком срока погашения) дают представление о том, когда наступит срок платежей и, соответственно, о потенциальных рисках ликвидности, которым подвергается экономика страны. Особенно важна информация о платежах, срок которых наступает в ближайшей перспективе.

6.7. *Руководство* рекомендует измерять краткосрочный долг по остатку срока до погашения путем прибавления стоимости непогашенного краткосрочного

внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) к стоимости непогашенного долгосрочного (по первоначальному сроку погашения) внешнего долга, срок выплаты которого наступает в течение года или менее. В эти данные включаются все просроченные платежи. Теоретически, по состоянию на дату отчетности стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), срок выплаты которого наступает в течение года или менее, представляет собой дисконтированную стоимость платежей (как процентов, так и основной суммы), которые должны быть произведены в ближайший год⁴. На основе остаточного срока до погашения стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), подлежащего выплате в срок более одного года, рассматривается как долгосрочный долг.

6.8. Предложенная рекомендация объясняется, в частности, тем, что такой подход позволяет получить более содержательную информацию. Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения можно определить на основе данных об остатке валового внешнего долга. Определение стоимости непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку), срок выплаты которого наступает в течение года и менее, может быть связано с практическими трудностями; в этом случае может быть использован такой косвенный показатель, как недисконтированная стоимость выплат основной суммы обязательств по долгосрочному внешнему долгу (на основе первоначального срока погашения), срок которых наступает в течение года или менее. Этот косвенный показатель не учитывает в полной мере проценты, подлежащие уплате в ближайший год, но его можно рассчитать исходя из принципов прогнозирования

³По практическим соображениям в качестве косвенного показателя может использоваться дата погашения долгового инструмента.

⁴Для стран, не включающих начисленные, но еще не подлежащие уплате процентные расходы в данные об остатках валового внешнего долга по всем инструментам, номинальная стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга на отчетную дату, срок выплаты которого наступает в течение года или менее, представляет собой сумму выплат основной суммы по этому долгу, которые надлежит произвести в течение предстоящего года, кроме случаев, когда долг имеет форму ценных бумаг, выпущенных с дисконтом, — в этом случае основная сумма, подлежащая уплате, будет превышать номинальную сумму непогашенного долга на отчетную дату.

платежей по графику обслуживания долга (см. пункты 6.25–6.26)⁵.

Торговые кредиты

6.9. Торговые кредиты и авансы в данных об остатке валового внешнего долга определяются в главе 3 *Руководства* как прямое предоставление кредита поставщиками товаров и услуг своим клиентам и предоставление авансов за незавершенные (или еще не начатые) работы, а также вносимая покупателем предоплата за товары и услуги, которые еще не были поставлены, что соответствует определению в *СНС 2008 года* и *РПБб*. В целях содействия составлению дополнительных рядов данных в настоящей главе вводится более широкое понятие торговых кредитов, которое включает в себя все прочие кредиты, предоставляемые для финансирования торговой деятельности, в том числе через банки. Это определение включает торговые кредиты и авансы, векселя, связанные с торговлей (см. пункты 6.10–6.11), и кредиты, предоставляемые третьими сторонами для финансирования торговли, например, ссуды, предоставляемые покупателю иностранной финансовой организацией или агентством по экспортным кредитам. В следующей главе приводится таблица для представления данных по торговым кредитам.

6.10. Особенно сложные проблемы вызывает классификация векселей, выписанных на импортера и предоставленных экспортеру, которые впоследствии учитываются экспортером в финансовой организации. Эти инструменты могут рассматриваться импортером как прямое предоставление кредита экспортером, но после их учета в банке они становятся требованием третьей стороны к импортеру. В тех случаях, когда предоставляемый экспортеру инструмент обладает характеристиками, позволяющими ему обращаться на организованных и других финансовых рынках, например, имеет форму простого векселя, его следует классифицировать как ценную бумагу в данных по остатку валового внешнего долга и относить к торговым кредитам. В принципе, поставщик может также продавать не относящиеся к торговым векселям торговые требования факто-

⁵Некоторые страны, долг которых представлен в основном инструментами, основная сумма которых выплачивается только по наступлении установленного срока, отражают полную стоимость каждого долгосрочного (по первоначальному сроку) долгового инструмента на основе остатка срока до установленной даты погашения. Однако с точки зрения анализа риска ликвидности этот метод несовершенен, так как платежи, срок которых наступает в ближайшей перспективе, например, проценты и частичные выплаты основной суммы, не учитываются в составе краткосрочного долга по остаточному сроку до погашения, если до даты погашения данного долгового инструмента остается более года.

Вставка 6.1. Кредит, связанный с торговлей

Информация о кредитах, связанных с торговлей, имеет огромное значение для анализа деятельности в сфере международной торговли товарами и услугами. Опыт последних лет свидетельствует о том, что изменения в предоставлении кредитов, связанных с торговлей, могут привести к серьезным нарушениям в структуре торговли. Оценка условий финансирования торговли затруднена из-за отсутствия организованных рынков и особого характера отношений между сторонами. С учетом этого МВФ приступил к проведению обследования финансирования торговли, которое охватывает крупнейшие банковские учреждения.

Финансирование торговли. Финансирование торговли охватывает разнообразные механизмы осуществления платежей между импортерами и экспортерами. *Финансирование на условиях открытого счета* позволяет импортерам производить непосредственный расчет с экспортером по поступлении товаров; *финансирование торговли при посредничестве банков* предоставляет импортерам или экспортерам возможность частично переложить риск неплатежа или неисполнения договора на банки (например, посредством выставления или подтверждения аккредитива) или получить банковское финансирование, благодаря которому экспортер сможет получить платеж до того, как импортер будет обязан осуществить его; а *договоренности о предоплате* — это механизмы, при которых импортеры вносят плату за товары до того, как они будут отгружены. Наряду с коммерческими банками участниками рынков финансирования торговли являются члены Бернского союза, например, агентства по кредитованию экспорта и частные страховщики экспортных кредитов. Определенную роль играют также программы многосторонних банков развития, в рамках которых банкам предоставляются вторичные гарантии или ликвидность. Под *торговыми кредитами и авансами* в *Руководстве* и *РПБб* понимаются финансирование на условиях открытого счета и договоренности о предоплате. Предоставление связанных с торговлей кредитов банками относится к ссудам и займам и другим забалансовым статьям, не приводящим к возникновению финансовых активов (например, аккредитивам; см. *РПБб*, пункты 5.9 и 5.13).

Вставка 6.1. Кредит, связанный с торговлей (окончание)

Механизмы финансирования торговли				
Предоплата 19–22% 3–3,5 трлн долл. США	Банковское финансирование торговли 35–40% 5,5–6,4 трлн долл. США	Финансирование на условиях открытого счета (38–45%, 6–7,2 трлн долл. США)		
		Кредит, гарантированный членами Бернского Союза 1,25–1,5 трлн долл. США	Негарантированное между независимыми сторонами	Внутрифирменное

← Мировой объем торговли товарами: 15,9 трлн долл. США (по оценкам МВФ за 2008 год)
 Источник: оценки персонала МВФ, обследование коммерческих банков МВФ и БАФТ, данные Бернского союза.

Основные данные об обследовании финансирования торговли

Обследования	Период до (включительно)	Респонденты (число)	Страны (число)
1	Декабрь 2008	40	Нет данных
2	Март 2009	44	23
3	Июль 2009	88	44
4	Март 2010	93	53
5	Декабрь 2010	118	34
6	Август 2011	63	Нет данных
7	Декабрь 2011	337	91

Форма обследования. Первоначальное обследование разрабатывалось с учетом предложений, поступивших от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и Банковской корпорации Гонконга и Шанхая (HSBC). При разработке второго обследования были учтены предложения соорганизатора обследования Ассоциации банкиров за финансирование торговли (БАФТ), которая объединилась сейчас с Международной ассоциацией по финансовым услугам (БАФТ-МФСА). В ходе третьего обследования были использованы предложения Банковской комиссии Международной торговой палаты (МТП), сделанные на основе опыта проведения ее собственного обследования — Глобального обследования финансирования торговли, которое МТП проводит ежегодно начиная с 2009 года. В разработке пятого обследования участвовали специалисты Департамента технического обеспечения и общего обслуживания МВФ, занимающиеся проведением обследований МВФ. Седьмое обследование, организованное совместно с МТП (Краткое обследование рынка, проведенное МТП и МВФ в 2012 году), было существенно сокращено как в плане размера, так и в плане продолжительности практического осуществления в целях быстрого получения данных о стремительно менявшихся настроениях на рынке в последнем квартале 2011 года.

Проведение обследования. Бланки обследования были распространены в основном среди членов БАФТ-ИФСА, Латиноамериканской федерации банков, МТП и других структур, которые сумели охватить международные финансовые организации и частные учреждения. В частности, ЕБРР, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Африканский банк развития и Международная финансовая корпорация оказали ценную помощь в распространении бланков обследования среди соответствующих финансовых учреждений. Количество респондентов колебалось в широких пределах в зависимости от используемых для сбора данных методов и охвата респондентов, а также размера и сложности обследования.

Содержание. В ходе каждого обследования, за исключением седьмого, к банкам обращались с просьбой 1) сравнить состояние их деятельности в области финансирования торговли в разные периоды времени, в том числе в плане объемов, цен и относительной вероятности неисполнения обязательств по договорам; 2) оценить воздействие изменений нормативных документов, регулирующих банковскую деятельность (в частности, нормативов Базель II и III); и (3) поделиться своими ожиданиями в отношении вероятных ближайших изменений в данной области (как и в случае многих других опросов подобного рода, есть риск систематической ошибки в связи с самостоятельным отбором). Результаты первых четырех обследований рассматриваются в рабочем документе МВФ «Trade and Trade Finance in the 2008–09 Financial Crisis (IMF working paper WP/11/16).

ринговой компании, в таком случае это требование переводится из категории торговых кредитов и авансов в категорию прочих долговых обязательств (прочая кредиторская задолженность — прочее) в данных об остатке валового внешнего долга и относится к кредиту, связанному с торговлей.

6.11. Вексель импортера, который был индоссирован (акцептован) банком в стране импортера, с тем чтобы сделать его приемлемым для принятия экспортером, называется банковским акцептом, классифицируется как ценная бумага в данных об остатке валового внешнего долга и относится к кредиту, связанному с торговлей. Банковские акцепты следует классифицировать как финансовое обязательство банка (или финансовой организации, индоссировавшей вексель), поскольку они представляют безусловное требование со стороны держателя и безусловное требование к банку. Однако различия в национальной практике и характеристиках этих акцептов указывают на возможность гибкого подхода к применению этой рекомендации.

Специфические характеристики внешнего долга

Валютная структура

6.12. Национальная валюта — это валюта, являющаяся законным платежным средством в стране и выпускаемая органом денежно-кредитного регулирования этой страны или общей валютной зоны, в которую входит эта страна⁶. Все другие валюты являются иностранными валютами. Согласно этому определению, страна, использующая в качестве законного платежного средства валюту, выпускаемую органом денежно-кредитного регулирования другой страны (например, доллары США), или валюту общей валютной зоны, в которую эта страна не входит, должна классифицировать данную валюту как иностранную, несмотря на то что она используется в расчетах по внутренним операциям. СДР считаются иностранной валютой во всех случаях, в том числе в случае стран, выпускающих валюту, входящую в корзину СДР.

6.13. Распределение внешнего долга по валютам осуществляется, главным образом, на основе оригинальной валюты⁷. Долг в иностранной валюте определяется как долг, стоимость потоков и остатков в отношении которого выражена в валюте, отличной от национальной валюты. Соответственным

образом, величина всех денежных потоков определяется с использованием оригинальной валюты и в необходимых случаях переводится в национальную валюту или в другую валюту учета в целях расчетов или ведения счетов. Долг с привязкой к иностранной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в национальной валюте, но суммы платежей по которому привязаны к иностранной валюте. Долг с привязкой к иностранной валюте классифицируется и рассматривается в статистике внешнеэкономической деятельности как долг, выраженный в иностранной валюте. Долг в национальной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в национальной валюте и не привязан к иностранной валюте. Долг с привязкой к национальной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в иностранной валюте, но суммы платежей по которому привязаны к национальной валюте. В настоящем *Руководстве* долг с привязкой к национальной валюте, в соответствии со сложившимся правилом, относится к долгу в иностранной валюте. В редких случаях, когда выплаты процентов выражены в иностранной валюте, а основная сумма — в национальной валюте (или наоборот), к долгу в иностранной валюте (и, соответственно, к долгу с привязкой к иностранной валюте) следует относить только приведенную стоимость платежей, выраженных в иностранной валюте. Обезличенные счета в золоте и других драгоценных металлах, предоставляющие право требовать поставку золота и других драгоценных металлов, считаются долгом, выраженным в иностранной валюте.

6.14. При распределении внешнего долга по видам иностранной валюты (долларам США, евро, японским иенам и т.д.) определяющим критерием является

⁶В данном контексте общей валютной зоной является валютная зона, в которую входят несколько стран и которая имеет центральный банк, обладающий юридическими полномочиями на выпуск единой валюты в пределах этой общей валютной зоны. Страна входит в эту зону только в том случае, если она является членом указанного центрального банка.

⁷Оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте выражена стоимость потоков и остатков, оговоренных в контракте или ином соглашении между его сторонами; оригинальная валюта важна для разграничения стоимостных показателей по операциям и по холдинговым прибылям и убыткам. Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты. Использование другой, отличной от оригинальной, валюты при расчетах означает, что любой платеж должен сопровождаться пересчетом в другую валюту (пункты 3.98–3.103 РПБ6).

ся то, в какой валюте выражены платежи. Некоторые виды заимствования в иностранной валюте выражены в нескольких валютах. Однако если суммы, подлежащие уплате по таким заимствованиям, привязаны к одной конкретной валюте, заимствование следует считать выраженным в этой валюте. В противном случае составителям статистики рекомендуется разбивать заимствования в нескольких валютах на составляющие валюты. Если по какой-либо причине в период подготовки данных на определенную отчетную дату суммы по каждой валюте на эту дату точно не известны, данное заимствование следует расписать по видам валют, используя самую последнюю имеющуюся в распоряжении составителя достоверную информацию (например, распределение по видам валют на предыдущую отчетную дату и любые известные платежи в конкретных валютах, произведенные в последующий период), и произвести уточнение данных после получения достоверной информации на новую отчетную дату.

Процентные ставки

Внешний долг с переменной и фиксированной ставкой

6.15. Инструменты внешнего долга с переменной ставкой представляют собой инструменты, процентные расходы по которым привязаны к справочному индексу, например, к ЛИБОР (ставке предложения на лондонском межбанковском рынке), цене конкретного биржевого товара или цене конкретного финансового инструмента, которые обычно непрерывно меняются под воздействием рыночных сил. Все остальные долговые инструменты следует относить к инструментам с фиксированной ставкой. Процентная ставка по внешнему долгу, привязанная к кредитному рейтингу другого заемщика, должна классифицироваться как фиксированная ставка, поскольку кредитный рейтинг не меняется непрерывно под воздействием рыночных сил; тогда как процентная ставка по внешнему долгу, привязанная к справочному индексу цен, должна классифицироваться как переменная, если цена (цены), лежащая в основе этого справочного индекса, в основном определяется рынком.

6.16. Классификация инструмента может со временем меняться, если, например, фиксированная ставка по нему сменяется переменной. Например, процентная ставка может оставаться фиксированной в течение

определенного числа лет, а затем стать переменной. Пока проценты выплачиваются по фиксированной ставке, инструмент следует относить к долговым обязательствам с фиксированной ставкой, а когда происходит переход на переменную ставку, его следует считать долговым обязательством с переменной ставкой⁸. Если процентная ставка привязана к справочному индексу, цене биржевого товара или цене финансового инструмента, но остается фиксированной, пока этот справочный индекс или цена не достигнет определенного порогового уровня, ее следует рассматривать как фиксированную ставку. Однако если в дальнейшем процентная ставка станет переменной, то соответствующий инструмент нужно будет отнести к категории инструментов с переменной ставкой. С другой стороны, процентная ставка, являющаяся переменной, пока она не достигнет установленного верхнего или нижнего предела, становится фиксированной по достижении такого верхнего или нижнего предела.

6.17. Инструменты с привязкой к индексам классифицируются как инструменты с переменной ставкой⁹. В случае этих инструментов основная сумма и/или купоны индексированы по некоторой переменной, например, по индексу цен с широкой или узкой расчетной базой. Поскольку инструменты с привязкой к индексам имеют переменные аспекты, долговой инструмент относится к категории инструментов с переменной ставкой, если индексация применяется к основной сумме или купонным платежам, или к обоим компонентам (безотносительно порядка учета процентов¹⁰). Таким образом, если индексации подлежит только основная сумма, такой долг следует относить к долгу с переменной ставкой, неза-

⁸Обычной практикой при проведении анализа уязвимости является рассмотрение инструментов, ставка по которым меняется с фиксированной на переменную, как долговые обязательства с переменной ставкой. В отношении долговых обязательств, ставка по которым может меняться с фиксированной на переменную, составители статистики могут привести дополнительную информацию в примечаниях к соответствующим классификационным таблицам, если объемы таких обязательств существенны.

⁹Вместе с тем инструменты с привязкой к иностранной валюте рассматриваются как инструменты, выраженные в иностранной валюте (см. пункт 6.13), а не индексированные по иностранной валюте.

¹⁰Два возможных подхода к определению процентов, начисляемых в течение каждого учетного периода, в случаях, когда сумма, подлежащая уплате при наступлении срока погашения, привязана к индексу, рассматриваются в пунктах 11.59–11.65 РПБ6.

висимо от того, является ли процентная ставка фиксированной или переменной, при условии, что справочный индекс отвечает вышеуказанному критерию, то есть обычно непрерывно меняется с течением времени под воздействием рыночных сил.

Средние процентные ставки

6.18. Средняя процентная ставка представляет собой средневзвешенный уровень процентных ставок по непогашенному валовому внешнему долгу на отчетную дату. Используемые веса определяются выраженной в процентах от общей суммы стоимостью каждого заимствования, которая исчисляется в конкретной валюте учета. Например, в случае сектора государственного управления вес, устанавливаемый для процентной ставки по каждому инструменту внешнего долга, равен стоимости этого инструмента, выраженной в валюте учета, в процентах от общей суммы внешнего долга сектора государственного управления. Соответственно, вес, придаваемый среднему уровню процентных ставок по сектору государственного управления при расчете средней процентной ставки для экономики в целом, равен общей стоимости внешнего долга сектора государственного управления, выраженной в определенной валюте учета, в процентах от всей суммы внешнего долга экономики в целом.

6.19. Соответствующий уровень процентной ставки по каждому долговому инструменту зависит от того, является ли процентная ставка фиксированной или переменной. Если фиксированная процентная ставка установлена в договоре, следует использовать эту ставку с учетом любых дисконтов или премий при эмиссии. Если процентная ставка в прошлом была переменной, а теперь является фиксированной, следует использовать действующую сейчас фиксированную процентную ставку. В случае инструментов с переменной процентной ставкой по каждому инструменту должна быть ставка, по которой начисляются проценты на отчетную дату. Иными словами, переменные процентные ставки периодически пересматриваются, и использовать следует уровень процентной ставки, действующий на отчетную дату. Если процентная ставка пересматривается в отчетную дату, следует указывать эту процентную ставку, а не предыдущую. Если по какой-либо причине переменная ставка не поддается определению, для расчета уровня процентной ставки следует использовать

уровень справочного индекса или соответствующей цены на отчетную дату или, если ставка привязана к изменению справочного индекса, — отраженное в учете изменение за соответствующий период до отчетной даты или ближайший соответствующий период, по которому имеются данные, вместе с любой дополнительной маржей, которую должен выплатить заемщик.

6.20. При расчете средневзвешенного значения процентных ставок, установленных по новым займам, привлеченным в течение отчетного периода, учитываются процентные ставки, установленные на момент указанного заимствования. Если фиксированная процентная ставка установлена в договоре, следует использовать эту ставку. В случае заимствований с переменной ставкой в качестве процентной ставки по каждому инструменту принимается ставка, по которой начисляются проценты в день возникновения требования. Веса, которые следует использовать при подготовке данных по средней процентной ставке, определяются исходя из стоимости каждого заимствования в валюте учета на дату возникновения требования в процентах от общей суммы заимствований за период.

Место эмиссии ценных бумаг

6.21. Долговые ценные бумаги, выпущенные резидентом страны, в которой был осуществлен выпуск этих ценных бумаг, должны классифицироваться как инструменты внутренней эмиссии независимо от валюты эмиссии. Все прочие эмиссии следует классифицировать как международные. Вне зависимости от места эмиссии, любая выпущенная резидентом данной страны ценная бумага, находящаяся во владении нерезидента, должна рассматриваться как часть внешнего долга этой страны. Если нет полной определенности в отношении места эмиссии, то чтобы определить, является ли выпущенная резидентом долговая ценная бумага внутренней или международной, следует учитывать критерии, перечисленные ниже в порядке убывающей значимости.

- Долговая ценная бумага зарегистрирована на официально признанной бирже внутри страны (внутренняя эмиссия) или за рубежом (международная ценная бумага).
- Долговой ценной бумаге присвоен международный идентификационный код ценных бумаг

(ISIN), содержащий кодовое обозначение страны, в которой эмитент имеет юридический адрес, и/или ей был присвоен национальный код ценной бумаги национальным нумерационным агентством (внутренняя ценная бумага); либо данной долговой ценной бумаге присвоен код ISIN, содержащий кодовое обозначение страны, отличное от страны, в которой эмитент имеет юридический адрес, и/или она имеет иностранный код ценной бумаги, присвоенный национальным нумерационным агентством другой страны (международная ценная бумага).

- Ценная бумага выпущена в национальной валюте (внутренняя эмиссия), согласно ее определению в пункте 6.12, или в иностранной валюте (международная эмиссия).

Льготный долг

6.22. Единого определения льготного характера долга не существует, и *Руководство* также не содержит и не рекомендует какого-либо определения. Тем не менее, согласно общепринятой точке зрения, льготный характер ссуд и займов возникает, когда одни единицы предоставляют средства в кредит другим единицам по процентной ставке, преднамеренно установленной в договоре на уровне ниже рыночной процентной ставки, которая действовала бы в подобном случае. Льготный характер долга относится не только к процентным ставкам ниже рыночных, но и к целому пакету льготных условий, предоставляемых заемщику, в том числе в отношении срока погашения и субсидий со стороны третьих сторон. Степень льготы может быть повышена за счет предоставления льготных периодов, а также установления частоты платежей и сроков погашения, благоприятных для заемщика. Обычно используется определение Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР¹¹. Согласно определению КСР, льготные ссуды и займы (то есть ссуды и займы, предоставленные на значительно более выгодных условиях, чем рыночные) включают: 1) официальные кредиты, изначально предусматривающие дотационный компонент в размере 25 процентов или более при коэффициенте дисконтирования 10 процентов (то есть предоставляемые официальным сектором кредиты, номинальная стоимость которых превышает сумму дисконтированных платежей по обслуживанию долга, которые должны быть произведены заемщи-

ком, на 25 или более процентов при коэффициенте дисконтирования 10 процентов); а также 2) ссуды и займы, предоставленные через окно льготного финансирования Всемирного банка, основных региональных банков развития и МВФ.

6.23. МВФ использует методологию расчета степени льготы ссуд и займов, в соответствии с которой способ расчета используемых ставок дисконтирования близко соответствует методологии, применяемой в рамках Соглашения об экспортных кредитах с официальной поддержкой ОЭСР. Говоря конкретно, долг является льготным, если он включает дотационный компонент в размере 35 процентов (и в некоторых случаях более), который вычисляется следующим образом: дотационный компонент долга представляет собой разницу между приведенной стоимостью долга и его номинальной стоимостью, выраженную в виде процента от номинальной стоимости долга. Приведенная стоимость долга на момент заключения долгового соглашения рассчитывается путем дисконтирования будущего потока платежей по обслуживанию долга, подлежащих уплате по этому долгу. Ставками дисконтирования, которые при этом используются, являются специфические для валют справочные коммерческие процентные ставки (ставки CIRR), публикуемые ОЭСР.

6.24. Весь внешний долг, не отнесенный к льготному долгу, должен классифицироваться как нельготный долг.

Графики обслуживания долга и других платежей

6.25. График платежей позволяет прогнозировать будущие платежи по состоянию на отчетную дату на основе определенного набора допущений, которые, вероятно, будут меняться с течением времени. График платежей по обслуживанию долга дает представление о будущих платежах по существующему остатку валового внешнего долга на отчетную дату и помогает оценить риск ликвидности, предоставляя пользователям данных и заемщикам возможность отслеживать возникновение чрезмерной концентрации платежей независимо от первоначального сро-

¹¹Комитет содействия развитию ОЭСР был создан в 1960 году. На момент написания *Руководства* в его состав входили 24 страны и Комиссия Европейского союза.

ка погашения долгового инструмента. Такое заблаговременное предупреждение позволяет заемщику принять необходимые контрмеры. При этом крайне важно иметь подробную информацию о характеристиках долговых инструментов; на практике наличие необходимой информации будет зависеть от уровня детализации исходных данных, используемых составителями.

6.26. Поскольку прогнозирование графика платежей требует принятия определенных допущений, ниже приводятся некоторые рекомендации по применению таких допущений, которые могут быть полезными для составителей статистики. *Руководство* рекомендует при составлении графиков платежей прогнозировать платежи с максимально возможной точностью. Согласно определениям, приведенным в пункте 2.5, в графике платежей по обслуживанию долга процентные платежи представляют собой периодические процентные расходы, а платежи в счет основной суммы включают все прочие платежи, сокращающие размер непогашенной основной суммы¹².

Прогнозируемые платежи по внешнему долгу в иностранной валюте

6.27. Выплаты внешнего долга могут производиться в валюте, отличной от валюты учета, используемой для представления данных в графике платежей по обслуживанию долга. В случае таких платежей по внешнему долгу прогнозируемые платежи следует пересчитывать в валюту учета по рыночному валютному курсу (то есть среднему значению между спотовыми курсами покупки и продажи), существующему на отчетную дату (то есть на последний день, предшествующий началу прогнозного периода). Иными словами, если график платежей по обслуживанию долга составляется применительно к внешнему долгу, не погашенному на отчетную дату, соответствующую

щую концу календарного года, следует использовать курс обмена, существовавший на конец календарного года (на последний день этого года)¹³. Некоторые составители могут счесть полезным в соответствующих случаях готовить дополнительные прогнозы платежей с учетом колебаний валютных курсов и процентных ставок.

6.28. По мультивалютным заимствованиям платежи следует прогнозировать исходя из составляющих валют и рыночных валютных курсов (среднего значения между спотовыми курсами покупки и продажи) на отчетную дату. По займам Всемирного банка в форме валютного пула будущие платежи следует прогнозировать в эквивалентных суммах в долларах США на основе единиц пула, подлежащих «выплате» по наступлении срока каждого платежа, и стоимости единицы пула на отчетную дату, с последующей конверсией в валюту учета, если это не доллар США¹⁴, по рыночному курсу (среднему значению между спотовыми курсами покупки и продажи) на отчетную дату.

подход, возможно, будет несложно применить во многих случаях для относительно краткосрочного долга в основных валютах, определение форвардных курсов может оказаться затруднительным в случае более долгосрочных заимствований и менее распространенных валют, что может привести к несоответствиям в подходах между странами и разными периодами погашения. Кроме того, всегда существует неопределенность в отношении будущей динамики процентных ставок и валютных курсов. Позиция, отраженная в *Руководстве*, состоит в том, что прогнозы будущих платежей по внешнему долгу с привязкой к валюте и изменениям валютного курса должны быть основаны на спотовых курсах на конец периода, а не, например, на форвардных курсах, поскольку такой подход отличается большей прозрачностью и простотой составления и более понятен пользователям, чем прогнозы, основанные на курсах форвардных рынков, — хотя и следует признать, что использование валютного курса лишь за один день для пересчета платежей, которые надлежит произвести в течение будущего периода, может дать неверный результат, если валютный курс в этот день складывается под влиянием кратковременных факторов.

¹⁴Займы в форме валютного пула представляют собой ссуды и займы, средства которых резервируются в эквивалентных суммах в долларах США и конвертируются в единицы пула, базовые единицы учета долгового обязательства заемщика, по курсу пересчета (стоимости единицы пула), рассчитываемого исходя из соотношения между долларом США и входящими в пул валютами. По наступлению срока погашения единицы пула конвертируются обратно в эквивалентную сумму в долларах США по существующей на эту дату стоимости единицы пула. Займы в форме валютного пула более подробно описаны в части 1 приложения 1.

¹²Указания по учету распределений СДР в таблицах, отражающих графики платежей по обслуживанию долга, приведены в пункте 7.16.

¹³Теоретически, а также учитывая, что график платежей по обслуживанию долга отражает прогнозы, можно предположить, что форвардные курсы позволяют получить наилучшую оценку валютных курсов на конкретные будущие даты. Однако, хотя такой

Получение или выплата иностранной валюты по производному финансовому контракту

6.29. В соответствии с методом конверсии иностранной валюты, применяемым во всех разделах настоящего *Руководства*, суммы иностранной валюты, которые должны быть выплачены и получены на основании производного финансового контракта, действующего и не исполненного на отчетную дату, должны пересчитываться в валюту учета по рыночному курсу (среднему значению между спотовыми курсами покупки и продажи) на отчетную дату (на последний день, предшествующий началу прогнозируемого периода).

Прогнозируемые выплаты процентов по депозитам

6.30. Проценты по депозитам, выплачиваемые раз в год или чаще, прогнозируются как будущие выплаты процентов. Выплаты процентов по депозитам должны прогнозироваться по депозитам, действующим на отчетную дату, с использованием процентных ставок по состоянию на отчетную дату, если договор не предусматривает иное.

6.31. Проценты по депозитам до востребования и депозитам, которые могут быть изъяты по предварительному уведомлению, а не по достижении установленного срока, следует прогнозировать на перспективу¹⁵, тогда как выплаты процентов по депозитам с установленным сроком следует прогнозировать только до этого срока. Выплаты по депозитам, в отношении которых было подано уведомление о снятии средств, следует прогнозировать исходя из допущения, что эти депозиты будут изъяты на дату погашения, и не следует предполагать, что эти депозиты будут реинвестированы, если депонент не дал конкретных указаний об их реинвестировании.

Прогнозируемые выплаты по внешнему долгу с привязкой к индексам, в том числе по долгу с переменной процентной ставкой

6.32. Выплаты процентов и основной суммы по внешнему долгу могут быть привязаны к справочному ин-

дексу, изменяющемуся с течением времени, например, переменному справочному индексу процентных ставок, цене биржевого товара или иному оговоренному индексу цен. Оценивать такие прогнозируемые платежи следует исходя из значения справочного индекса в день, предшествующий началу прогнозируемого периода, или, если выплаты привязаны к изменению данного справочного индекса, — исходя из отраженного в учете изменения за соответствующий период вплоть до дня, предшествующего началу прогнозируемого периода или последнего соответствующего периода, по которому имеются данные¹⁶. Если маржа сверх справочного индекса может меняться, то следует использовать размер маржи по состоянию на день, предшествующий началу прогнозируемого периода. Если долг подлежит погашению в форме поставок биржевых или иных товаров, стоимость будущих платежей оценивается по рыночной цене биржевого или иного товара на отчетную дату с разбивкой выплат на выплаты основной суммы и процентов на основе подразумеваемой процентной ставки на момент возникновения долга (см. пункт 2.95).

Прогнозируемые платежи по ссудам и займам, средства по которым не были предоставлены в полном объеме

6.33. Не следует составлять никаких прогнозов в отношении платежей по еще не предоставленным ссудам и займам. Если средства по ссудам и займам предоставлены частично, нужно прогнозировать выплаты только по фактически предоставленным средствам. Если в основе графика выплат, предусмотренного в кредитном договоре, лежит предположение о том, что к отчетной дате будет предоставлена вся сумма займа, но на отчетную дату предоставлена лишь часть этой суммы, то (при отсутствии какой-либо иной информации, четко определяющей график выплат в отношении средств, которые были фактически предоставлены) график выплат, предусмотренный в кредитном договоре, рекомендуется скорректировать пропорционально фактически предоставленной доле займа — например, если предоставлена половина средств займа, то в графике обслуживания долга

¹⁵В принципе, перспектива может быть неограниченной, но составителям рекомендуется делать некоторые предположения, руководствуясь здравым смыслом, относительно среднего срока погашения депозитов без установленного срока погашения.

¹⁶Как и в случае прогнозируемых выплат по внешнему долгу в иностранной валюте, Руководство придерживается той точки зрения, что прогнозы будущих выплат по внешнему долгу с привязкой к индексу должны основываться на справочных индексах по операциям спот на конец периода, а не, например, на справочных индексах по форвардным сделкам (см. сноску 13).

следует отразить половину каждого платежа, предусмотренного графиком выплат по ссуде¹⁷.

Прогнозируемые выплаты задолженности по оплате услуг

6.34. Согласно *Руководству*, если платеж в пользу нерезидента за оказанную им услугу не произведен по состоянию на отчетную дату, он рассматривается как обязательство по внешнему долгу¹⁸. С учетом этого все будущие платежи по задолженности по оплате услуг, например, в форме платы, сборов и комиссионных за уже предоставленные, но еще не оплаченные на отчетную дату услуги, относятся к выплатам основной суммы по торговым кредитам и авансам (если они не включаются в долговые обязательства перед предприятиями прямого инвестирования/прямыми инвесторами/сестринскими предприятиями в категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование»). Любой прогноз в отношении платы, исчисляемой в зависимости от меняющихся базовых сумм, таких как невыбранная часть кредита, должен быть основан на размере такой базовой суммы по состоянию на отчетную дату. Следует признать, что практика стран может предусматривать включение платежей за услуги в связи с предоставлением ссуд в график обслуживания долга вместе с процентами, однако следовать такому подходу не рекомендуется¹⁹.

Прогнозируемые выплаты внешнего долга с возможностью досрочного погашения

6.35. Обязательство по внешнему долгу может включать положение, дающее кредитору право требовать досрочного погашения. Например, креди-

тор может иметь возможность досрочного погашения долга на основании опциона «пут» (на продажу). В принципе, прогнозируемые платежи могут рассчитываться как с учетом, так и без учета этого встроенного опциона «пут». Например, в отношении десятилетней облигации с опционом «пут» по прошествии пяти лет можно предположить, что на момент выпуска она имеет десятилетний срок погашения, и отражать выплаты до этой даты. С другой стороны, можно предположить, что эта облигация будет погашена в кратчайший допустимый срок (пять лет), и прогнозировать выплаты до этой даты. В *Руководстве* предпочтительным вариантом считается прогнозирование платежей по обслуживанию долга исходя из первоначального срока погашения (десять лет в рассматриваемом примере), но с приведением дополнительной информации о выплатах в случае погашения в самый ранний срок (пять лет в настоящем примере). При этом принимается во внимание, что национальная практика может предусматривать оценку прогнозируемых выплат по облигациям со встроенными опционами «пут» только до даты опциона (пять лет в настоящем примере) с включением дополнительной информации о прогнозируемых платежах по облигации до первоначального срока погашения (десять лет в настоящем примере)²⁰.

Прогнозируемые выплаты внешнего долга с привязкой к кредитному рейтингу

6.36. Выплаты процентов и/или основной суммы могут быть привязаны к кредитному рейтингу другого заемщика (заемщиков), например, в случае кредитных нот. В этих случаях для прогнозирования выплат следует использовать кредитный рейтинг поданных заемщиков на день, предшествующий началу прогнозируемого периода.

Прогнозируемые выплаты в связи с обратными операциями

6.37. Согласно принятому методу учета обратных операций (учета в качестве обеспеченной ссуды)

¹⁷В некоторых странах в целях осмотрительного управления долгом, даже в случае лишь частичного предоставления заемных средств, суммы выплат на каждый период прогнозируются на основе графика обслуживания полной суммы до полного погашения внешнего долга, существующего на отчетную дату. В рамках этого «односторонне усеченного» подхода, если на отчетную дату предоставлена половина суммы, заем «погашается» за половину срока, предусмотренного графиком; таким образом, выплаты концентрируются в начале графика обслуживания долга.

¹⁸Предоставление услуг должно учитываться в соответствии с методом начисления в каждый учетный период (то есть услуги должны отражаться по мере их предоставления, а не на момент совершения платежей (см. *РПБб*, пункт 3.47). В момент предоставления услуги возникает долговое обязательство, которое существует до тех пор, пока не будет произведена оплата (см. пункт 2.27).

¹⁹Руководство рекомендует включать услуги по финансовому посредничеству, измеряемые косвенным образом (УФПИК), если таковые имеют место, в проценты в графике платежей по обслуживанию долга.

²⁰Дебитор может обладать правом на досрочный отзыв (выкуп) внешнего долга, что также приведет к затратам ликвидности. Однако в отличие от опциона «пут», имеющегося у кредитора, эти затраты, скорее всего, будут осуществлены лишь в удобное для дебитора время. Как следствие, с точки зрения оценки уязвимости более существенной является информация о внешнем долге, содержащем опционы «пут».

поставщик ценной бумаги отражает в своей отчетности обязательство по ссудам и займам, если при этом происходит предоставление денежных средств. В графике платежей по обслуживанию долга поставщик ценной бумаги отражает полную сумму ссуды, подлежащую выплате по достижении срока погашения, как основной долг. Если обратная операция имеет «открытый» срок погашения²¹, ссуду следует отражать как ссуду до востребования в категории ссуд и займов до востребования в форме представления графика платежей по обслуживанию долга, если нет явных указаний на иное.

Прогнозируемые платежи по договорам финансового лизинга

6.38. Прогнозируемые платежи по финансовому лизингу необходимо разделять на выплаты процентов и выплаты основной суммы. Сумму процентных пла-

тежей можно рассчитать на основе подразумеваемой процентной ставки по ссуде, а все остальные платежи учитывать как выплаты основной суммы. Теоретически, на момент предоставления ссуды подразумеваемая процентная ставка — это ставка, приравнивающая рыночную стоимость предоставленного товара (стоимость ссуды) на момент заключения договора финансового лизинга к дисконтированной стоимости будущих выплат арендной платы в течение срока финансового лизинга, включая любую остаточную стоимость товара, который должен быть возвращен (или куплен) по окончании срока лизинга.

²¹При «открытом» сроке погашения обе стороны ежедневно договариваются о продлении или прекращении действия договора. Это позволяет избежать затрат на осуществление расчетов, если обе стороны соглашаются регулярно возобновлять обратную операцию.

7

Дополнительные таблицы для представления данных о внешнем долге

Введение

7.1. В настоящей главе приводятся таблицы для представления данных, призванные помочь проведению более детального анализа потенциальных рисков ликвидности и платежеспособности для экономики страны, которые могут возникнуть в связи с принятием внешних обязательств. Эти таблицы содержат информацию, дополняющую данные о состоянии валового внешнего долга, рассмотренные в предыдущих разделах *Руководства*. В частности, в настоящей главе приводятся следующие таблицы для представления данных:

- краткосрочный внешний долг по остаточному сроку до погашения (таблица 7.1);
- график платежей по обслуживанию долга (таблицы 7.2–7.5);
- внешний долг в иностранной и национальной валюте (таблицы 7.6–7.9);
- процентные ставки и внешний долг (таблицы 7.10 и 7.11);
- внешний долг по секторам кредиторов (таблицы 7.12 и 7.13);
- чистый внешний долг на отчетную дату (таблица 7.14);
- выверка данных по остаткам и потокам по внешнему долгу (таблица 7.15);
- обращающиеся долговые инструменты (таблицы 7.16 и 7.17);
- трансграничные кредиты, связанные с торговлей (таблица 7.18).

7.2. Для каждой отдельно взятой страны актуальность любой из таблиц, описанных в настоящей главе, будет зависеть от ее конкретных обстоятельств, поэтому в *Руководстве* не приводится перечень приоритетов, которыми надлежит руководствоваться при

составлении приведенных ниже таблиц. На самом деле, эти таблицы призваны служить гибкой основой, опираясь на которую страны смогут разрабатывать свои долгосрочные планы развития статистики внешнего долга. Вместе с тем опыт показывает, что наличие данных о долге в разбивке по срокам погашения и валютам крайне необходимо для всестороннего анализа внешней уязвимости стран. С точки зрения стандартов МВФ по распространению данных актуальное значение имеют таблицы для представления данных по графику платежей по обслуживанию долга — таблицы 7.2 и 7.5 (ССРД) и таблица 7.3 (ОСРД), а также таблица по долгу в иностранной и национальной валюте, таблица 7.6 (ССРД)¹.

7.3. Поскольку концепции измерения валового внешнего долга остаются неизменными во всех разделах *Руководства*, остатки валового внешнего долга по каждому институциональному сектору и по экономике в целом не должны меняться в зависимости от использования той или иной таблицы для представления данных при условии, что во всех случаях применяется единый подход к стоимостной оценке долговых инструментов. Кроме того, последовательное применение указанных концепций позволяет составителям, в случае необходимости, объединять различные характеристики внешнего долга в иных, чем приведенные ниже, таблицах для представления данных. При распространении данных составителям рекомендуется прилагать методологические примечания с разъяснением концепций и методов, использованных при подготовке данных.

7.4. Если не указано иное, в настоящей главе на первом уровне дезагрегирования производится разбивка по секторам заемщика, а затем, там где это уместно, по первоначальным срокам погашения. В при-

¹Во вставке 4.1 приведен точный список требований стандартов МВФ по распространению данных по категории внешнего долга.

Таблица 7.1. Валовой внешний долг: краткосрочный по остаточному сроку до погашения, по секторам	
	На конец периода
Сектор государственного управления Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Центральный банк Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Прочие секторы Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹	

Таблица 7.1 (продолжение)	
	На конец периода
Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ² Прочие финансовые корпорации Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Нефинансовые корпорации Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ) Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ^{2,3} Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее Наличная валюта и депозиты ¹ Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Прочие долговые обязательства ²	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование⁴ Краткосрочные на основе первоначального срока погашения Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	

Таблица 7.1 (окончание)	
Долгосрочные долговые обязательства, подлежащие выплате в течение года или менее	
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами	
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования	
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	
Общий объем краткосрочного внешнего долга (на основе остаточного срока до погашения)	
Справочные статьи	
Просроченная задолженность: в разбивке по секторам	
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Долговые ценные бумаги в разбивке по секторам: краткосрочные на основе остаточного срока до погашения²	
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Связанные с резервами обязательства	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные» и указывается отдельно в разбивке по секторам в справочных статьях.

⁴При наличии данных по внутригрупповому финансированию на основе краткосрочного остаточного срока до погашения.

⁵Долговые ценные бумаги указываются в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги в справочных статьях не включают ценные бумаги, которые могут быть отнесены к категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

водимых таблицах данные представлены в разбивке по институциональным секторам, но они могут также приводиться на основе государственного сектора, как указано в главе 5. Ввиду особой значимости обоих показателей график платежей по обслуживанию долга приводится как в разбивке по институциональным секторам (таблицы 7.2 и 7.5), так и на основе государственного сектора (таблицы 7.3 и 7.4).

Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку до погашения

7.5. В справочной таблице 4.3 приводятся данные об остатке краткосрочного валового внешнего долга по остаточному сроку до погашения для экономики в целом, а в таблице 7.1 данные об остатке краткосрочного валового внешнего долга по остаточному сроку до погашения представлены в дополнительной разбивке по институциональным секторам. Информация о совокупном краткосрочном долге экономики в целом на основе как первоначального, так и остаточного срока до погашения, а также в разбивке по секторам представляет интерес с аналитической точки зрения (см. вставку 7.1). При подготовке данных для этих таблиц категорию «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование» следует относить к долгосрочной задолженности, если отсутствует подробная информация для предоставления данных на основе остаточного срока до погашения.

7.6. Составление таких данных помогает оценить величину риска ликвидности, давая представление о доле валового внешнего долга, срок погашения которого наступает в течение года. Кроме того, форма представления данных, в которой отдельно показаны краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения и долгосрочный долг, срок погашения которого наступает в течение года, позволяет получить дополнительную информацию, в частности, относительно того, в какой мере высокий уровень краткосрочного долга по остаточному сроку обусловлен значительными ожидаемыми выплатами в счет погашения долгосрочного долга (по первоначальному сроку погашения).

7.7. Общая сумма просроченной задолженности (если таковая имеется) и долговые ценные бумаги в разбивке по секторам показаны отдельно в справочных статьях к таблице 7.1. Просроченная задолженность отражается в справочных статьях до тех пор, пока не будет погашено соответствующее обязательство, в оценке по номинальной стоимости². Настоящее *Руководство* рекомендует приводить

²Поэтому в соответствующих случаях долговые инструменты, перечисленные в графах «Краткосрочный долг на основе первоначального срока погашения» и «Долгосрочные обязательства, подлежащие выплате в течение одного года и менее» в таблице 7.1, могут включать просроченную задолженность.

Вставка 7.1. Системы высокопериодичного мониторинга долга

В целях создания возможностей для официального наблюдения за динамикой потоков краткосрочного капитала как одного из источников внешней уязвимости экономики в ряде стран, при содействии персонала МВФ были разработаны системы мониторинга, позволяющие получать своевременные данные высокой периодичности об обязательствах отечественных банков перед иностранными банками. В настоящей вставке кратко изложены причины создания таких систем, их сфера охвата, институциональные факторы и вопросы использования этих данных.

Причины и цели разработки систем мониторинга долга

Системы высокопериодичного мониторинга долга (оперативного мониторинга) призваны отслеживать изменения краткосрочных финансовых потоков, которые являются одним из главных источников внешней уязвимости и важным фактором предотвращения и/или преодоления кризисов. Такие системы рассчитаны на получение высококачественных данных в чрезвычайно короткие сроки (обычно в течение дня).

Сфера охвата

С учетом указанных целей сфера охвата систем высокопериодичного мониторинга долга обычно ограничивается межбанковскими операциями отечественных банков (на консолидированной основе, включая их офшорные отделения и дочерние компании) с иностранными банками. В базовый набор инструментов, которые обычно включаются в сферу охвата этих систем, входят краткосрочные межбанковские кредиты, торговые кредитные линии, суммы, по которым наступает срок выплаты, по среднесрочным и долгосрочным ссудам, и поступления и выплаты по производным финансовым инструментам. Организации-составители отчетности обычно представляют данные о суммах, подлежащих выплате и выплаченных в отчетный период, новых предоставленных кредитных линиях, процентных спредах относительно ставки ЛИБОР и сроках погашения. Что касается отнесения отдельных банков к той или иной стране, то такая классификация осуществляется в соответствии с местонахождением головного офиса банка.

Институциональные факторы

Системы мониторинга адаптированы с учетом конкретных условий отдельных стран. Однако существуют определенные минимальные требования — в целом они сводятся к способности собирать, обрабатывать и передавать высококачественные данные без существенных задержек. К важнейшим факторам успешной работы таких систем относятся тесная координация действий официальных органов и банков, чему могут способствовать установленные заранее требования к отчетности, а также доля внешних финансовых потоков, направляемых через банковскую систему страны (и, в соответствующих случаях, через другие организации-составители отчетности). Необходимо создать возможности для быстрого реагирования на обращения банков, а также для своевременного выявления возникающих проблем и вступления в контакт с банками по поводу этих проблем, но при этом органы власти должны учитывать риск неправильного истолкования частным сектором запросов о предоставлении информации.

Использование и интерпретация данных

Предоставляемая информация позволяет отслеживать ставки по пролонгируемым кредитам, изменения подверженных риску позиций и условия внешних обязательств, что помогает оценивать изменения конъюнктуры на международных рынках капитала и представлений кредиторов о стране-заемщике. (Эта информация может также отражать различные оценки различных организаций страны.) Интерпретация данных включает значительный элемент субъективной оценки и требует анализа факторов спроса и предложения в целях лучшего понимания мотивации контрагентов при осуществлении операций, подлежащих мониторингу, и, следовательно, лучшей оценки устойчивости внешнеэкономического положения страны. Соображения, касающиеся стороны предложения кредитных ресурсов, затрагивают такие факторы, как изменения стратегии банков-кредиторов, риск, присущий банковскому сектору или стране, и институциональные/нормативные изменения в стране-источнике финансирования. Например, спрос на межбанковские кредитные линии может зависеть от колебаний импорта или увеличения/сокращения использования местных источников финансирования, таких как срочные депозиты в иностранной валюте.

данные по долговым ценным бумагам в оценке как по номинальной, так и по рыночной стоимости (см. пункт 2.33). В этих целях в справочных статьях к таблице 7.1 долговые ценные бумаги указываются по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, или, наоборот, по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости.

7.8. В справочных статьях к таблице 7.1 отдельно указываются также обязательства, связанные с резервами (на основе остаточного срока до погашения). Эта информация представляет аналитический интерес при оценке данных о резервных активах (см. пункт 3.47).

7.9. Концепция краткосрочного остатка срока до погашения может быть применена и в отношении других таблиц в настоящей главе, например,

таблиц, отражающих внешний долг в иностранной валюте.

График платежей по обслуживанию долга

7.10. Как было отмечено в предыдущей главе, график платежей по обслуживанию внешнего долга, как и таблица для представления данных о краткосрочном долге по остаточному сроку до погашения, помогает оценить риск ликвидности.

7.11. В таблице 7.2 представлен график платежей по обслуживанию внешнего долга. В этой таблице должны быть отражены данные о прогнозируемых будущих выплатах процентов и основной суммы по валовому внешнему долгу, не погашенному по состоянию на отчетную дату³. Эти данные не должны включать прогнозируемые выплаты по внешнему долгу, обязательства по которому еще не возникли. Категория «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование» указывается отдельно, хотя принимается во внимание, что график выплат по долговым обязательствам между связанными предприятиями не всегда может быть известен в точности.

7.12. В столбцах этой таблицы отражены периоды продолжительностью до одного года, от одного года до двух лет и свыше двух лет. Временной период в этой таблице может быть увеличен. Годовые данные по платежам на перспективу от двух до пяти лет полезны для заблаговременного выявления существенных объемов предстоящих платежей. Некоторые страны предоставляют годовые данные на каждый год за десяти- или пятнадцатилетний период.

7.13. В рамках периодов продолжительностью до одного года и от одного до двух лет выделяются меньшие периоды. Период до одного года разделен на квартальные периоды, а также категорию «до востребования» (см. пункт 7.14), а период от одного до двух лет — на полугодия. Столбец «0–3 месяца» охваты-

вает платежи сроком до трех месяцев (кроме платежей, относимых к графе «до востребования»); столбец «4–6 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период свыше трех месяцев и до шести месяцев; столбец «7–9 месяцев» отражает платежи, срок которых наступает в период свыше шести месяцев и до девяти месяцев; столбец «10–12 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период свыше девяти месяцев и до двенадцати месяцев; столбец «13–18 месяцев» включает платежи, срок которых наступает в период свыше двенадцати и до восемнадцати месяцев; столбец «19–24 месяца» включает платежи, срок которых наступает в период свыше восемнадцати и до двадцати четырех месяцев.

7.14. Период до одного года включает графу «до востребования», которая охватывает всю задолженность, подлежащую выплате по требованию, например, определенные виды банковских депозитов, а также просроченный долг (неплатежи, включая проценты по просроченной задолженности). Долг, который технически подлежит немедленной выплате, отличается по своему характеру от долга сроком до одного года, поскольку фактический момент выплаты по нему неизвестен. Без выделения графы «до востребования» данные по краткосрочному долгу могли бы создавать неверное представление с точки зрения анализа долга, поскольку определенная часть этого долга может в течение какого-то времени оставаться невыплаченной.

7.15. Для лиц, управляющих государственным долгом, мониторинг графика выплат по обслуживанию государственного и гарантированного государством внешнего долга необходим для разработки стратегии управления долгом и обеспечения своевременности выплат. В таблице 7.3 приводится график платежей по обслуживанию внешнего долга, в котором представлены выплаты по обслуживанию долга на основе государственного сектора, но в остальном он идентичен графику в таблице 7.2. В таблице 7.4 представлен график платежей по обслуживанию государственного внешнего долга и гарантированного государством внешнего долга частного сектора без разбивки по инструментам. Разбивка на периоды меньшей продолжительности делается для периодов до одного года, от одного до двух лет и свыше двух лет (по годам в отдельности в период от трех до пяти лет, а затем на два периода продолжительностью пять лет и период свыше 15 лет). Разбивка на временные периоды

³Платежи в счет обслуживания долга можно прогнозировать не только на основе долга, не погашенного на отчетную дату, но и, дополнительно, на основе долга, обязательства по которому еще не возникли, но ожидаются в будущем, — например, в случае согласованных, но еще не предоставленных ссуд, и краткосрочного долга, по которому можно ожидать продления. Настоящее Руководство не содержит указаний в отношении прогнозирования выплат по ожидаемым к получению средствам, поскольку в центре его внимания находится существующий, а не прогнозируемый долг.

Таблица 7.2. График платежей по обслуживанию долга, по секторам

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцев)		Свыше двух лет
	До востребования ¹	0 – 3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Сектор государственного управления								
Специальные права заимствования (распределения)								
Основная сумма								
Проценты								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Центральный банк								
Специальные права заимствования (распределения)								
Основная сумма								
Проценты								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Депозитные корпорации, кроме центрального банка								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие секторы								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие финансовые корпорации								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								

(продолжение)

Таблица 7.2. График платежей по обслуживанию долга, по секторам (продолжение)

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцев)		Свыше двух лет
	До востребования ¹	0 – 3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Прочие финансовые корпорации (продолжение)								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Нефинансовые корпорации								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование								
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями								
Основная сумма								
Проценты								
Выплаты по валовому внешнему долгу								
Основная сумма								
Проценты								
Справочные статьи								
Ценные бумаги со встроенными опционами⁴								
Сектор государственного управления								
Основная сумма								
Проценты								

(продолжение)

Таблица 7.2. График платежей по обслуживанию долга, по секторам (окончание)

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцев)		Свыше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Центральный банк Основная сумма Проценты								
Депозитные корпорации, кроме центрального банка Основная сумма Проценты								
Прочие секторы Основная сумма Проценты								

¹Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежать немедленной выплате (включая просроченную задолженность и проценты по просроченной задолженности).

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий, и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

⁴Включают только те ценные бумаги, которые содержат встроенный опцион с указанием даты, в которую или после которой долг может быть продан обратно дебитору.

Таблица 7.3. График платежей по обслуживанию долга: государственный долг, гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцев)		Свыше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Государственный внешний долг и гарантированный государством внешний долг частного сектора								
Специальные права заимствования (распределения) Основная сумма Проценты								
Наличная валюта и депозиты Основная сумма Проценты								
Долговые ценные бумаги Основная сумма Проценты								
Ссуды и займы Основная сумма Проценты								
Торговые кредиты и авансы Основная сумма Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3} Основная сумма Проценты								
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами Основная сумма Проценты								
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования Основная сумма								

(продолжение)

Таблица 7.3. График платежей по обслуживанию долга: государственный долг, гарантированный государством долг частного сектора и не гарантированный государством долг частного сектора (продолжение)

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцы)		Свыше двух лет
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Проценты								
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями								
Основная сумма								
Проценты								
Не гарантированный государством внешний долг частного сектора								
Наличная валюта и депозиты								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые ценные бумаги								
Основная сумма								
Проценты								
Ссуды и займы								
Основная сумма								
Проценты								
Торговые кредиты и авансы								
Основная сумма								
Проценты								
Прочие долговые обязательства^{2,3}								
Основная сумма								
Проценты								
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование								
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования								
Основная сумма								
Проценты								
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями								
Основная сумма								
Проценты								
Выплаты по валовому внешнему долгу								
Основная сумма								
Проценты								
Справочные статьи								
Ценные бумаги со встроенными опционами⁴								
Государственный внешний долг и гарантированный государством внешний долг частного сектора								
Основная сумма								
Проценты								
Не гарантированный государством внешний долг частного сектора								
Основная сумма								
Проценты								

¹ Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежать немедленной выплате (включая просроченную задолженность и проценты по просроченной задолженности).

² Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий, и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП.

³ Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

⁴ Включают только те ценные бумаги, которые содержат встроенный опцион с указанием даты, в которую или после которой долг может быть продан обратно дебитору.

Таблица 7.4. График платежей по обслуживанию долга: государственный долг и гарантированный государством долг частного сектора

	Государственный долг и гарантированный государством долг частного сектора по состоянию на конец периода												
	До одного года (месяцы)						От одного до двух лет (месяцы)			Свыше двух лет			
	До востребования ¹	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	3	4	5	6–10	11–15	Более 15
Внешний долг государственного сектора													
Основная сумма													
Проценты													
Гарантированный государством внешний долг частного сектора													
Основная сумма													
Проценты													
Всего													
Основная сумма													
Проценты													

¹Суммы могут быть немедленно получены по требованию или подлежать немедленной выплате (включая просроченную задолженность и проценты по просроченной задолженности).

в таблице 7.4 может быть использована и при составлении других таблиц, отражающих график платежей по обслуживанию долга (таблицы 7.2 и 7.3).

7.16. График платежей по обслуживанию долга в СДР в этих таблицах представлен в следующем виде: процентные платежи по распределениям СДР должны включаться в проценты; распределения СДР, отраженные в данных об остатках валового внешнего долга на самый последний отчетный период, должны включаться в «основную сумму» в столбце «свыше двух лет» в таблицах 7.2 и 7.3 и в столбце «свыше 15 лет» в таблице 7.4. Для целей этих таблиц процентные платежи не отражаются в столбце «свыше двух лет» в таблицах 7.2 и 7.3. и в столбце «свыше 15 лет» в таблице 7.4. Для целей анализа устойчивости долговой ситуации (см. главу 14) платежи в погашение обязательств по распределениям СДР (основной суммы) не включаются в график платежей по обслуживанию долга, а процентные платежи по распределениям СДР включаются в этот график, но лишь в том случае и в той степени (сумме), в которой процентные поступления от авуаров в СДР. Распределения СДР не должны также учитываться при

расчете среднего срока погашения по остатку валового внешнего долга, ввиду того что они представляют собой долгосрочные долговые обязательства, срок погашения которых невозможно предсказать.

7.17. В отношении ценных бумаг, содержащих встроенный опцион «пут» с датой, в которую или после которой долг может быть продан обратно кредитором дебитору (см. пояснения в предыдущей главе), в *Руководстве* считается предпочтительным вариант, при котором прогнозируемые платежи в таблицах 7.2 и 7.4 рассчитываются без учета этих встроенных опционов «пут», но дополнительно приводится справочная статья по платежам, прогнозируемым исходя из предположения о досрочном погашении в дату исполнения опциона.

7.18. В случаях, когда национальная практика предусматривает оценку прогнозируемых выплат по облигациям со встроенными опционами «пут» только до даты опциона, можно представлять дополнительную справочную информацию о прогнозируемых платежах по облигации до первоначально установленного срока погашения.

7.19. В случае других встроенных опционов вместо конкретной даты исполнения может устанавливаться

Таблица 7.5. Валовой внешний долг: основная сумма и проценты, подлежащие выплате в течение года и менее, по секторам¹

	Непогашенный внешний долг по состоянию на конец периода
Сектор государственного управления	
Основная сумма	
Проценты	
Центральный банк	
Основная сумма	
Проценты	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Основная сумма	
Проценты	
Прочие секторы	
Основная сумма	
Проценты	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование²	
Основная сумма	
Проценты	
Всего	
Основная сумма	
Проценты	

¹Включая суммы долга, которые могут быть немедленно получены по требованию или могут подлежать немедленной выплате (включая просроченную задолженность и проценты по просроченной задолженности).

²Данные по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию предпочтительнее указывать отдельно от данных по четырем секторам. В качестве альтернативы данные по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию следует отражать в графе соответствующего сектора.

ся, что их исполнение зависит от выполнения определенных условий, например, от снижения кредитного рейтинга или (в случае конвертируемой облигации) достижения определенного уровня цены акций. По таким инструментам справочная информация не приводится, однако если их объемы значительны, можно подготовить дополнительные данные о стоимости и типе такого внешнего долга. В частности, в справочной информации следует отдельно указывать кредитные ноты с привязкой к кредитному рейтингу, если их стоимость составляет значительную величину. В некоторых странах аналитиков могут интересовать данные об обслуживании долга за прошедшие периоды, то есть о прошлых выплатах процентов и основной суммы по долгосрочным заимствованиям, в том числе о досрочном погашении долга.

7.20. В целях удовлетворения аналитических потребностей в подробной информации о платежах по обслуживанию внешнего долга, срок которых наступит в ближайшие 12 месяцев, в таблице 7.5 приводятся данные о подлежащих уплате в ближайший год процентах и основной суммы по непогашенному внешнему долгу в разбивке по институциональным секторам. Данная таблица представляет собой упрощенную версию графика платежей по обслуживанию долга, представленного в таблице 7.2, но не может служить его заменой.

Внешний долг в иностранной и национальной валюте

7.21. Опыт показывает, что информация о валютной структуре валового внешнего долга необходима для мониторинга потенциальной уязвимости экономики в отношении рисков платежеспособности и ликвидности. Например, в случае снижения валютного курса заемщики-резиденты могут столкнуться с увеличением бремени производимого в национальной валюте обслуживания долговых обязательств, выраженных в иностранной валюте (хотя возможны и положительные последствия, например, в виде повышения конкурентоспособности экспорта товаров и услуг), а выплаты по долгу в иностранной валюте могут вызвать давление в сторону снижения курса национальной валюты и/или отток иностранной валюты из страны. Эти последствия могут быть частично компенсированы за счет использования производных финансовых инструментов и таких естественных хеджей, как активы и доходы в иностранной валюте, но, в отличие от эмиссии национальной валюты, орган денежно-кредитного регулирования страны не может эмитировать дополнительную иностранную валюту.

7.22. Ниже приводятся четыре таблицы, способствующие лучшему пониманию рисков для экономики, возникающих в связи с внешним долгом в иностранной валюте. Таблица 7.6 представляет собой простую разбивку остатков валового внешнего долга на долг в иностранной и долг в национальной валюте; таблица 7.7 сходна с таблицей 7.6, но данные в ней приводятся в детальной разбивке по институциональным секторам, срокам погашения и видам долговых инструментов. Таблица 7.8 содержит дополнительную информацию об остатках внешнего долга в иностранной валюте, а таблица 7.9 — информацию о платежах в иностранной валюте.

Таблица 7.6. Валовой внешний долг: долг, выраженный в иностранной и национальной валюте

	На конец периода
В иностранной валюте¹	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
В национальной валюте	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Не распределенный по валютам	
Остаток валового внешнего долга	

¹ Включая долг с привязкой к иностранной валюте.

Данные о валовом внешнем долге в разбивке на долг в национальной и иностранной валюте

7.23. В таблице 7.6 содержится информация об остатках валового внешнего долга по экономике в целом в разбивке на долг в иностранной и долг в национальной валюте⁴. Определение долга в иностранной валюте, используемое в этой таблице, включает как долг в иностранной валюте⁵, так и долг с привязкой к иностранной валюте (см. пункт 6.13). Долг с привязкой к иностранной валюте включается наряду с долгом в иностранной валюте ввиду того, что в случае снижения курса обмена заемщики-резиденты могут столкнуться с увеличением бремени производимого в национальной валюте обслуживания долговых обязательств с привязкой к иностранной валюте. Учитывая возможные трудности с получением всеобъемлющих данных, которые позволяли бы проводить разбивку на долг в иностранной и долг в национальной валюте по некоторым секторам, например, нефинансовых корпораций и домашних хозяйств, в таблицу включена категория «не распределено по валютам».

7.24. Особый случай представляет страна, в которой в качестве законного платежного средства используется валюта, эмитируемая органом денежно-кредитного регулирования другой страны (например, доллары США) или общей валютной зоны, в которую

⁴ Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты (см. пункт 6.13), и, если это имеет значение, может быть добавлена отдельная категория данных по внешнему долгу в разбивке по валютам платежей.

⁵ Включая внешний долг, подлежащий погашению в иностранной валюте, суммы выплат по которому привязаны к национальной валюте.

эта страна не входит. Хотя такая валюта должна классифицироваться как иностранная валюта, ей присущи некоторые признаки национальной валюты, поскольку в ней производятся расчеты по внутренним операциям. С учетом этого можно отдельно представлять информацию по внешнему долгу, подлежащему погашению и/или привязанному к иностранной валюте, используемой в качестве законного платежного средства внутри страны, и внешнему долгу в других иностранных валютах.

7.25. Таблица 7.5 построена в соответствии с концепцией первоначального срока погашения, однако данные могут быть составлены и на основе остаточного срока до погашения. Если соответствующие суммы являются существенными, данные о долге в иностранной валюте можно разбить на внешний долг, подлежащий погашению в иностранной валюте, и внешний долг, который подлежит погашению в национальной валюте, суммы выплат по которому привязаны к иностранной валюте (долг с привязкой к иностранной валюте). Дополнительная разбивка данных таблицы по институциональным секторам и инструментам представлена в таблице 7.7⁶.

Валовой внешний долг в иностранной валюте

7.26. В таблице 7.8 приводится более подробная информация для стран, имеющих значительные объемы валового внешнего долга в иностранной валюте. В этой таблице данные о внешнем долге в иностранной валюте (в том числе о внешнем долге с привязкой к иностранной валюте) представлены в разбивке по основным валютам: доллар США, евро и японская иена. Можно добавить и другие конкретные валюты. Такую детальную информацию рекомендуется распространять, поскольку она позволяет получить данные о фактическом риске изменения валютных курсов, дополняющие данные, которые приводятся в таблицах 7.6 и 7.7.

7.27. Таблица 7.8 может также быть расширена за счет добавления данных о долговых обязательствах в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте одного сектора резидентов перед другим институциональным сектором резидентов. Хотя такой

⁶ Эта таблица схожа с дополнительной таблицей А9-III-2а по валютной структуре долговых обязательств перед нерезидентами в разбивке по секторам и инструментам.

Таблица 7.7. Валовой внешний долг: долг, выраженный в иностранной и национальной валюте, по секторам

	В иностранной валюте	В национальной валюте	Не распределенный по валютам	Всего
Сектор государственного управления				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Специальные права заимствования (распределения)				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Центральный банк				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Специальные права заимствования (распределения)				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Депозитные корпорации, кроме центрального банка				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Прочие секторы				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				

(продолжение)

Таблица 7.7. Валовой внешний долг: долг, выраженный в иностранной и национальной валюте, по секторам (окончание)

	В иностранной валюте	В национальной валюте	Не распределенный по валютам	Всего
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование				
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами				
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования				
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями				
Остаток валового внешнего долга				

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

Таблица 7.8. Валовой долг в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте

	На конец периода				
	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Другие валюты
Сектор государственного управления					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Центральный банк					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прочие секторы					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прочие финансовые корпорации					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Нефинансовые корпорации					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование					
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами					
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями					
Остаток валового долга в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте					
Справочные статьи					

(продолжение)

Таблица 7.8. Валовой долг в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте (окончание)

	На конец периода				
	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Другие валюты
Производные финансовые инструменты: условная стоимость контрактов с нерезидентами в иностранной валюте и с привязкой к курсу валюты²					
Иностранная валюта к получению					
Сектор государственного управления					
Форвардные контракты					
Опционы					
Центральный банк					
Форвардные контракты					
Опционы					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Форвардные контракты					
Опционы					
Прочие секторы					
Форвардные контракты					
Опционы					
Прочие финансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Нефинансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Форвардные контракты					
Опционы					
Иностранная валюта к выплате					
Сектор государственного управления					
Форвардные контракты					
Опционы					
Центральный банк					
Форвардные контракты					
Опционы					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Форвардные контракты					
Опционы					
Прочие секторы					
Форвардные контракты					
Опционы					
Прочие финансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Нефинансовые корпорации					
Форвардные контракты					
Опционы					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Форвардные контракты					
Опционы					

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая отнести их к категории краткосрочных или долгосрочных инструментов.

²Кроме производных финансовых инструментов, включаемых в данные по резервным активам, то есть производных финансовых инструментов, которые относятся к управлению резервными активами, необходимы для стоимостной оценки таких активов, оплачиваются в иностранной валюте и находятся под фактическим контролем органов денежно-кредитного регулирования.

долг выходит за рамки определения внешнего долга, он может приводить к трансфертам доходов между отдельными институциональными секторами при изменениях курса национальной валюты к иностранным валютам, оказывая тем самым воздействие на экономическую активность и финансовую стабильность. Однако в случае добавления таких данных к данным о требованиях нерезидентов необходимо помнить о том, что обязательства в иностранной валюте будут отражены в данных по операциям как между двумя резидентами, так и между резидентом и нерезидентом, например, если банк-резидент финансирует ссуду в иностранной валюте, предоставляемую корпорации-резиденту, за счет полученного от нерезидента займа.

7.28. В особом случае страны, использующей иностранную валюту в качестве своего законного платежного средства, в таблице можно отдельно указать заимствования в этой валюте, получаемые от нерезидентов.

7.29. Таблица 7.8 включает справочную статью по условной стоимости (базовой сумме производного финансового контракта, которая необходима для расчета платежей и поступлений по нему) заключенных с нерезидентами производных финансовых контрактов в иностранной валюте или с привязкой к иностранной валюте с разбивкой на иностранную валюту к получению и к выплате, а также по видам валюты⁷. Производный финансовый контракт на покупку иностранной валюты за национальную валюту относится к производным финансовым инструментам на получение иностранной валюты. Если вместе этого контракт предусматривает покупку в будущем национальной валюты за иностранную валюту, он является производным финансовым инструментом на выплату иностранной валюты. Соответственно, опцион на покупку иностранной валюты (продажу национальной валюты) рассматривается как производный финансовый инструмент на получение (предоставление) иностранной валюты. В случае производных финансовых контрактов на покупку или продажу иностранной валюты за националь-

ную валюту не всегда можно четко определить, какая валюта является оригинальной. Решающим фактором при определении того, является ли производный финансовый контракт контрактом на получение или на выплату иностранной валюты, является подверженность риску изменения курсов валют: если выплата по производному финансовому контракту привязана к иностранной валюте, хотя расчеты требуется проводить в национальной валюте, его следует относить к контрактам на выплату иностранной валюты и наоборот.

7.30. В результате использования производных финансовых инструментов степень подверженности экономики риску изменения валютных курсов может оказаться больше или меньше того, что следует из данных о валовом внешнем долге в иностранной валюте. В связи с этим аналитическую ценность представляют данные об условной стоимости этих инструментов, дающие общее представление о потенциальной передаче риска изменения цены по данному производному финансовому контракту.

7.31. Условная сумма сопоставима со стоимостью долговых инструментов; например, если долговой инструмент выпускается в иностранной валюте, которая продается за национальную валюту с договоренностью об обратной покупке иностранной валюты за национальную валюту в будущую дату (такой инструмент называется валютным свопом), то условная сумма этого производного финансового инструмента равна сумме такой своповой операции. Поэтому данные об этих суммах дают представление о масштабе операций институциональных секторов с производными финансовыми инструментами в иностранной валюте, о степени покрытия институциональными секторами валютного риска по своим заимствованиям и/или о степени подверженности институциональных секторов валютному риску в результате заключения производных финансовых контрактов.

7.32. Разбивка данных об остатках по институциональным секторам на остатки по форвардным контрактам (включая свопы) и опционам производится ввиду различия их характеристик. В частности, форвардные контракты нередко предусматривают поставку или получение условной суммы иностранной валюты, по которой заключен контракт, тогда как расчеты по опциону обычно осуществляются

⁷В странах, которые используют иностранную валюту (например, доллар США) в качестве законного платежного средства, можно привести информацию об условной стоимости производных инструментов в иностранной валюте на получение или выплату этой иностранной валюты, например, долларов США.

только на чистой основе (как разница рыночных стоимостей)⁸.

7.33. Если один и тот же производный финансовый контракт предусматривает как предоставление, так и получение иностранной валюты, условную сумму следует отражать по статьям как выплат, так и получения иностранной валюты. Это не только обеспечивает полноту отчетности, но и позволяет разбивать производные финансовые контракты по видам валют. Если производный финансовый контракт требует выплаты или получения иностранной валюты в обмен не на валюту, а на что-либо иное (например, биржевые товары), то условную сумму следует отражать по статьям либо получения, либо выплаты иностранной валюты в соответствующих случаях. Если объем этих контрактов значителен, их можно указать отдельно.

Прогнозируемые платежи в иностранной валюте в операциях с нерезидентами

7.34. В таблице 7.9 представлены график платежей в иностранной валюте и справочная статья по отдельным внешним активам в иностранной валюте и активам с привязкой к иностранной валюте. Таблица дает представление о потенциальном оттоке ресурсов в иностранной валюте из экономики к нерезидентам, а также о внешних активах в иностранной валюте, которые могут использоваться для покрытия таких затрат в краткосрочной перспективе. Хотя определение возможности использования активов для погашения существующих долговых обязательств по наступлении их срока всегда сопряжено с трудностями, указанная справочная статья позволяет получить приблизительное представление о ликвидности в иностранной валюте, представляя перечень отдельных видов активов, которые, вероятно, могут быть использованы в краткосрочной перспективе. В эту таблицу должны включаться только обязательства и требования в отношении нерезидентов.

7.35. В таблице представлены секторы депозитных корпораций, кроме центрального банка, прочих финансовых корпораций и нефинансовых корпораций, но не секторы центрального банка и государственного управления, поскольку распространение ана-

логичных, но не идентичных данных по этим двум секторам осуществляется в соответствии с Formой представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте⁹. Тем не менее, эта таблица может быть расширена за счет включения указанных секторов.

7.36. В строках таблицы представлены виды платежей (и поступлений) в иностранной валюте; указанные в столбцах временные периоды идентичны периодам в графике обслуживания долга (таблица 7.2)¹⁰. Поскольку основное внимание уделяется затратам в иностранной валюте, платежи в национальной валюте, даже если они привязаны к иностранной валюте, в таблице не отражаются. Выплаты по внешнему долгу в иностранной валюте — это платежи, которые включены в график платежей по обслуживанию внешнего долга и должны производиться в иностранной валюте. Требования о предоставлении иностранной валюты нерезидентам и о ее получении от нерезидентов по форвардным контрактам включают соглашения только по тем контрактам на поставку и получение номинальных (условных) сумм в иностранной валюте, лежащих в основе форвардных контрактов, таких как форвардные валютные контракты и валютные свопы, которые действуют и еще не исполнены по состоянию на отчетную дату.

⁹Форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте была принята в качестве обязательного компонента ССРД в марте 1999 года Исполнительным советом МВФ. Эта форма обеспечивает значительно более высокий, чем ранее, уровень открытости данных о международных резервах и заимствовании властей в иностранной валюте. Подробная информация об этом содержится в документе *International Reserves and Foreign Currency Liquidity: Guidelines for a Data Template (2013)* (Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы), см. www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/dataguide.htm. Эти руководящие принципы, впервые изданные в 2001 году, обеспечивают соответствие новому изданию *Руководства по платежному балансу (РПБ)* и содержат некоторые разъяснения, включение которых стало необходимым в свете опыта работы МВФ со странами, представляющими данные в соответствии с Formой представления данных о резервах.

¹⁰Эту таблицу можно расширить путем добавления платежей и поступлений в иностранной валюте между институциональными секторами резидентов. Однако, как отмечалось в пункте 7.27, совмещение данных по операциям в иностранной валюте между двумя резидентами и между резидентом и нерезидентом может привести к двойному счету (например, в случае выплат, производимых корпорацией-резидентом по займу в иностранной валюте, предоставленному отечественным банком за счет средств, привлеченных из-за границы).

⁸Согласно данным, публикуемым Банком международных расчетов (БМР) каждые полгода, рыночная стоимость опционов в иностранной валюте обычно составляет 2–4 процента от условной суммы.

Таблица 7.9. Прогнозируемый график платежей в иностранной валюте в операциях с нерезидентами: по отдельным институциональным секторам¹

	Непогашенные обязательства по внешнему долгу и производным финансовым контрактам по состоянию на конец периода							
	До одного года (месяцы)					От одного до двух лет (месяцы)		Свыше двух лет
	До востребования ²	0–3	4–6	7–9	10–12	13–18	19–24	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка Выплаты внешнего долга в иностранной валюте Требования/обязательства по форвардным производным финансовым контрактам По предоставлению иностранной валюты По получению иностранной валюты								
Прочие финансовые корпорации Выплаты внешнего долга в иностранной валюте Требования/обязательства по форвардным производным финансовым контрактам По предоставлению иностранной валюты По получению иностранной валюты								
Нефинансовые корпорации Выплаты внешнего долга в иностранной валюте Требования/обязательства по форвардным производным финансовым контрактам По предоставлению иностранной валюты По получению иностранной валюты								
Справочная статья								
Остатки по отдельным внешним активам в иностранной валюте или с привязкой к иностранной валюте						Остатки на конец периода		
Депозитные корпорации, кроме центрального банка Краткосрочные Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Активы по прочим долговым инструментам ³ Долгосрочные Инструменты участия в капитале Долговые ценные бумаги								
Прочие финансовые корпорации Краткосрочные Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Торговые кредиты и авансы Активы по прочим долговым инструментам ³ Долгосрочные Инструменты участия в капитале Долговые ценные бумаги								

(продолжение)

Таблица 7.9. Прогнозируемый график платежей в иностранной валюте в операциях с нерезидентами: по отдельным институциональным секторам¹ (окончание)

Справочная статья	
Остатки по отдельным внешним активам в иностранной валюте или с привязкой к иностранной валюте	Остатки на конец периода
Нефинансовые корпорации	
Краткосрочные	
Наличная валюта и депозиты	
Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	
Торговые кредиты и авансы	
Активы по прочим долговым инструментам ³	
Долгосрочные	
Инструменты участия в капитале	
Долговые ценные бумаги	

¹ Платежи, осуществляемые в иностранной валюте, вне зависимости от оригинальной валюты.

² Суммы могут быть немедленно получены по требованию или могут подлежать немедленной выплате (включая просроченную задолженность и проценты по просроченной задолженности).

³ Активы по прочим долговым инструментам включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую дебиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП.

7.37. В эту статью не следует включать прогнозируемые платежи на чистой основе по производным финансовым контрактам с использованием иностранной валюты, поскольку такие суммы не оговорены в контракте и их размер не известен до момента расчета¹¹. Следовательно, в этой таблице не отражаются опционы и форвардные контракты без фактической поставки, поскольку они предусматривают расчет исключительно на чистой основе. Однако доля таких контрактов в общей стоимости иностранной валюты, предоставляемой по производным финансовым инструментам, относительно невелика, поскольку суммы расчетов по ним намного меньше условной суммы и поскольку на эти контракты приходится относительно небольшая доля рынка.

7.38. Справочная статья в таблице 7.9 содержит данные об остатках (но не платежах) по долговым инстру-

ментам в иностранной валюте или с привязкой к иностранной валюте, которые представляют собой требования к нерезидентам (подкатегория активов в форме долговых инструментов, представленная в таблице по чистому внешнему долгу (см. таблицу 7.14)) плюс ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, в иностранной валюте или с привязкой к иностранной валюте. Выбор инструментов в этой таблице основан на предположении, что они представляют собой активы, которые могут использоваться для покрытия внезапных затрат в иностранной валюте; то есть, как было отмечено выше, они дают приблизительное представление о ликвидности активов в иностранной валюте. В таблицу включаются все краткосрочные инструменты (по первоначальному сроку погашения), а также те долгосрочные инструменты (по первоначальному сроку погашения), которые являются обращающимися (акции, другие инструменты участия в капитале и долговые ценные бумаги). Активы с привязкой к иностранной валюте включаются в таблицу, чтобы обеспечить согласованность с данными об остатках внешнего долга в иностранной валюте и с привязкой к иностранной валюте в таблице 7.8. Кроме того, обязательства в иностранной валюте могут хеджироваться с помощью активов с привязкой к иностранной валюте, и наоборот. Если суммы активов с привязкой к иностранной валюте составляют значительную величину, их можно указать отдельно.

¹¹Как указано в пункте 6.29, требования уплаты/получения иностранной валюты в будущем по форвардным производным финансовым контрактам должны конвертироваться в валюту учета на основе рыночного (спотового) курса на отчетную дату, что соответствует подходу к конверсии иностранной валюты, повсеместно применяемому в настоящем *Руководстве*. Как следствие, любые положительные и отрицательные курсовые разницы в валюте учета по этим форвардным контрактам не отражаются в этой таблице, но включаются в данные справочной таблицы о рыночной стоимости производных финансовых инструментов (таблица 4.4), а также в таблицу данных о чистом внешнем долге, приведенную ниже в настоящей главе (таблица 7.14).

Таблица 7.10. Валовой внешний долг: структура долга по процентным ставкам

	На конец периода				Всего
	С привязкой к фиксированной ставке		С привязкой к переменной ставке		
	Сумма	В процентах от общего объема	Сумма	В процентах от общего объема	
Сектор государственного управления					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Центральный банк					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прочие секторы					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прочие финансовые корпорации					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Нефинансовые корпорации					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
Краткосрочный ¹					
Долгосрочный					
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование					
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами					
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования					
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями					
Остаток валового внешнего долга (в процентах от общего объема внешнего долга)					
Справочные статьи (включаются, если их величина существенна)					
Условная стоимость производных финансовых инструментов: одновалютные процентные контракты²					
Платежи к получению по фиксированной ставке					
Сектор государственного управления					
Центральный банк					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Прочие секторы					
Прочие финансовые корпорации					
Нефинансовые корпорации					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
От прямых инвесторов, предприятий прямого инвестирования и сестринских предприятий					

(продолжение)

Таблица 7.10. Валовой внешний долг: структура долга по процентным ставкам (окончание)

	На конец периода				Всего
	С привязкой к фиксированной ставке		С привязкой к переменной ставке		
	Сумма	В процентах от общего объема	Сумма	В процентах от общего объема	
Платежи к получению по переменной ставке					
Сектор государственного управления					
Центральный банк					
Депозитные корпорации, кроме центрального банка					
Прочие секторы					
Прочие финансовые корпорации					
Нефинансовые корпорации					
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)					
От прямых инвесторов, предприятий прямого инвестирования и сестринских предприятий					

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Кроме производных финансовых инструментов, которые относятся к управлению резервными активами и включаются в данные о резервных активах.

Процентные ставки и внешний долг

Структура процентных ставок внешнего долга

7.39. Опыт показывает, что для мониторинга потенциальной уязвимости экономики с точки зрения риска платежеспособности и ликвидности может быть необходима информация не только о валютной структуре, но и о структуре процентных ставок валового внешнего долга. Например, страны, имеющие существенные объемы долга с переменной процентной ставкой, уязвимы в случае резкого повышения процентных ставок. В связи с этим в таблице 7.10 представлена форма представления данных об остатках валового внешнего долга, как в относительном, так и в абсолютном выражении, по которым проценты начисляются по фиксированной и переменной процентной ставке. В каждой клетке таблицы наряду с показателем стоимости приводится выраженная в процентах доля этого показателя в общей сумме внешнего долга. Покупка отдельного (не встроенного) производного финансового контракта, который может изменить фактический характер выплат процентов, не влияет на классификацию базового инструмента в этой таблице (см. следующий пункт)¹².

¹²В случае существенных объемов долговых обязательств, проценты по которым привязаны к справочному индексу или цене

7.40. В случаях, когда суммы условной (номинальной) стоимости производных финансовых контрактов в одной валюте с нерезидентами являются значительными, они указываются в справочных статьях. Такие контракты подразделяются на контракты на получение денежных выплат по фиксированной ставке и контракты на получение денежных выплат по переменной ставке. Например, если в отчетности всех секторов указано, что их внешние заимствования были привлечены по фиксированной процентной ставке, но они заключили с нерезидентами производные финансовые контракты, предусматривающие обмен (своп) всех их процентных выплат на платежи по переменной ставке, то в справочных статьях указывается, что, несмотря на кажущуюся подверженность экономики риску, связанному с фиксированными ставками, в реальности она подвержена риску изменения переменных ставок.

7.41. На рынках производных финансовых инструментов контракты по процентным ставкам обычно привязываются к индексу переменных ставок.

биржевого товара/финансового инструмента и остаются фиксированными, пока справочный индекс или цена не превысит установленный пороговый уровень (см. описание классификации таких долговых инструментов в пункте 6.16), может быть приведена дополнительная информация в примечаниях к таблице.

Получение средств по переменной ставке означает выплату по фиксированной ставке, и наоборот. Положительная стоимость производного финансового инструмента, поступления по которому индексируются по переменной ставке, возрастает, а отрицательная стоимость снижается с повышением переменной ставки, оговоренной в контракте. Соответственно, производный финансовый инструмент, поступления по которому индексируются по фиксированной ставке, будет иметь возрастающую положительную стоимость или убывающую отрицательную стоимость по мере снижения оговоренной в контракте переменной ставки.

Средние процентные ставки

7.42. Средние процентные ставки по внешнему долгу представляют интерес с точки зрения анализа долга. Хотя актуальность этих данных может быть несколько снижена в условиях использования производных финансовых контрактов, они позволяют получать информацию о стоимости заимствования для страны и могут использоваться для оценки выплат процентов по обслуживанию долга или для перекрестной сверки этих данных. Кроме того, они позволяют косвенным образом оценивать степень льготности заимствования. Информация о средних процентных ставках по заимствованию в рамках прямых инвестиций полезна ввиду того, что средние процентные ставки по таким долговым обязательствам могут (нередко в связи с налоговыми соображениями) существенно различаться. Дополнительно может быть также представлена информация о средних процентных ставках по краткосрочным и долгосрочным инструментам (по первоначальному сроку погашения) в разбивке по институциональным секторам.

7.43. Наряду со средневзвешенными ставками по непогашенному внешнему долгу в таблице 7.11 могут быть представлены данные о средневзвешенном уровне процентных ставок по новым заимствованиям в течение рассматриваемого периода.

Внешний долг в разбивке по секторам кредиторов

7.44. В таблицах 7.12 и 7.13 представлены данные об остатках валового долга в разбивке по секторам кредиторов. Таблица 7.12 предусматривает представление данных по пяти секторам кредиторов-нерезидентов: многосторонним организациям; сектору го-

Таблица 7.11. Валовой внешний долг: средние процентные ставки

	На конец периода
Сектор государственного управления	
Центральный банк	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Прочие секторы	
Прочие финансовые корпорации	
Нефинансовые корпорации	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
(от прямых инвесторов, предприятий прямого инвестирования и сестринских предприятий)	
Экономика в целом	

сударственного управления (за исключением многосторонних организаций); центральному банку¹³; депозитным корпорациям, кроме центрального банка; прочим секторам. Эту информацию обычно легче всего получить по необращающимся инструментам, и она бывает особо полезна при обсуждении вопросов реорганизации долга. В более общем плане, потребность в составлении информации о секторах кредиторов вызвана тем, что реакция разных категорий кредиторов на изменяющиеся обстоятельства может быть неодинаковой, и это может сказываться на экономической ситуации в стране.

7.45. В большинстве стран установление собственников обращающихся долговых ценных бумаг может быть сопряжено с практическими трудностями¹⁴. В отчетности стран стоимость всех долговых ценных бумаг может быть отнесена к «прочим секторам» в качестве сектора кредитора. В этом случае при любом представлении данных следует ясно указать, что было принято такое допущение, поскольку оно может быть обосновано лишь в наиболее общем плане: например, когда органы денежно-кредитного ре-

¹³В эту категорию не входят многосторонние валютные организации, например МВФ, которые включаются в категорию многосторонних организаций, но входят региональные центральные банки.

¹⁴Составление данных по долговым ценным бумагам рассматривается в главе 13 *Руководства*.

Таблица 7.12. Валовой внешний долг: по секторам дебитора и кредитора

	Секторы кредитора (на конец периода)					
	Многосторонние организации ¹	Сектор государственного управления ^{1,2}	Центральный банк ¹	Депозитные корпорации, кроме центрального банка	Прочие секторы	Всего
Сектор государственного управления						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Центральный банк						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Депозитные корпорации, кроме центрального банка						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Прочие секторы						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Прочие финансовые корпорации						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Нефинансовые корпорации						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)						
Краткосрочный ³						
Долгосрочный						
Валовой внешний долг, за исключением прямых инвестиций						
Краткосрочный						
Долгосрочный						
Прямые инвестиции: внутри-групповое финансирование						
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами						
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования						
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями						
Остаток валового внешнего долга						

¹В случае таких секторов кредиторов, как многосторонние организации, сектор государственного управления и центральный банк, объемы краткосрочного кредитования по первоначальному сроку погашения могут быть незначительными, и в этих обстоятельствах разбивка на краткосрочный и долгосрочный долг может оказаться ненужной.

²Исключая многосторонние организации.

³Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

гулирования держат значительные объемы трансграничных ценных бумаг в составе своих валютных резервов. В качестве альтернативного варианта можно выделить отдельный столбец для долговых ценных бумаг и исключить активы в таких ценных бумагах из всех столбцов по секторам.

7.46. Таблицу 7.12 можно по мере необходимости реорганизовывать и расширять. Например, информацию по секторам кредиторов можно разделить на официальных и прочих кредиторов. Официальных кредиторов можно, в свою очередь, подразделить на многосторонних и официальных двусторонних кредиторов, а последних — на кредиторов, являющихся членами Парижского клуба, и кредиторов, не входящих в Парижский клуб (разбивка данных представлена в таблице 7.13). Кроме того, официальный двусторонний долг можно разбить на льготный и нельготный.

7.47. Поскольку обязательства по прямым иностранным инвестициям не вписываются естественным образом в эту схему, итоговые суммы рассчитываются с учетом и без учета категории «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование». Кроме того, «прочие секторы» кредиторов не подразделяются на прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и домашние хозяйства и НКОДХ, так как это создало бы дополнительные трудности с получением соответствующей информации о кредиторах. С другой стороны, с ростом потоков частного капитала и повышением значимости этих секторов кредиторов может возрасти аналитическая полезность раздельного указания требований со стороны таких кредиторов. В частности, могут быть отдельно представлены данные по сектору прочих финансовых корпораций, если объемы операций с ними существенны.

Чистый внешний долг

7.48. В условиях все увеличивающейся степени интеграции национальной экономики с остальным миром при анализе данных об остатках по внешним обязательствам (и, в частности, об остатке валового внешнего долга) необходимо учитывать также данные об остатках по внешним активам. И действительно, во многих случаях хозяйствующие единицы управляют своими внешними обязательствами и активами на интегрированной основе в целях управления рисками. С другой стороны, оценка степени

Таблица 7.13. Государственный внешний долг и гарантированный государством внешний долг частного сектора — по секторам дебитора и кредитора

	На конец периода
Внешний долг государственного сектора¹	
Многосторонние кредиторы²	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Официальные двусторонние кредиторы²	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Кредиторы из сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Прочие кредиторы	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Держатели долговых ценных бумаг³	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора¹	
Многосторонние кредиторы²	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Официальные двусторонние кредиторы²	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Кредиторы из сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Прочие кредиторы	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Держатели долговых ценных бумаг³	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Итого	
Справочные статьи	
Кредиторы-члены Парижского клуба	
Внешний долг государственного сектора	
Краткосрочный	
Долгосрочный	
Гарантированный государством внешний долг частного сектора	
Краткосрочный	
Долгосрочный	

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²В случае таких секторов кредиторов, как многосторонние организации, сектор государственного управления и центральный банк, объемы краткосрочного кредитования по первоначальному сроку погашения могут быть незначительными, и в этих обстоятельствах разбивка на краткосрочный и долгосрочный долг может оказаться ненужной.

³Если долговые ценные бумаги отнесены к категории держателей долговых ценных бумаг, портфели таких ценных бумаг исключаются из данных по всем другим секторам кредитора.

пригодности тех или иных активов для погашения долговых обязательств сопряжена с определенными трудностями. В таблице 7.14 приводится форма представления данных об остатках чистого внешнего долга, в рамках которой данные о валовом внешнем долге представляются в контексте требований к нерезидентам в форме долговых инструментов.

7.49. Строки таблицы 7.14 построены по такому же принципу, что и строки таблицы о состоянии валового внешнего долга (таблица 4.1), за исключением категории «обезличенные золотые счета, включаемые в монетарное золото», которая представляет собой долговые активы органов денежно-кредитного регулирования (сектора государственного управления или центрального банка). В столбцах таблицы отражены остатки валового внешнего долга, валовые внешние активы в форме долговых инструментов и чистые остатки по долгу. Сумма чистых остатков по внешнему долгу и чистых остатков по производным финансовым инструментам (которые оцениваются по рыночной стоимости и должны включать остатки по производным финансовым инструментам, входящим в состав резервных активов) приводится в конце таблицы. Учитывая различия в характеристиках форвардов и опционов, в разделе производных финансовых инструментов данные по форвардам (включая фьючерсы и свопы) и опционам рекомендуется представлять отдельно¹⁵.

7.50. Данные по внешним активам в форме долговых инструментов, которые должны отражаться в этой таблице, аналогичны данным, представленным в МИП, а их отнесение к краткосрочным или долгосрочным определяется исходя из первоначального срока погашения. Чистый внешний долг равняется валовому внешнему долгу за вычетом валовых внешних активов в форме долговых инструментов.

7.51. При оценке долговых ценных бумаг по рыночной стоимости чистый внешний долг в данной таблице равняется чистой позиции МИП за вычетом всех инструментов участия в капитале (акций, долей

¹⁵Трансграничные обязательства по опционам на акции для сотрудников (ОАС) вряд ли будут составлять значительную величину в сравнении с остатками по производным финансовым инструментам, и, при наличии таких обязательств, их можно включать в категорию «производные финансовые инструменты (опционы)». В случаях, когда ОАС составляют значительную величину, их можно указать отдельно по соответствующему институциональному сектору.

Таблица 7.14. Чистый внешний долг: по секторам

	На конец периода		
	Остаток валового внешнего долга (1)	Внешние активы в форме долговых инструментов (2)	Чистый внешний долг (3) = (1) – (2)
Сектор государственного управления			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹	н.п.		
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Обезличенные золотые счета, включенные в монетарное золото ²			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Специальные права заимствования	н.п.		
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			
Центральный банк			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹	н.п.		
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Обезличенные золотые счета, включенные в монетарное золото ²			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Специальные права заимствования	н.п.		
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			

(продолжение)

**Таблица 7.14. Чистый внешний долг:
по секторам (продолжение)**

	На конец периода		
	Остаток вало- вого внеш- него долга (1)	Внешние активы в форме долговых инструмен- тов (2)	Чистый внеш- ний долг (3) = (1) – (2)
Депозитные корпорации, кроме центрального банка			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			
Прочие секторы			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			
Прочие финансовые корпорации			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			

**Таблица 7.14. Чистый внешний долг:
по секторам (продолжение)**

	На конец периода		
	Остаток вало- вого внеш- него долга (1)	Внешние активы в форме долговых инструмен- тов (2)	Чистый внеш- ний долг (3) = (1) – (2)
Долгосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			
Нефинансовые корпорации			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ³			
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)			
Краткосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			
Торговые кредиты и авансы			
Прочие долговые инструменты ^{3,4}			
Долгосрочный			
Наличная валюта и депозиты ¹			
Долговые ценные бумаги			
Ссуды и займы			

Таблица 7.14. Чистый внешний долг: по секторам (продолжение)

	На конец периода		
	Остаток валового внешнего долга (1)	Внешние активы в форме долговых инструментов (2)	Чистый внешний долг (3) = (1) – (2)
Торговые кредиты и авансы Прочие долговые инструменты ³			
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование			
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами			
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования			
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями			
Итого (3)			
Производные финансовые инструменты	Остатки по производным финансовым инструментам на конец периода		
Обязательства (4)			
Сектор государственного управления			
Форвардные контракты			
Опционы			
Центральный банк			
Форвардные контракты			
Опционы			
Депозитные корпорации, кроме центрального банка			
Форвардные контракты			
Опционы			
Прочие секторы			
Форвардные контракты			
Опционы			
Прочие финансовые корпорации			
Форвардные контракты			
Опционы			
Нефинансовые корпорации			
Форвардные контракты			
Опционы			
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)			

Таблица 7.14. Чистый внешний долг: по секторам (окончание)

Производные финансовые инструменты	Остатки по производным финансовым инструментам на конец периода
Форвардные контракты	
Опционы	
Активы (5)	
Сектор государственного управления	
Форвардные контракты	
Опционы	
Центральный банк	
Форвардные контракты	
Опционы	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Форвардные контракты	
Опционы	
Прочие секторы	
Форвардные контракты	
Опционы	
Прочие финансовые корпорации	
Форвардные контракты	
Опционы	
Нефинансовые корпорации	
Форвардные контракты	
Опционы	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Форвардные контракты	
Опционы	
Чистый внешний долг плюс производные финансовые инструменты (6)	
(6) = (3) + (4) – (5)	

Н.п. - не применимо.

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Монетарное золото включает элементы долгового инструмента (обезличенные золотые счета) и недолгового инструмента (золото в слитках). В принципе элемент золота в слитках в составе монетарного золота не должен включаться в расчет чистого внешнего долга. Однако на практике составители статистики не всегда могут исключить элемент золота в слитках, и поэтому в расчет чистого внешнего долга приходится включать всю сумму монетарного золота.

³Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

⁴Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

и прочих инструментов участия в капитале), всех активов и обязательств в форме паев/акций инвестиционных фондов, всех производных финансовых инструментов и активов и обязательств в форме ОАС и золота в слитках¹⁶. Несмотря на отсутствие справочной статьи по долговым ценным бумагам, в случае, если они приводятся по номинальной стоимости в таблице 7.14, необходимо составить дополнительные данные об их рыночной стоимости (в разбивке по секторам и срокам погашения в соответствии с тем, как они представлены в справочной статье по долговым ценным бумагам в таблице 4.1). Такой подход способствует сопоставимости данных с данными других систем макроэкономической статистики, в том числе отчетом по МИП.

Выверка данных по остаткам и потокам по внешнему долгу

7.52. Изменение остатков валового внешнего долга от одного отчетного периода до другого (по данным на конец соответствующих периодов) можно разбить на составные потоки, представляющие собой финансовые операции, переоценки, связанные с изменениями валютных курсов и других цен, и прочие изменения в объеме. Такая разбивка помогает составителю проводить выверку данных, чтобы убедиться в их правильности, а пользователю дает важную аналитическую информацию (например, о том, в какой степени изменения остатка валового внешнего долга по сравнению с предыдущим периодом были обусловлены операциями, переоценками и/или уточнениями данных за предыдущий период).

7.53. В таблице 7.15 представлена форма выверки соответствия данных по валовому внешнему долгу по состоянию на две различные отчетные даты. Такая форма представления данных наглядно демонстрирует, как изменился остаток внешнего долга в результате операций, переоценок и прочих изменений

¹⁶Монетарное золото состоит из золота в слитках и обезличенных золотых счетов. Золото в слитках не имеет корреспондирующего обязательства, а по обезличенным золотым счетам корреспондирующее обязательство относится к депозитам. В принципе компонент золота в слитках в составе монетарного золота не должен включаться в расчет чистого долга. Однако на практике при расчете чистого долга иногда приходится учитывать всю сумму монетарного золота, ввиду того что составители статистики не могут исключить из монетарного золота компонент золота в слитках (РПБб, пункты 5.74–5.77).

в объеме, имевших место в течение отчетного периода. В первом столбце этой таблицы отражен остаток валового внешнего долга на начало периода, а во втором столбце — операции в течение этого периода. Концептуальный подход, используемый в *Руководстве*, соответствует РПБб, и поэтому при заполнении столбца операций могут использоваться данные об операциях платежного баланса. В следующих двух столбцах приведены стоимостные изменения (холдинговые прибыли или убытки) по долговым обязательствам — вызванные изменениями валютного курса и другими изменениями цен¹⁷. Эти изменения приобретают все большее значение по мере возрастания изменчивости цен на рынках ценных бумаг и валютных курсов. В случае представления данных о долговых ценных бумагах по номинальной стоимости из расчета исключаются любые переоценки, связанные с изменениями рыночных цен. Перед последним столбцом, отражающим остаток на конец периода, включен еще один пятый столбец — «прочие изменения в объеме». К числу таких изменений относятся изменения в классификации внешних долговых обязательств, например, в случае перехода хозяйствующей единицы из одного институционального сектора в другой или изменения характера долгового инструмента — примером последнего является преобразование инструмента конкретного вида (например, займа) в «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование» в случае, когда отношения между кредитором и заемщиком трансформируются в отношения прямого инвестирования.

Долговые ценные бумаги Выверка данных по номинальной и рыночной стоимости

7.54. В *Руководстве* рекомендуется оценивать долговые ценные бумаги, включенные в данные об остатке валового внешнего долга, по номинальной и рыночной стоимости. Отличие между этими двумя показателями состоит в том, что рыночная стоимость отражает изменение рыночных цен, а номинальная — не учитывает их. Изменения рыночных цен во вре-

¹⁷Наряду с изменениями в рыночных ценах в данном столбце учитываются другие изменения стоимостной оценки, не связанные с валютным курсом, например, вызванные переоценками изменения в стоимости обязательств пенсионного фонда перед участниками и держателями полисов, являющимися нерезидентами.

Таблица 7.15. Валовой внешний долг: выверка данных по остаткам и потокам

	Остаток на начало периода	Изменения остатков, отражающие:				Остаток на конец периода
		Операции	Изменения валютных курсов	Прочие изменения цен	Прочие изменения объема	
Сектор государственного управления						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Специальные права заимствования (распределения)						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Центральный банк						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Специальные права заимствования (распределения)						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Депозитные корпорации, кроме центрального банка						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Прочие секторы						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						

(продолжение)

Таблица 7.15. Валовой внешний долг: выверка данных по остаткам и потокам (окончание)

	Остаток на начало периода	Изменения остатков, отражающие:				Остаток на конец периода
		Операции	Изменения валютных курсов	Прочие изменения цен	Прочие изменения объема	
Прочие секторы (продолжение)						
Прочие финансовые корпорации						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Нефинансовые корпорации						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)						
Краткосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ^{2,3}						
Долгосрочный						
Наличная валюта и депозиты ¹						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Торговые кредиты и авансы						
Прочие долговые обязательства ²						
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование						
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами						
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования						
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями						
Остаток валового внешнего долга						

¹Всю наличную валюту и все депозиты рекомендуется включать в категорию краткосрочных инструментов, если отсутствует подробная информация, позволяющая производить их разбивку на краткосрочные и долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочую кредиторскую задолженность — прочее в отчете о МИП. В отсутствие информации, которая позволяла бы проводить разбивку на краткосрочные и долгосрочные обязательства, рекомендуется относить программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий к долгосрочным обязательствам.

³Просроченная задолженность отражается по первоначальному долговому инструменту, а не по статье «прочие долговые обязательства, краткосрочные».

мени происходят по ряду причин, в том числе в связи с изменениями рыночных процентных ставок, изменениями представлений инвесторов о кредитоспособности должника и изменениями в структуре рынка (например, способными повлиять на ликвидность рынка).

7.55. Расхождения между рыночной и номинальной стоимостями долговых ценных бумаг на определенный момент и с течением времени представляют аналитическую ценность. С учетом этого в таблице 7.16 приводится форма для выверки соответствия между данными по долговым ценным бумагам, входящим в остаток валового внешнего долга, в оценке по номинальной и рыночной стоимости. Долговые ценные бумаги представлены в таблице в разбивке по институциональным секторам и срокам погашения. Предполагается, что данные должны представляться в абсолютных величинах и в той же валюте учета, которая используется при представлении данных о валовом внешнем долге.

Место эмиссии долговых ценных бумаг

7.56. Информация о месте эмиссии долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами и находящих-ся на руках у нерезидентов, также может иметь немаловажное аналитическое значение. Например, такие данные могут давать представление о мотивах, которыми руководствуются заемщики и кредиторы (пытаются ли резиденты привлечь иностранных инвесторов посредством эмиссии ценных бумаг на их рынках), а также о возможном риске ликвидности (рефинансирование ценных бумаг, выпущенных на иностранных рынках, может оказаться более сложной задачей, если страна подвергнется внешнему экономическому шоку). Кроме того, в случае отсутствия информации о долге в иностранной валюте эти данные позволяют получить общее представление о том, в какой валюте — иностранной или национальной — выпущены долговые ценные бумаги: например, долговые обязательства, выпущенные на международных рынках, скорее всего, будут привязаны к иностранной валюте. С точки зрения сопоставления статистики ценные бумаги, выпущенные на международных рынках, могут отражаться в учете совсем не так, как ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке.

7.57. Форма представления этих данных приводится в таблице 7.17. В строках этой таблицы проводится

Таблица 7.16. Валовой внешний долг: долговые ценные бумаги — выверка данных по номинальной и рыночной стоимости

	Остаток по номинальной стоимости на конец периода ¹	Отличие от показателя рыночной стоимости	Остаток по рыночной стоимости на конец периода ¹
Сектор государственного управления			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Центральный банк			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Депозитные корпорации, кроме центрального банка			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Прочие секторы			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Прочие финансовые корпорации			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Нефинансовые корпорации			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)			
Краткосрочные			
Долгосрочные			
Итого			
Краткосрочные			
Долгосрочные			

¹Просроченная задолженность (если таковая существует) включается в данные по первоначальному долговому инструменту.

разграничение между выпусками долговых ценных бумаг, осуществляемыми сектором государственного управления, и выпусками других секторов. Раздельное указание государственных эмиссий объясняется тем, что в большинстве стран государству принадлежит особая и важная роль в привлече-

Таблица 7.17. Валовой внешний долг: выпущенные резидентами долговые ценные бумаги во владении нерезидентов, по месту эмиссии

	На конец периода
Выпущенные внутри страны	
Краткосрочные	
Сектор государственного управления	
Все другие секторы	
Долгосрочные	
Сектор государственного управления	
Все другие секторы	
Выпущенные за рубежом	
Краткосрочные	
Сектор государственного управления	
Все другие секторы	
Долгосрочные	
Сектор государственного управления	
Все другие секторы	
Итого	

нии заемных средств. В зависимости от масштабов выпуска ценных бумаг другими институциональными секторами, небезындтересной в аналитическом плане может оказаться дополнительная разбивка выпусков, например, с выделением эмиссии, осуществляемой депозитными корпорациями. Распределение по срокам погашения осуществляется на основе первоначального срока погашения, хотя данные в таблице можно представить также по остаточному сроку до погашения.

7.58. В соответствии с изложенными в *Руководстве* концепциями данные таблицы 7.17 охватывают лишь те ценные бумаги, которые были выпущены резидентами, но находятся в собственности нерезидентов. Вместе с тем может быть небезындтересно наряду с этими данными привести данные (как по внутреннему, так и по иностранному рынкам) о выпущенных резидентами ценных бумагах, находящихся в собственности у резидентов и нерези-

дентов. Для отражения такой информации таблицу можно расширить за счет включения дополнительных столбцов для указания ценных бумаг во владении резидентов и нерезидентов.

Трансграничный кредит, связанный с торговлей

7.59. Наряду с представлением данных в разбивке по видам инструментов данные можно группировать по видам использования заемных средств. В этом отношении особый интерес представляет информация о трансграничных кредитах, связанных с торговлей, то есть о кредитах на цели финансирования торговли в разбивке по секторам кредиторов и дебиторов. Такие кредиты непосредственно связаны с реальной экономикой. В таблице 7.18 содержится образец представления данных о заимствованиях, используемых в целях финансирования торговли, в разбивке, во-первых, по срокам погашения (по первоначальному сроку погашения) и, во-вторых, по институциональным секторам. При представлении этих данных торговые векселя можно выделить отдельной строкой, поскольку такие данные представляют аналитический интерес и могут оказаться полезными при сопоставлении данных со статистикой кредитора.

7.60. Секторы дебиторов приведены в строках таблицы, а секторы кредиторов — в столбцах. Строки и столбец, отражающие «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование», относятся лишь к связанным с торговлей кредитам, предоставляемым в рамках операций между аффилированными сторонами, то есть к операциям, относимым в платежном балансе к прямым инвестициям, а не к связанным с торговлей кредитам, предоставляемым предприятиям прямого инвестирования не связанными с ними сторонами. Распределение по срокам погашения осуществляется на основе первоначального срока погашения.

Таблица 7.18. Валовой внешний долг: трансграничные кредиты, связанные с торговлей

Сектор заемщика	Сектор кредитора (на конец периода)				
	Сектор государственного управления	Депозитные корпорации, кроме центрального банка ¹	Прочие секторы	Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	Всего
Краткосрочные					
Сектор государственного управления				н.п.	
Центральный банк				н.п.	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка				н.п.	
Прочие секторы				н.п.	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	н.п.	н.п.	н.п.		
Долгосрочные					
Сектор государственного управления				н.п.	
Центральный банк				н.п.	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка				н.п.	
Прочие секторы				н.п.	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	н.п.	н.п.	н.п.		
Итого					

н.п. – не применимо.

¹ В эту категорию рекомендуется включать любые связанные с торговлей трансграничные долговые обязательства перед центральным банком, если центральные банки не являются крупными кредиторами (в последнем случае их следует выделять в отдельную категорию).



8

Реорганизация долга

Введение

8.1. Операции по реорганизации долга являются одним из аспектов работы с внешним долгом (см. вставку 8.1). Страны иногда сталкиваются с трудностями в выполнении своих обязательств по внешнему долгу, либо дебиторы могут стремиться к тому, чтобы изменить профиль выплат по своим внешним обязательствам по самым различным причинам, в том числе для уменьшения риска возникновения будущих трудностей с выплатами или для уменьшения стоимости заемных средств. В этих условиях они могут проводить реструктуризацию долга и конверсию долга. В настоящей главе приводится определение реорганизации долга, обсуждаются различные виды операций по реорганизации долга и рассматривается, как они сказываются на измерении валового внешнего долга. Далее в настоящей главе дается определение облегчения бремени задолженности, даются рекомендации по измерению и представлению статистики сокращения долга и приводится определение сокращения долга.

8.2. В настоящей главе даются ссылки на то, как операции по реорганизации долга подлежат отражению в измеряемых данных о потоках платежного баланса в системе Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР и в Системе отчетности должников (СОД) Всемирного банка. Полное описание этих подходов к учету приводится в РПБ6 (IMF, 2009)¹, «Пособии ОЭСР по представлению реорганизации долга в опросном листе КСР» (OECD, 2000)² и в «Ру-

ководстве по системе отчетности должников» (Всемирный банк, 2000)³.

Определения

8.3. Реорганизация долга (также называемая реструктуризацией долга) определяется как процедура, затрагивающая и кредитора, и дебитора (а иногда и третьи стороны), которая ведет к изменению условий обслуживания существующего долга. Виды реорганизации долга включают прощение долга, его переоформление, рефинансирование, конверсию, досрочное погашение и принятие. Органы государственного управления часто участвуют в реорганизации долга в качестве дебиторов, кредиторов или гарантов, но реорганизация долга может также проводиться частным сектором, как в случае обменов долга.

8.4. Кредитор также может уменьшить долг путем его списания. Это одностороннее действие, имеющее место, например, когда кредитор считает требование не подлежащим взысканию, возможно, вследствие банкротства дебитора и перестает отражать это требование в своем учете. Это действие не является реорганизацией долга согласно определению *Руководства*, поскольку оно не предусматривает двусторонней договоренности. Аналогичным образом, реорганизацией долга не является неспособность страны-дебитора выполнять свои долговые обязательства (дефолт, мораторий и т.п.).

8.5. В общем случае реорганизация долга проводится для того, чтобы предоставить дебитору некоторое облегчение бремени задолженности, и может решать проблемы ликвидности или долгосрочной устойчивости, возникающие в связи с будущими и текущими

¹В приложении 2 к РПБ6 обсуждаются различные виды реорганизации долга и способы их отражения в платежном балансе и международной инвестиционной позиции.

²На момент составления настоящего *Руководства* в ОЭСР шел процесс объединения различных наборов руководящих принципов в единый пакет.

³Более подробную информацию о *Системе отчетности должников* см. также в приложении 3 и по адресу www.tffs.org.

обязательствами по платежам. Облегчение бремени задолженности возникает в тех случаях, когда имеет место 1) уменьшение приведенной стоимости обязательств по обслуживанию долга; и (или) 2) отсрочка платежей с наступившим сроком, ведущая к уменьшению обязательств по обслуживанию долга на ближайшую перспективу (в большинстве случаев показателем этого является увеличение дюрации этих обязательств, то есть платежи оказываются в большей мере смещенными на более позднюю часть срока жизни долгового инструмента). Однако если реорганизация долга ведет к изменениям и приведенной стоимости, и дюрации, которые оказывают взаимокомпенсирующее влияние на бремя долга, не происходит никакого облегчения бремени задолженности, за исключением случаев, когда чистое влияние оказывается значи-

тельным: например, если происходит сильное уменьшение приведенной стоимости при небольшом увеличении дюрации или резкое увеличение дюрации при небольшом росте приведенной стоимости.

8.6. Сокращение долга определяется как уменьшение номинальной стоимости внешнего долга в результате договоренности о реорганизации долга без учета каких-либо выплат экономической стоимости, произведенных дебитором кредитору в рамках договоренности. Это определение подлежит использованию для составления данных, которые должны представляться в таблице 8.1, — сокращение долга в результате реорганизации долга. Сокращение долга по приведенной стоимости определяется как уменьшение приведенной стоимости обязательств по обслуживанию долга вследствие реорганизации дол-

Таблица 8.1. Сокращение номинальной стоимости долга вследствие реорганизации долга — по секторам дебиторов и кредиторов

	Остаток долга до реорганизации (1)	Сокращение долга					Остаток долга после реорганизации долга (7) = (1) – (2)
		Всего (2) = (3) + (4) + (5) + (6)	Процент долга (3)	Переформление и рефинансирование долга (4)	Конверсия и досрочная выплата долга (5)	Переуступка долга (6)	
Внешний долг государственного сектора <i>В т.ч.:</i> Многосторонний Официальный двусторонний Коммерческие банки ¹ Долговые ценные бумаги							
Гарантированный государством внешний долг частного сектора <i>В т.ч.:</i> Многосторонний Официальный двусторонний Коммерческие банки ¹ Долговые ценные бумаги							
Внешний долг частного сектора, не гарантированный государством <i>В т.ч.:</i> Многосторонний Официальный двусторонний Коммерческие банки ¹ Долговые ценные бумаги							

¹Не включая долговые ценные бумаги.

га, рассчитываемое путем дисконтирования прогнозируемых будущих платежей процентов и основной суммы до и после реорганизации по общей процентной ставке и сравнения результатов. Разница между сокращением долга и сокращением долга по приведенной стоимости видна в случае, когда, например, уменьшается договорная процентная ставка, не оказывая влияния на номинальную стоимость внешнего долга: здесь не отражается никакого сокращения долга, но имеет место сокращение долга по приведенной стоимости.

8.7. Долговые свопы представляют собой обмены долга, например, кредитов или ценных бумаг на новый долговой контракт (своп долг–долг) или обмены долга на инструменты участия в капитале, долга на экспорт или долга на национальную валюту, как в случаях, когда она направляется на проекты в стране-дебиторе (также называется конверсией долга)⁴. Это определение призвано включать обмен долга на развитие, при котором кредитору дебитором представляется экономическая стоимость, направляемая на проекты развития в экономике страны-дебитора.

Виды реорганизации долга

8.8. Есть четыре основных вида реорганизации долга.

- Уменьшение кредитором суммы долгового обязательства или его аннулирование путем договоренности с дебитором. Это *прощение долга*, как оно описывается в РПБб и в СОД; такие действия также классифицируются как прощение долга в системе КСР, если они имеют место в рамках двусторонней договоренности и присутствуют мотивы, связанные с развитием/благополучием.
- Изменение условий выплаты суммы долга, которое может вести или не вести к уменьшению долгового бремени по приведенной стоимости. В зависимости от проводимой операции реорганизация описывается как *переоформление долга* или *рефинансирование* (или обмен долга). В эту категорию включаются операции, которые меня-

ют тип долгового инструмента, представляющего обязательства дебитора, например, своп займа на облигации, но не включаются операции прощения долга.

- Кредитор обменивает долговое требование на что-то, имеющее экономическую стоимость, но не являющееся другим долговым требованием, с сохранением того же контрагента в качестве дебитора. В эту категорию входит *конверсия долга*, как в случае обмена долга на инструменты участия в капитале, свопов долг–недвижимость и свопов долг–окружающая среда⁵, а также досрочное погашение долга или выкуп долга за наличные средства.
- Новый дебитор принимает непогашенные обязательства предыдущего дебитора перед кредитором, и на него переходит обязанность за погашение долга. Это *переуступка долга*, в которой также участвует третья сторона.

8.9. Пакеты реорганизации долга могут включать больше одного вида реорганизации, например, в результате реализации большинства пакетов реорганизации долга, включающих прощение долга, также происходит переоформление той части долга, которая не прощается и не аннулируется.

8.10. Для обеспечения ясности при обсуждении статистического учета реорганизации долга каждый из четырех видов реорганизации долга рассматривается отдельно. У такого подхода есть целый ряд преимуществ: каждый вид реорганизации долга поднимает свои статистические вопросы, что является аргументом в пользу рассмотрения их раздельно по видам; действующие международные руководящие принципы статистики, на которых основаны рекомендации настоящей главы, являются более развернутыми по одним видам реорганизации долга, чем по другим; имеется интерес к рассмотрению различных видов реорганизации долга, поэтому для анализа полезно по мере возможности отдельно измерять и представлять любые сокращения долга, являющиеся результатом применения различных видов реорганизации.

⁴Следует отличать долговой своп от свопа производных финансовых инструментов. В свопе производных финансовых инструментов участвует две стороны, соглашающиеся обменять будущие денежные потоки, тогда как в случае долгового свопа происходит обмен самого долгового инструмента на экономическую стоимость.

⁵Некоторые соглашения, описываемые как долговые свопы, эквивалентны прощению долга с точки зрения кредитора при одновременном обязательстве со стороны страны-дебитора произвести ряд расходов на цели развития, окружающей среды и т.п. Эти операции следует относить к прощению долга, поскольку кредитору не предоставляется встречных средств.

Прощение долга

8.11. Прощение долга определяется как добровольное аннулирование всего долгового обязательства или его части в рамках договоренности между кредитором в одной стране и дебитором в другой стране⁶. Более конкретно, такая договоренность ведет к аннулированию или прощению всей или части непогашенной основной суммы долга, включая просроченные платежи процентов (проценты, срок выплаты которых наступил в прошлом) и любые прочие начисленные процентные расходы. Прощение долга не включает аннулирование будущих процентных платежей, срок которых еще не наступил и которые еще не начислены.

8.12. Если реорганизация долга ведет к фактическому изменению предусмотренной в договоре процентной ставки — например, вследствие уменьшения будущих процентных платежей при сохранении без изменений будущих выплат основной суммы или наоборот, — она классифицируется как переоформление долга. Однако в особом случае ценных бумаг с нулевым купоном уменьшение основной суммы, подлежащей выплате при погашении, до величины, которая по-прежнему превышает непогашенную основную сумму на момент вступления в силу договоренности, может классифицироваться либо как фактическое изменение предусмотренной в договоре процентной ставки, либо как уменьшение основной суммы без изменения предусмотренной в договоре процентной ставки. Если в двусторонней договоренности прямо не оговаривается изменение предусмотренной в договоре процентной ставки (если оговаривается, то изменение должно отражаться как переоформление долга), такое уменьшение выплаты основной суммы, производимой по наступлении срока погашения, подлежит отражению как прощение долга.

Рекомендуемый учет

Остаток внешнего долга и сокращение долга

8.13. Прощение долга ведет к уменьшению остатка валового внешнего долга на величину процен-

⁶Это включает прощение части или всей основной суммы привязанной к займу ноты вследствие события, повлиявшего на единицу, на которую выписан встроенный производный кредитный инструмент, и прощение основной суммы, имеющее место, когда возникает событие такого рода, как установлено в договоре о долговом обязательстве, например, прощение в случае того или иного вида катастрофического события.

ной непогашенной основной суммы. Любое сокращение основной суммы отражается в рамках соответствующего долгового инструмента на тот момент, когда оно происходит, то есть когда и дебитор, и кредитор отражают прощение в своих документах учета. По возможности прощение долга в номинальном выражении следует показывать отдельно и отражать в составе сокращения долга в таблице 8.1.

8.14. Если прощение относится к платежам по долговым обязательствам, срок которых прошел и которые еще не произведены, то есть к просроченным платежам процентов и основной суммы, по соответствующему долговому инструменту отражается сокращение остатка валового внешнего долга. Прощение процентных расходов, начисленных в течение соответствующего периода, или сумм, перечисленных в текущем учетном периоде, не оказывает влияния на остаток валового внешнего долга на конец периода, поскольку любое увеличение непогашенной стоимости долгового инструмента компенсируется прощением долга. Однако любое такое прощение должно отражаться в составе сокращения долга в таблице 8.1.

8.15. Особый случай прощения долга имеет место, когда кредитор предоставляет дебитору грант, используемый на осуществление платежей по обслуживанию долга по мере наступления их срока. В таких случаях воздействие на остаток валового внешнего долга имеет место только тогда, когда производятся платежи по обслуживанию долга, то есть так же, как в случае всех обслуживаемых долговыми инструментами. Тем не менее, подобная помощь отражается в таблице как сокращение долга, когда производятся платежи по обслуживанию долга.

Данные о потоках

8.16. С точки зрения потоков прощение долга отражается в платежном балансе как получение страной-дебитором капитального трансферта (выплата капитального трансферта страной-кредитором), а в системе КСР и СОД — как грант на прощение долга. При этом в платежном балансе и КСР предусматривается компенсирующая контрпроводка на величину основной суммы соответствующего долга. Когда прощение долга имеет форму гранта кредитора дебитору (как в предыдущем пункте), в СОД не регистрируется никакой операции; прощенная сумма отражается как сокращение долга в данных об остатках.

Переоформление долга и рефинансирование

8.17. Переоформление и рефинансирование долга связаны с изменением существующего долгового соглашения и (или) заменой его новым долговым соглашением, обычно с продлением сроков платежей в счет обслуживания долга⁷. Переоформление долга представляет собой двустороннюю договоренность между дебитором и кредитором, являющаяся официальной отсрочкой платежей по обслуживанию долга и установлением новых и более продолжительных сроков погашения отложенной суммы. Это достигается за счет изменения условий существующих договоров. Новые условия, вводимые переоформлением, обычно включают один или несколько из следующих элементов: удлинение периодов выплаты, снижение договорной процентной ставки, добавление или удлинение льготных периодов для выплаты основной суммы, установление обменного курса на выгодном уровне для долга в иностранной валюте и перенос сроков для внесения просроченных платежей, если они имеются. Переоформление может вызывать, а может и не вызывать уменьшение приведенной стоимости долга, рассчитываемое путем дисконтирования платежей по старому и новому графику с использованием общей процентной ставки.

8.18. Рефинансирование долгового обязательства предусматривает замену (полностью или частично) существующего долгового инструмента или инструментов, включая просроченные платежи, новым долговым инструментом или инструментами. Например, государственный сектор может преобразовать различные причитающиеся ему задолженности по экспортным кредитам в единую ссуду. Рефинансирование может быть связано с обменом одного вида долгового инструмента, такого как ссуда или займ, на другой, такой как облигация. Для некоторых договоренностей о рефинансировании долга характерно использование механизмов нового финансирования (см. пункт 8.54). Кроме того, можно считать, что имеет место рефинансирование, когда кредиторы-держатели облигаций из частного сектора страны обменивают существующие облигации на новые об-

лигации в рамках предложений об обмене (в отличие от изменения условий).

8.19. Переоформление (например, в рамках соглашения Парижского клуба) может относиться либо к переоформлению потоков, либо к переоформлению остатков. Обычно к переоформлению потоков относят переоформление определенных платежей в счет обслуживания долга, срок которых наступает в течение определенного периода, а в некоторых случаях также определенные непогашенные просроченные платежи на начало такого периода. Переоформление остатков касается выплат основной суммы, срок которых еще не наступил, и просроченных платежей (при их наличии), и, как и в случае переоформления потоков, оно может включать как элемент прощения долга, так и переоформление сумм, которые не уменьшаются⁸.

8.20. *Предоставление моратория на обслуживание долга кредитором* является особым случаем переоформления долга и означает, что конкретный кредитор официально разрешает дебитору приостановить платежи в счет обслуживания долга, срок которых наступает в течение определенного периода. Мораторий на обслуживание долга может предоставляться в случае стихийных бедствий, как это было с мораторием для стран, пострадавших от цунами в 2005 году, и обычно оформляется как официальный обмен письмами и необязательно как формальное двустороннее соглашение. Цель этой меры заключается в том, чтобы облегчить для дебитора бремя краткосрочной задолженности. Мораторий на обслуживание долга, предоставляемый кредиторами, следует классифицировать как переоформление долга, при условии что имеет место некоторый официальный процесс, свидетельствующий о наличии договоренности от лица как дебитора, так и кредитора, например в форме обмена письмами, об отсрочке платежа. В таких случаях не возникает просроченной задолженности по платежам.

⁷Переоформление долга может предусматривать заключение нового договора о долге или внесение поправок в имеющийся договор о долге с изменением графика платежей в счет обслуживания долга.

⁸Подход на основе потоков нацелен на закрытие дефицита финансирования страны-дебитора. Подход на основе остатков распространяется не только на платежи, срок которых наступает в течение определенного периода времени, но и на весь остаток определенных долгов. Цель соглашений, распространяющихся на остатки долга, заключается в том, чтобы предоставить стране окончательное переоформление со стороны Парижского клуба (называемое «выходным переоформлением»).

8.21. *Платежи по обслуживанию долга, приходящиеся на период между датой подписания согласованного протокола Парижского клуба и оговоренной датой исполнения*, представляют собой еще один особый случай реоформления долга. В соответствии с механизмами реоформления долга в рамках Парижского клуба, страны-кредиторы, выступающие как группа, в соответствии с подписываемым ими «согласованным протоколом», который не имеет обязательной силы, обычно соглашаются с возможностью несоблюдения предусмотренных графиком сроков и условий платежей в погашение соответствующего долга, срок уплаты которых наступает до установленной даты вступления в силу (исполнения). При этом продолжается начисление процентов в соответствии с существующими условиями займа, однако платежи не осуществляются до момента заключения официального двустороннего соглашения. Когда наступает срок таких платежей, считается, что они составляют техническую просроченную задолженность (см. пункт 3.44) и учитываются в стране-дебиторе как реоформленный краткосрочный долг.

Рекомендуемый учет

Остаток внешнего долга

8.22. Любое согласованное изменение условий долгового инструмента подлежит отражению как создание нового долгового инструмента с аннулированием первоначального долга на тот момент, когда обе стороны отражают это изменение условий в своем учете. Если точное время не определено, решающее значение имеет время внесения записи об изменении условий в отчетности кредитора. Если реоформление обязательств, подлежащих погашению в будущие периоды, привязывается к выполнению определенных условий к моменту наступления срока погашения этих обязательств (например, в случае многолетних реоформлений в рамках Парижского клуба), отражение этих данных производится только в период, когда были выполнены эти условия. Увеличивается ли при этом остаток валового внешнего долга, уменьшается или остается неизменным (как при реоформлении долга, так и при его рефинансировании), зависит от того, является ли стоимость нового инструмента (инструментов) больше, меньше или такой же, как заменяемый им исходный долг. Это положение сохраняет свою справедливость, независимо от метода стоимостной оценки, используемо-

го для инструментов внешнего долга⁹. Иными словами, как до, так и после реоформления долга стоимость остатка валового внешнего долга определяется просто стоимостью непогашенных внешних долговых обязательств резидентов перед нерезидентами на дату отчетности.

8.23. Как разъясняется в главе 2 и как видно из приведенных в названной главе примеров, остаток внешнего долга на любой момент времени может быть рассчитан путем дисконтирования будущих платежей по определенной процентной ставке. Этой процентной ставкой может быть договорная ставка (для номинальной стоимости), рыночная ставка для конкретного дебитора (для рыночной стоимости) или иная ставка. Использование различных ставок для дисконтирования платежей будет давать различные данные по остаткам для того же самого графика платежей. Сокращение долга по приведенной стоимости, являющееся результатом реоформления, может рассчитываться с помощью любой из таких ставок. Например, в рамках инициативы ХИПК используется рыночная ставка.

8.24. Если в рамках официальных или частных пакетов сокращения долга ссуды и займы, выраженные в иностранной валюте, обмениваются на долговые ценные бумаги, выраженные в национальной валюте, разность между стоимостью займа и стоимостью долговой ценной бумаги в национальной валюте будет отражаться в составе остатка валового внешнего долга. Аннулирование старого долгового обязательства (займа) ведет к уменьшению стоимости краткосрочных или долгосрочных ссуд и займов, соответственно обстоятельствам, и при этом отражается увеличение по статье долговых ценных бумаг.

Данные о потоках

8.25. В данных по операциям в платежном балансе отражается как погашение старого долгового обязательства, так и создание нового долгового обязатель-

⁹Если внешний долг уменьшается или увеличивается в силу того, что во время реоформления дебитор и кредитор согласились с тем, что сумма процентов на просроченные суммы долга должна быть больше или меньше уже начисленной суммы, то в этом случае предыдущие данные о состоянии валового внешнего долга не должны пересматриваться с учетом этой договоренности, при условии что начисление процентов на просроченные платежи в прошлые периоды осуществлялось в соответствии с действующей на то время договоренностью (договоренностями).

ства (обязательств). Учет таких потоков осуществляется также в системе КСР, за тем исключением, что в случаях, когда категория долга остается неизменной, в качестве новых потоков отражается только капитализация процентов. В платежном балансе операции регистрируются по стоимости нового долгового инструмента, а любая разница между стоимостью старого и нового долга учитывается в качестве стоимостной переоценки¹⁰, как, например, в случае обмена облигаций Брейди (см. вставку 8.1) на новые глобальные облигации. Однако когда речь идет о необращающихся долговых обязательствах перед официальными кредиторами, любое уменьшение номинальной стоимости долга отражается как прощение долга¹¹.

Сокращение долга

8.26. В *Руководстве* рекомендуется измерять и представлять сокращение долга, являющееся результатом реоформления долга и рефинансирования долга (то есть уменьшение номинальной непогашенной суммы без учета каких-либо платежей в счет обслуживания внешнего долга, произведенных дебитором в рамках договоренности), согласно тому, как это представлено в таблице по сокращению долга, приведенной в настоящей главе. Если новое внешнее долговое обязательство выражено в иной валюте, чем внешнее долговое обязательство, которое оно заменяет, то величина сокращения долга должна определяться с использованием рыночного обменного курса между двумя валютами на дату операции (то есть среднего курса между курсами покупки и продажи на условиях спот).

8.27. Во многих случаях реоформления долга метод, с помощью которого предоставляется облегчение бремени задолженности, является более сложным, чем простое уменьшение номинальной величины непогашенной суммы. Например, долг может реоформляться с той же номинальной стоимостью, но более низкой процентной ставкой или с продлением срока погашения. Простое сравнение

номинальной непогашенной величины до и после реоформления может не показывать никакого сокращения долга, но может иметь место сокращение долга по приведенной стоимости, рассчитываемой путем дисконтирования будущих платежей по обслуживанию долга (старого и нового долга) по общей ставке. В таких обстоятельствах ключевым вопросом является выбор ставки. В операциях по реорганизации долга, таких как проводимые в рамках инициативы ХИПК и иных аналогичных соглашений, сокращение долга по приведенной стоимости рассчитывается с использованием процентной ставки, которая равна привязанной к рынку так называемой «нейтральной по риску» ставке, такой как справочная коммерческая процентная ставка (ставка CIRР) ОЭСР¹². В других случаях сокращение долга по приведенной стоимости может определяться на основе ставки, которая включает надбавку за риск, отражающую оценку стоимости требования со стороны кредитора (обычно это характерно для реструктуризации требований, держателями которых являются частные кредиторы).

8.28. Кроме того, в случае ряда операций по реоформлению долга, например, в рамках льготных соглашений с Парижским клубом (вставка 8.2), кредиторам предоставляется возможность выбора одного из вариантов: первый из них заключается в частичном сокращении долга, а второй — в реоформлении по сниженной процентной ставке (сокращение долга по приведенной стоимости). Некоторые кредиторы могут простить часть требований и реоформить остальную часть долга по надлежащей рыночной ставке (вариант «сокращение суммы долга»), другие же кредиторы реоформляют всю сумму требования по сниженной процентной ставке (вариант «сокращение бремени обслуживания долга»), что приводит к сокращению приведенной стоимости долга в размерах, эквивалентных сокращению, предоставляемому кредиторами, выбравшими вариант

¹⁰Как в интегрированном отчете о МИП, так и в интегрированной отчетности по остаткам внешнего долга (то есть в отчетности, в которой отражены изменения в остатках вследствие изменений в стоимостной оценке и других изменений в объеме в течение отчетного периода — см. таблицу 7.16), отражаются операции как погашения старого долгового инструмента, так и создания нового долгового инструмента, вместе с любыми изменениями стоимостной оценки, которые отражаются как переоценка.

¹¹См. *РПБ6*, пункты А2.12–А2.13 и А2.16–А2.19.

¹²Эти ставки определяются ежемесячно по 15 валютам на основе доходности государственных облигаций на вторичном рынке. Эти данные ежемесячно публикуются на странице в Интернете: www.oecd.org/. В рамках Инициативы ХИПК в случае долговых обязательств, выраженных в валютах, для которых ставка CIRР не предусмотрена, следует применять ставку CIRР для валюты привязки, если валюта привязана к другой валюте, например, к доллару США, и ставку CIRР для СДР при отсутствии такого валютного механизма, а также в случае валют учета, применяемых различными многосторонними организациями.

Вставка 8.1. Реструктуризация суверенного долга с частными кредиторами*

Реструктуризация суверенного долга представляет собой широко распространенное явление: за 1950–2010 годы было более 600 случаев такой реструктуризации в 95 странах. Треть подобных реструктуризаций внешнего долга приходилась на обмен долга с частными кредиторами (коммерческими банками и держателями облигаций) и примерно две трети были представлены соглашениями в рамках Парижского клуба в отношении официального двустороннего долга (см. вставку 8.2). Операции реструктуризации долга

долговых обязательств; в-третьих, план предусматривал капитализацию просроченных платежей процентов, которые не были списаны коммерческими банками. За период с 1989 по 1997 год в рамках плана было проведено 17 сделок (в основном в Латинской Америке); страны-дебиторы нормализовали свои отношения с кредиторами, и достигнутые соглашения также позволили им снова получить доступ на рынки капитала.

Реструктуризация суверенного долга по видам кредиторов				
	Частные кредиторы		Официальные кредиторы	
Кредитор	Коммерческие банки	Держатели облигаций	Двусторонние (органы государственного управления)	Многосторонние (Всемирный банк, МВФ)
Механизм реструктуризации	Лондонский клуб (комитеты кредиторов)	Предложения об обмене	Парижский клуб	Льготный подход; реструктуризация только для беднейших стран

также проводились в рамках Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и МДРИ, и в этих случаях они предусматривали масштабное облегчение бремени задолженности и прощение долга (см. приложение 5).

Девяносто процентов обменов долга с частными кредиторами касались банковских ссуд и займов, а остальные 10 процентов представляли собой реструктуризацию суверенных облигаций.

Процесс изменения условий долговых обязательств в рамках переговоров между органами государственного управления и коммерческими банками обычно называется реструктуризацией «Лондонского клуба» (см. вставку 8.2). Несмотря на название, Лондонский клуб не является ни законной организацией, базирующейся в Лондоне, ни надлежащим образом организованным клубом. Этим термином в общих чертах описываются стандартные методы проведения реструктуризации на индивидуальной основе, разработанные крупнейшими западными банками и государственными органами развивающихся стран в конце 1970-х и начале 1980-х годов. Под эгидой Лондонского клуба за 1980–1990 годы было проведено более 100 реструктуризаций, несмотря на проблемы юридического характера, сложности с координацией и логистикой, а также споры между кредиторами.

В марте 1989 года был введен план Брейди, цель которого заключалась в решении проблем неплатежеспособности дебиторов и подверженных риску позиций коммерческих банков. Этот план стал сигналом о том, что официальная направленность политики в отношении реструктуризации долга сместилась с краткосрочного облегчения бремени задолженности на уменьшение номинальной величины долга в целях восстановления платежеспособности дебиторов. План имел три ключевых элемента: во-первых, банки обменивали свои ссуды на суверенные облигации; во-вторых, кредиторам предлагался выбор из нескольких вариантов инструментов с различными условиями и последствиями в части уменьшения приведенной стоимости и номинала

Реструктуризация суверенных облигаций

Реструктуризация внешнего долга страны в виде суверенных облигационных займов (еврооблигаций и облигаций Брейди) была впервые проведена в конце 1999 года в отношении облигаций Пакистана, после того как в январе 1999 года между Пакистаном и Парижским клубом было заключено соглашение о распространении принципа «сопоставимости подходов» на держателей облигаций. С тех пор новое поколение реструктуризации долга с помощью суверенных облигаций распространилось на целый ряд стран с формирующимся рынком, в частности, на Украину (2000 год), Россию (2000 год), Эквадор (2000 и 2009 годы), Молдову (2002 год), Уругвай (2003 год), Доминику (2004 год), Аргентину (2005 год), Доминиканскую Республику (2005 год), Гренаду (2005 год), Белиз (2007 год), Сейшельские Острова (2010 год) и Кот-д'Ивуар (2010 год).

Суверенные облигации обычно реструктурируются через предложение об обмене. Это предполагает выявление держателей облигаций, проверку их требований, подготовку предложения об обмене (в большинстве случаев после консультаций с держателями облигаций), объявление предложения об обмене, ожидание включения держателей облигаций в участие и обмен долга.

В плане реструктуризации долга суверенные облигации обладают рядом характеристик, отличающих их от других типов долговых инструментов.

- Во-первых, в качестве инвесторов в облигации обычно выступает более широкий круг сторон, чем в случае необращающихся инструментов внешнего долга, в результате чего образуются разнообразные группы инвесторов с потенциально различными целями инвестирования. Например, мотивация розничных инвесторов (не относящихся к финансовым учреждениям) при инвестировании может отличаться от мотивации финансовых учреждений.

Вставка 8.1. Реструктуризация суверенного долга с частными кредиторами* (окончание)

- Во-вторых, рыночные цены неизменно котируются. Поэтому, когда инвесторы, которые регулярно производят переоценку на основе текущих цен, сталкиваются с потерями в рыночной стоимости на вторичном рынке подлежащих обмену суверенных облигаций или если они приобрели их по низкой рыночной цене, они могут внимательнее сопоставлять приведенную стоимость предлагаемых к обмену облигаций (путем дисконтирования платежей по определенной процентной ставке) с текущей рыночной ценой подлежащих обмену облигаций. В простейшем случае, если приведенная стоимость предлагаемых в обмен облигаций выше рыночной цены первоначальных облигаций, то держатель последних будет заинтересован в представлении своих облигаций к обмену.
- Наконец, в условиях выпуска большинства еврооблигаций предусматриваются оговорки о «круговом» невыполнении обязательств или о «круговом» ускорении, в результате которых суверенный заемщик в большинстве случаев лишается возможности выбирать, облигации каких держателей будут погашены, а каких нет. В связи с этим на рынке идут дебаты о том, должна ли реструктуризация внешнего долга в виде облигаций включать в себя также реструктуризацию прочих долговых инструментов в иностранной валюте.

Вследствие вышеуказанного, реструктуризации облигационных займов (главным образом посредством обмена облигаций) проводились успешно в тех случаях, когда деби-

торы обменивали ценные бумаги с надбавкой к рыночной цене, хотя и на уровне, существенно уступавшем номиналу, или предлагали другие привлекательные условия, чтобы заинтересовать держателей облигаций участвовать в обмене. По облигациям с относительно высокой долей розничных инвесторов, как правило, выплачивалась более высокая надбавка. Однако, как и в случае других видов долговых инструментов, важнейший фактор, исходя из которого кредиторы оценивают любую форму реструктуризации, заключается в том, сталкивается ли суверенный заемщик с проблемами ликвидности и платежеспособности или нет.

Реструктуризация суверенных облигаций не всегда проходила гладко, и в некоторых случаях переговоры затягивались. Как часто утверждается, присутствие «положений о коллективных действиях» (ПКД) может облегчать переговоры между кредитором и дебитором в ситуации реструктуризации, поскольку эти положения сглаживают препятствие, заключающееся в необходимости достичь единого мнения относительно соглашения о реструктуризации (благодаря положению о большинстве), и могут ограничивать потенциальную угрозу судебного преследования со стороны «оказавшихся в стороне» кредиторов. Однако фактическое использование ПКД в прошлых реструктуризациях долга давало смешанные результаты (см. Das, Papaioannou, and Trebesch, 2012). В ПКД устанавливается способ представительства кредиторов в переговорах, оговариваются процедуры определения большинства в голосовании для изменения финансовых условий непогашенных инструментов, и ими может ограничиваться мотивация или возможности отдельных кредиторов возбуждать судебные дела против дебитора. На настоящий момент использование ПКД является устоявшейся рыночной практикой в международных выпусках облигаций.

*Данная вставка в основном базируется на работе Das, Papaioannou, and Trebesch (2012), "Sovereign Debt Restructurings 1950–2010: Literature Survey, Data, and Stylized Facts," IMF Working Paper 12/203.

«сокращение суммы долга». В таблице 8.2 описываются условия реоформления долга Парижскому клубу и их эволюция.

8.29. Ввиду сложности процесса и разнообразия процентных ставок, которые могут при этом использоваться, пока еще не разработаны международные статистические стандарты, позволяющие установить общепринятые методы отражения в учете и достичь сопоставимости полученных разными методами данных о сокращении долга по приведенной стоимости.

8.30. Принимая во внимание вышесказанное, настоящее *Руководство* не содержит никаких рекомендаций по поводу измерения и представления данных о сокращении долга по приведенной стоимости вследствие его реоформления и рефинансирова-

ния. Тем не менее, странам, долг которых проходит реоформление и рефинансирование, предлагается 1) публиковать сведения об общей номинальной сумме такого долга; 2) публиковать данные о достигнутом сокращении долга, рассчитанного по приведенной стоимости, — то есть о разнице между приведенной стоимостью (рассчитанной по общей процентной ставке) реоформленных/рефинансированных платежей по обслуживанию долга до и после такого реоформления/рефинансирования (метод приведенной стоимости)¹³; 3) предоставлять подробные сведения о том, каким образом была рас-

¹³В качестве справочной информации могут также приводиться графики платежей как по первоначальному, так и по реоформленному долгу.

Вставка 8.2. Облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом и коммерческими банками

В рамках Парижского клуба процедуры коллективного переоформления официального двустороннего долга разрабатывались с 1950-х годов, когда Аргентина обратилась к своим кредиторам на двустороннем уровне. В период с 1956 года по 2011 год было заключено 426 соглашений с 89 различными странами, а сумма долга, прошедшего через оформление на базе соглашений Парижского клуба, составила 563 млрд долларов. Парижский клуб является специальной организацией стран-кредиторов (в основном членов ОЭСР), отвечающей на просьбы о предоставлении облегчения бремени задолженности в отношении долга, по которому органы государственного управления и (или) государственный сектор страны-дебитора несет обязательства (в силу долгового соглашения или гарантии) перед странами-кредиторами или их организациями — официально гарантированные экспортные кредиты и двусторонние ссуды и займы.

Долг перед официальными кредиторами Парижского клуба, как правило, реструктурируется в рамках Парижского клуба. Реструктуризация долга перед коммерческими банками, как правило, производится через консорциумы коммерческих банков (часто называемые Лондонским клубом). Незастрахованные кредиты поставщиков и задолженность перед государствами, не являющимися членами Парижского клуба, обычно реструктурируются в рамках двусторонних переговоров.

Парижский клуб

Постоянный секретариат Клуба организован при Казначействе Франции, а его председателем является должностное лицо Казначейства высокого ранга. Постоянными членами Клуба являются 19 стран; страны-кредиторы, не являющиеся членами Клуба, могут приглашаться на совещания по рассмотрению вопроса задолженности конкретной страны-дебитора, если они имеют значительные объемы требований к этой стране. Клуб проводит ежемесячные заседания в Париже для обсуждения вопросов долга между постоянными членами и для реструктуризации долга конкретных стран-дебиторов.

В рамках договоренностей с Парижским клубом переоформление может быть двух видов:

- переоформление «потоков» — обычно это перенос оговоренных платежей как по погашению основной суммы, так и по выплате процентов, срок которых наступает в течение периода консолидации, т.е. периода, на который предоставляется облегчение бремени задолженности;
- переоформление «остатков» — переоформление непогашенной суммы долга, имеющейся по состоянию на конкретный момент времени.

Переговоры в рамках Парижского клуба приводят к заключению многостороннего рамочного соглашения (Согласо-

ванного протокола), вслед за которым должны заключаться двусторонние исполнительные соглашения с каждым кредитором.

В начале процесса облегчения бремени задолженности страны-кредиторы Парижского клуба определяют «дату отсечения». Она означает, что все кредитные соглашения, подписанные после этой даты, не будут подпадать под облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом. Цель этого — помочь стране-дебитору восстановить свою кредитоспособность благодаря погашению новых обязательств по изначально предусмотренному для них графику. Хотя облегчение бремени задолженности может растягиваться на много лет в рамках целого ряда соглашений с Парижским клубом, дата отсечения обычно остается неизменной, хотя в рамках Эвианского подхода (см. ниже в данной вставке) эта политика меняется.

В 1980-е годы постепенно росло понимание того, что некоторые бедные страны с высоким уровнем задолженности сталкиваются с проблемами платежеспособности, а также с проблемами ликвидности. С течением времени Парижский клуб предоставлял все более льготные условия переоформления долга странам с низкими доходами. Степень сокращения задолженности по коммерческим требованиям постепенно повышалась от торонтских условий (1988 год — сокращение долга на 33,33 процента) до лондонских условий (1991 год — сокращение долга на 50 процентов), затем до неапольских условий (1995 год — сокращение долга на 50–67 процентов), лионских условий (1996 год — сокращение долга на 80 процентов) и кельнских условий (1999 год — сокращение на 90 и более процентов, когда это необходимо в рамках Инициативы ХИПК). В таблице 8.2 показано, как изменялись условия переоформления в рамках Парижского клуба.

В 1996 году была принята Инициатива по долгу бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК), в результате которой многосторонние кредиторы начали впервые предоставлять облегчение бремени задолженности отдельным странам. В рамках Парижского клуба облегчение бремени задолженности в контексте реализации Инициативы ХИПК предоставлялось сначала на лионских условиях, а сейчас — на кельнских условиях. Инициатива ХИПК продемонстрировала необходимость использования кредиторами более индивидуализированного подхода при принятии решений относительно обращения с долгом различных стран-дебиторов.

В октябре 2003 года кредиторы Парижского клуба приняли «Эвианский подход» с целью большей адаптации подходов к потребностям дебиторов, не охватываемых ХИПК. Соображения долгосрочной устойчивости долга принимаются во внимание в соответствии со стандартными принципами МВФ для оценки долгосрочной устойчивости долговой си-

Вставка 8.2. Облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом и коммерческими банками (окончание)

туации, и ответные меры Парижского клуба принимаются с учетом финансового положения стран-дебиторов. Эвианский подход призван способствовать общемировым усилиям, направленным на достижение большей упорядоченности, своевременности и предсказуемости урегулирования финансовых кризисов.

Страна, пользующаяся облегчением бремени задолженности со стороны Парижского клуба, берет на себя обязательство добиваться по меньшей мере аналогичных условий реструктуризации от других внешних кредиторов (за исключением многосторонних кредиторов, предоставляющих облегчение бремени задолженности только тем странам, которые имеют право на помощь в рамках Инициативы ХИПК). К числу таких кредиторов относятся кредиторы на двустороннем уровне, не являющиеся членами Парижского клуба, переговоры которых со страной-дебитором осуществляются, как правило, на двусторонней основе, а также частные кредиторы (поставщики, банки, держатели облигаций и т.д.).

Соглашения с Парижским клубом могут включать положение о долговых свопах в пределах оговоренного лимита, устанавливаемого обычно на уровне 20 процентов от суммы коммерческих требований. Кредиторы Парижского клуба осуществляют операции по свопу долга на двусторонней основе.

Облегчение бремени задолженности перед коммерческими банками

Многосторонние операции по облегчению бремени задолженности значительно сложнее проводить в случае коммерческих банков, чем в случае официальных кредиторов. Если в случае экспортных кредитов проведением переговоров от имени любого отдельно взятого кредитора может заниматься национальное агентство по страхованию экспортных кредитов, то консолидация требований национальных коммерческих банков невозможна. Более того, итоговое соглашение должно быть утверждено каждым банком-кредито-

ром, а в случае синдицированных кредитов их число нередко составляет несколько сотен.

Порядок проведения переговоров был установлен в соглашении, заключенном в 1970 году между Филиппинами и их кредиторами — коммерческими банками: банки-кредиторы организуют комитет (иногда называемый Лондонским клубом), в состав которого входят примерно двенадцать представителей крупнейших банков-кредиторов. Состав комитета (который может быть совершенно разным в разных случаях) формируется с учетом национальной принадлежности банков в консорциуме, с тем чтобы в ходе переговоров можно было учесть различия в системах налогообложения и нормативно-правового регулирования банков в различных странах. Комитет ведет переговоры с представителями страны-дебитора о достижении «принципиальной договоренности». Подписание этой договоренности происходит после того, как ее утвердят все банки-кредиторы. Она вступает в силу, когда выполнены определенные условия, например, в отношении выплаты комиссионных и сборов и просроченной задолженности. Как и в случае реоформления долга перед официальными кредиторами, облегчение бремени задолженности предоставляется коммерческими банками, как правило, в контексте стабилизационной программы страны-дебитора, поддерживаемой в рамках договоренности с МВФ. В отличие от Парижского клуба кредиторов, никакой «даты отсечения» не устанавливается.

Соглашения с коммерческими банками предусматривают реструктуризацию основной суммы долга; консолидация первоначальных процентных расходов производится в редких случаях. Как и в соглашениях в рамках Парижского клуба, краткосрочный долг обычно не консолидируется (однако, когда значительная часть просроченной задолженности образовалась по краткосрочному долгу, нередко не остается ничего иного, как его реструктурировать). Одной из инициатив в области сокращения бремени задолженности перед коммерческими банками был план Брейди (1989 год).

Примечание. ХИПК — бедная страна с высоким уровнем задолженности.

считана сумма сокращения приведенной стоимости долга, в том числе о том, какая процентная ставка (ставки) при этом использовалась.

8.31. Также не дается никаких указаний и в отношении измерения облегчения долгового бремени за счет увеличения сроков погашения ввиду сложности измерения такого показателя и представления данных о нем в форме, сопоставимой с другими видами реорганизации долга.

Конверсия долга и досрочное погашение долга

8.32. Конверсия внешнего долга представляет собой обмен долга (обычно с дисконтом) на требование, не имеющее формы внешнего долга, такое как инструменты участия в капитале, или на соответствующие средства, которые могут направляться на финансирование некоторого конкретного проекта или мер политики. Обмен долга на инструменты участия

Таблица 8.2 Изменение условий переформирования долга Парижским клубом

Применение	Страны с доходами ниже средних (хьюстонские условия) ¹³	Страны с доходами ниже средних (хьюстонские условия) ¹³	Страны с низкими доходами ²																				
			Варианты торонтских условий				Варианты лондонских условий ³				Варианты неапольских условий ⁴				Варианты лионских условий ⁵				Варианты кельнских условий ⁵				
			СОД		НЛ		СОД		КПМ		СОД		КПМ		СОД		КПМ			НЛ			
			СОД	НЛ	СОД	НЛ	СОД (остатки платежа)	КПМ	НЛ	СОД	КПМ	НЛ	СОД	КПМ	НЛ	СОД	КПМ	НЛ					
С сентября 1990 года	Окт. 1988 г. – июнь 1991 г.	Дек. 1991 г. – Дек. 1994 г.	С января 1995 г.																С декабря 1996 г.	С декабря 1999 г.			
Кредиты, не входящие в ОПР																							
Льготный период (лет)	5-6 ¹	До 8 ¹	8	8	14	6	--	5	16 ⁶	6	--	3	8	20	6	8	8	20	6	8	20	6	
Срок погашения (лет)	9 ¹	15 ¹	14	14	25	23	23	23	25	23	33	33	33	40	23	40	40	40	23	40	40	23	
График погашения	Равномерн./ дифференц.	Равномерн./ дифференц.	---Равномерн.---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	
Процентная ставка ⁷	Р	Р	Р	С ⁸	Р	Р	С ⁹	С ⁹	Р	Р	С ¹⁰	С ¹⁰	С ¹⁰	Р	Р	С ¹¹	С ¹¹	Р	С ¹¹	С ¹¹	Р ¹¹	Р	
Действие в отношении приведенной стоимости (в процентах)	--	--	33	20-30	--	50	50	50	50	--	67	67	67	67	80	80	80	80	--	80	80	--	90
Справочные статьи																							
Кредиты ОПР																							
Льготный период (лет)	5-6	До 10	14	14	14	12	12	12	16	16	16	16	16	20	16	16	16	16	20	16	16	20	16
Срок погашения (лет)	10	20	25	25	25	30	30	30	25	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40

Источники: Секретариат Парижского клуба.

¹ Начиная с соглашения 1992 года с Аргентиной и Бразилией кредиторы все чаще стали использовать дифференцированные графики погашения (со сроком погашения до 15 лет).

² СОД — вариант сокращения долга; СОД — вариант сокращения обслуживания долга; КПМ — капитализация процентов по мораторию; НЛ — продление сроков погашения при нельготном варианте. Лондонские, неапольские и лионские условия предусматривают сокращение накопленного долга, однако на лондонских условиях такие сокращения не проводились.

³ Эти условия называются «расширенные торонтские условия» и «расширенные льготы».

⁴ Предполагается, что для большинства стран уровень льготы составит 67 процентов; страны с доходом на душу населения свыше 500 долларов и отношением общей суммы задолженности по приведенной стоимости к экспорту на уровне до 350 процентов могут получить уровень льготы в 50 процентов — решения принимаются индивидуально в каждом отдельном случае. Условия по уровню льготы 50 процентов аналогичны лондонским условиям, за исключением варианта СОД (сокращения обслуживания долга) в операциях сокращения накопленного долга, предусматривающих трехлетний льготный период.

⁵ Такие условия должны предоставляться в контексте координированных усилий всех кредиторов в рамках Инициативы ХИПК. На добровольных началах они могут предусматривать также вариант сокращения долга в рамках ОПР.

⁶ Четырнадцать лет до июня 1992 года.

⁷ Процентные ставки основываются на рыночных ставках (Р) и устанавливаются в рамках двусторонних соглашений, заключаемых во исполнение Соглашенного протокола Парижского клуба. С = сниженные ставки.

⁸ Процентные ставки были на 3,5 процентных пункта ниже рыночной ставки или составляли половину рыночной ставки, если последняя была ниже 7 процентов.

⁹ Ставка снижена, чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 50 процентов.

¹⁰ Ставка снижена, чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 67 процентов; при варианте СОД при сокращении накопленного долга процентная ставка несколько выше с учетом трехлетнего льготного периода.

¹¹ Ставка снижена, с тем чтобы обеспечить сокращение приведенной стоимости долга на 80 процентов.

¹² Сокращение приведенной стоимости долга зависит от степени снижения процентных ставок и поэтому может быть различным. См. сноску 8.

¹³ В 2003 году кредиторы Парижского клуба пришли к соглашению о новом подходе, который был назван «эванским» и предназначен для работы с долгом стран, не входящих в число ХИПК. Целью Парижского клуба здесь является учет особенностей долгосрочной устойчивости долга в выработке своих ответных мер на сложившееся финансовое положение страны-дебитора.

в капитале, обмен долга на окружающую среду и обмен долга на программы развития — все это примеры конверсии долга. Досрочное погашение долга представляет собой его обратную покупку, обычно со скидкой (и в этом случае досрочное погашение называется выкупом), страной-дебитором (или от ее имени) всего или части своего внешнего долга. Оно может производиться на вторичном рынке или через переговоры с кредиторами.

Конверсия долга

8.33. Вместо обмена одних долговых обязательств на другие страны могут начать процесс конверсии долга — процесс юридического и финансового преобразования обязательств страны. Как правило, конверсия долга предполагает обмен внешнего долга в иностранной валюте на недолговое обязательство в национальной валюте с дисконтом. По сути, имеет место досрочная выплата долга и изменение характера требования к стране. Примером является обмен долга в иностранной валюте на инструменты участия в капитале, в результате которого происходит уменьшение долговых требований к стране-дебитору и увеличение инвестиций нерезидентов в капитал. Обмен долга на инструменты участия в капитале нередко проходит с привлечением третьей стороны, обычно неправительственной организации или корпорации, которая выкупает требования у кредитора и получает акции компаний или национальную валюту (используемую для инвестиций в акционерный капитал) от дебитора. Другие виды долговых свопов, такие как обмен внешних долговых обязательств на экспортные поставки (обмен долга на экспорт) или обмен внешних долговых обязательств на эквивалентные внутренние активы, передаваемые дебитором кредитору на согласованные цели, например, на защиту живой природы и окружающей среды, развитие здравоохранения и образования (обмен долга на программы обеспечения устойчивого развития), также относятся к конверсии долга.

Досрочные погашения и выкуп долга

8.34. Досрочная выплата долга представляет собой обратную покупку, или досрочную выплату, долга на условиях, согласованных дебитором и кредитором. Иными словами, долг погашается в обмен на денежный платеж, согласованный между дебитором и кредитором. В случаях, когда такие досрочные вы-

платы предусматривают наличие дисконта относительно номинальной стоимости долга, они называются «выкупом». Кроме того, дебиторы могут выходить на вторичный рынок и осуществлять обратную покупку собственного долга, когда условия на рынке таковы, что им это приносит финансовые выгоды. Однако сокращение долга вследствие последнего вида выкупа не считается реорганизацией долга и не должно отражаться в составе сокращения долга в таблице 8.1, кроме случаев, когда такая операция является результатом договоренности между дебитором и кредитором (см. пункт 8.39).

Рекомендуемый учет

Остаток внешнего долга

8.35. Как в случае конверсии долга, так и в случае досрочной выплаты долга, сокращение остатков валового внешнего долга отражается в учете в размере стоимости погашаемых долговых инструментов независимо от стоимости предоставляемого корреспондирующего требования (или активов). Это сокращение валового внешнего долга должно отражаться на момент погашения долгового инструмента; точнее, на момент, когда из состава валового внешнего долга исключаются обязательства, прекратившие свое существование.

Данные о потоках

8.36. В данных об операциях в платежном балансе сокращение обязательства по непогашенному долговому инструменту отражается по стоимости корреспондирующего требования (или активов). Любая разница в стоимости между погашаемым долгом и корреспондирующими требованиями или предоставленными средствами отражается как изменение стоимостной оценки в данных об остатках интегрированного отчета по МИП (а также в интегрированной отчетности по остаткам внешнего долга, отражены изменения в остатках вследствие операций, изменений в стоимостной оценке и других изменений в объеме в течение отчетного периода — см. таблицу 7.15). Например, если рыночная стоимость инструментов участия в капитале ниже стоимости старого долга, в интегрированном отчете об остатках отражается поправка на переоценки в составе того инструмента, который погашается. Исключение в этом отношении составляет случай необращающихся долговых обязательств перед официальными

кредиторами, когда корреспондирующее требование (активы) имеет меньшую стоимость, чем стоимость долга, и тогда производится раздельная оценка долгового инструмента и корреспондирующего требования (активов), а любая разница в стоимости отражается в платежном балансе как прощение долга (капитальный трансферт). В системе КСР используется аналогичный подход, за исключением того, что все различия в стоимости классифицируются как операции, а не изменения стоимостной оценки, при условии что они являются результатом двусторонних переговоров и в операции присутствует мотив содействия развитию. В СОД регистрируется как уменьшение номинальной стоимости долгового инструмента, так и стоимости, по которой долг был выкуплен, что позволяет измерить величину скидки.

Сокращение долга

8.37. В случаях обмена официального долга на инструменты участия в капитале или эквивалентные средства, направляемые на цели развития, разница между суммой долга, погашаемого в результате этого обмена, и корреспондирующим требованием или предоставленными средствами классифицируется как сокращение долга¹⁴. Это относится также к случаям выкупа долга третьей стороной, такой как неправительственная организация или корпорация, которая впоследствии вновь продает этот долг дебитору с дисконтом в рамках сделки, совершаемой в соответствии с двусторонней договоренностью между дебитором и государством-кредитором.

8.38. В других случаях замена долгового инструмента другим видом требования есть не что иное, как признание реального положения вещей. Иными словами, особенно в случае обращающихся инструментов, цена, по которой дебитор готов выкупить долговое обязательство, может быть выше цены, по которой ранее осуществлялись операции с этим обязательством. Таким образом, если кредитор приобрел ценную бумагу по более низкой рыночной цене, то, возможно, он получает при этом холдинговую прибыль.

8.39. Согласно приводимым в *Руководстве* рекомендациям, при составлении и представлении данных

о сокращении долга в результате таких операций следует проводить различие между 1) совместными договоренностями, заключаемыми в результате переговоров между кредитором (кредиторами) и дебитором, и 2) осуществляемыми по инициативе дебитора выкупами долга посредством покупок обязательств на вторичном рынке. Если выкуп долга является результатом заключения совместной договоренности, то в этом случае любая разница между стоимостью корреспондирующих требований (или активов), предоставляемых дебитором, и номинальной суммой выкупленного долга, должна отражаться в таблице 8.1 как сокращение долга. Сокращение долга в результате выкупов на вторичном рынке, инициатором которых выступает дебитор, не должно отражаться в названной таблице как сокращение долга¹⁵.

8.40. Независимо от того, осуществляется ли операция государственным или частным сектором, если внешний долг и корреспондирующие требования (или активы) выражены в различных валютах, то величина любого сокращения долга должна определяться с использованием рыночного курса обмена между этими двумя валютами, сложившегося на дату совершения операции (среднего курса между курсами покупки и продажи на условиях спот).

Переуступка долга

8.41. Переуступка долга представляет собой трехстороннее соглашение между кредитором, прежним дебитором и новым дебитором, в соответствии с которым новый дебитор принимает на себя непогашенные обязательства прежнего дебитора перед кредитором и несет ответственность за погашение долга. Активация гарантии является примером переуступки долга. Если первоначальный дебитор престаает выполнять свои долговые обязательства, кредитор может задействовать условия договора, позволяющие обратиться к гаранту с требованием о выполнении гарантии. В этом случае единица-гарант обязана либо погасить долг, либо принять на себя ответственность за долг в качестве основного дебитора, а обязательство пер-

¹⁴В системе КСР эта разница классифицируется в составе прочих действий с долгом, а в системе СОД — как сокращение долга.

¹⁵Только выкупы долга, являющиеся частью комплексных программ реоформления долга и удовлетворяющие определенным критериям, могут отражаться в статистике КСР как официальная помощь на цели развития (ОПР). Никакие скидки, предоставляемые в единичных операциях выкупа, не подлежат отражению в составе ОПР.

воначального дебитора аннулируется. Органы государственного управления могут быть дебитором, не выполняющим свои обязательства, или гарантом — единицей, которая обязана принять на себя ответственность за долг в случае дефолта по нему.

Рекомендуемый учет

Остаток внешнего долга и сокращение долга

8.42. Переуступка долга отражается в данных об операциях и остатках в момент, когда кредитор прибегает к условиям соглашения, предусматривающим возможность предъявления требования о выполнении гарантии. Если переуступка долга возникает в силу иных обстоятельств, то отражение в учете происходит в момент фактического выбытия обязательства с баланса дебитора и внесения корреспондирующей записи в баланс нового дебитора, а не обязательно на момент заключения соглашения о переуступке долга. Переуступка долга должна учитываться стороной, принимающей долг, в рамках одного временного периода: последующие даты выплат в счет погашения, которые предусматривались ранее в контексте старого долга, не имеют значения.

8.43. При осуществлении переуступки долг, являвшийся ранее обязательством одного дебитора, становится обязательством нового дебитора. Условия нового долгового соглашения могут быть такими же, как и первоначального долгового соглашения, или в силу могут вступить новые условия, в связи с тем что предъявлены требования по гарантии. Сумма, отражаемая в учете новым дебитором, представляет собой полную сумму принятого им непогашенного долга. Уменьшение долга отражается в учете лишь при наличии соглашения с кредитором о сокращении внешнего долга. Отражение остатков зависит от того, расположены ли обе институциональные единицы (сторона, принимающая на себя долг, и первоначальный дебитор) в одной и той же стране или нет, а также от того, приобретает ли принимающая долг сторона финансовое требование к первоначальному дебитору в отношении переуступаемого долга. Во многих случаях оказывается так, что сторона, принимающая на себя долг, и первоначальный дебитор являются резидентами одной и той же страны. В случаях, когда первоначальный и новый дебиторы относятся к разным институциональным секторам, внешний долг институционального сектора прежнего дебитора уменьшается, а внешний долг инсти-

туционального сектора нового дебитора возрастает. Однако остаток валового внешнего долга страны остается при этом без изменений.

8.44. Однако если принимающая долг сторона находится в иной стране, чем страна первоначального дебитора, то внешний долг страны, принимающей долг (нового дебитора), увеличивается, а внешний долг страны первоначального дебитора уменьшается на всю сумму переуступленного непогашенного долга. Условия переуступки долга могут предусматривать юридическое обязательство первоначального дебитора выплатить новому дебитору сумму принятого им на себя долга. В этом случае первоначальная страна-дебитор регистрирует это новое обязательство в остатке своего внешнего долга в составе соответствующего долгового инструмента (инструментов)¹⁶, и, таким образом, остаток ее валового внешнего долга остается без изменений. Если подобного требования не возникает, то в составе остатка внешнего долга страны первоначального дебитора никакого нового обязательства не отражается. Любые переводы обязательств между квазикорпорацией и ее собственником отражаются на стоимости доли собственника в капитале¹⁷.

Данные о потоках

8.45. Если сторона, принимающая долг, и первоначальный дебитор являются резидентами одной страны, в платежном балансе не отражаются никаких операций. Если эти стороны являются резидентами различных стран, сторона, принимающая долг, отражает в своем учете создание нового обязательства перед кредитором. Затем операции в платежном балансе зависят от того, приобретает ли сторона, принимающая долг, требование к первоначальному дебитору, и, если не приобретает, то от отношений между этими двумя сторонами — находился ли первоначальный дебитор в отношениях прямого инвестирования со стороной в стране, принимающей долг, или нет. Если возникает требование к первоначальному дебитору, то новый дебитор регистрирует увеличение долгового требова-

¹⁶Страна, принимающая долг, отражает увеличение своих финансовых активов на ту же сумму.

¹⁷Если первоначальный дебитор был в отношениях прямого инвестирования с институциональной единицей в стране, принимающей долг, предприятие прямого инвестирования регистрирует увеличение капитала прямого инвестора (или уменьшение, если первоначальным дебитором была материнская компания).

ния к первоначальному дебитору. Если такое требование не возникает, отражается капитальный трансферт (прощение долга) от страны-дебитора, которая принимает долг, в пользу первоначальной страны-дебитора¹⁸, кроме случая, когда новый и первоначальный дебиторы находятся в отношениях прямого инвестирования. В последнем случае отражается увеличение (или уменьшение) остатков по инструментам участия в капитале¹⁹. В системе СОД передача обязательства отражается как уменьшение остатка у первоначального дебитора и увеличение остатка у нового дебитора, если сторона, принимающая долг, и первоначальный дебитор являются резидентами одной страны. Если они являются резидентами разных стран, возникает требование между первоначальным дебитором и новым дебитором, и переуступка долга отражается в стране первоначального дебитора как уменьшение остатка задолженности перед первоначальным кредитором и увеличение остатка задолженности перед новым кредитором. Статистика КСР включает гарантии: когда по ним происходит обращение, они отражаются как переуступка долга²⁰.

Представление данных о сокращении долга

8.46. В таблице 8.1, насколько это возможно, странам следует представлять информацию о сокращении долга по секторам дебиторов (подход на базе государственного сектора) и по видам кредиторов. Кроме того, в таблице отражается информация о сокращении долга вследствие реорганизации долга по долговым ценным бумагам.

8.47. В дополнение к этому данные могут представляться по видам реорганизации долга, в рамках которых произошло сокращение долга: 1) реоформ-

ление долга; 2) прощение долга; 3) конверсия долга и досрочное погашение долга; 4) переуступка долга. Когда пакет мер по облегчению бремени задолженности включает элементы более чем одного вида, приветствуется отдельное представление каждого вида, например, если часть долга подлежит погашению наличными денежными средствами, следует отразить досрочное погашение; если часть долга аннулируется, следует отразить ее как прощение долга; если для части долга меняются условия погашения, следует отразить реоформление долга. Однако если выделение этих элементов не представляется возможным, следует отражать все сокращение долга в рамках основного вида реорганизации, предусмотренного пакетом мер.

8.48. В таблице 8.1 сокращение долга должно отражаться на тот момент, когда внешний долг уменьшается. Если все сокращение долга происходит в один момент, сокращение долга должно отражаться на этот момент, а не на те моменты, когда должен был бы наступать срок платежей по обслуживанию долга. Однако признается, что национальная практика по данному вопросу может быть иной, и, если используется иной подход, он должен указываться в примечаниях к представляемым данным о сокращении долга.

8.49. Реорганизация долга может также осуществляться поэтапно на протяжении определенного периода времени, например, на основании многоэтапных договоров или договоров, выполнение которых увязывается с достижением определенных результатов, или в случаях, когда сокращение долга обусловлено наступлением оговоренных событий. В таких обстоятельствах сокращение долга отражается в учете на момент вступления в силу изменения в графике платежей в счет обслуживания долга, например, если сокращение долга происходит в момент наступления срока платежей по обслуживанию долга, то такое сокращение должно отражаться в учете именно на этот момент²¹.

8.50. Как уже указывалось выше, при расчете сокращения долга следует использовать рыночный обменный курс на дату операции (средний курс между курсами покупки и продажи на условиях спот).

¹⁸За исключением случаев, когда первоначальный дебитор прекратил свое существование. При таких обстоятельствах первоначальный долг дебитора перед кредитором списывается в счетах обеих сторон (и в отчете о МИП делается проводка по прочим изменениям в объеме), и отражается капитальный трансферт в пользу кредитора от стороны, принимающей долг, в качестве проводки, корреспондирующей созданию обязательства.

¹⁹Описание этих операций см. в РПБб, пункты 8.42–8.45 и А2.48–А2.53.

²⁰В статистике КСР государственный сектор в стране-доноре может предоставлять гарантии частному сектору страны-донора. Если происходит обращение по гарантии, официальный сектор принимает на себя долг и может рассматривать это действие как ОПР (в зависимости от предоставляемого облегчения бремени задолженности).

²¹В статистике КСР сокращение долга отражается на момент юридического вступления в силу двустороннего соглашения.

8.51. Представляемые статистические данные о сокращении долга рекомендуются сопровождать методологическими примечаниями, которые, в частности, должны охватывать каждый вид реорганизации долга.

8.52. В таблице 8.1 сокращение долга измеряется только по номинальной стоимости. Объясняется это тем, что аналитическая ценность представления данных о сокращении долга по рыночной стоимости вызывает сомнения. Например, долг страны, сталкивающейся с проблемами платежей (что систематически происходит в случае стран, получающих помощь в виде сокращения долга), как правило, оценивается с большим дисконтом, поскольку у участников рынка будут сомнения относительно перспектив выплаты долга этой страной. В таких обстоятельствах реорганизация долга может привести к образованию нового долга более высокой стоимости, чем прежний. Аналогичным образом, облегчение бремени задолженности в большинстве случаев (и в рамках всех многосторонних соглашений, принимающихся, например, в рамках Парижского клуба или Лондонского клуба, приведенных во вставке 8.1, или Инициативы ХИПК) преследует цель восстановления кредитоспособности страны-дебитора и потому ведет к повышению вероятности погашения существующих долгов, что, в свою очередь, увеличивает их рыночную стоимость. Хотя с аналитической точки зрения, возможно, будет неинтересно измерить воздействие реорганизации долга на стоимость непогашенных долговых обязательств (то есть установить сумму, на которую увеличилась их рыночная стоимость), сокращение долга в результате его реорганизации предпочтительнее измерять по изменениям его номинальной непогашенной суммы, а не по изменениям в рыночной стоимости.

Прочие операции, связанные с реорганизацией долга

Привлечение заемных средств для поддержки платежного баланса

8.53. Привлечением заемных средств для поддержки платежного баланса называется получение займов (включая выпуск облигаций) государством или центральным банком (либо другими секторами от имени официальных органов) для покрытия по-

требностей платежного баланса²². В отчете о внешнем долге, в отличие от аналитического представления платежного баланса, не требуется никакого специального представления этих займов или их досрочного погашения «под чертой». Такие займы не считаются реорганизацией долга, поскольку они не ведут к изменению условий обслуживания существующего долга.

Механизмы нового финансирования

8.54. В некоторых пакетах реорганизации предусмотрены механизмы нового финансирования (новые кредитные механизмы, которые могут использоваться для выплат в рамках существующих обязательств по обслуживанию долга). Тем не менее, поскольку эти новые механизмы кредитования не меняют условий, установленных для обслуживания существующего долга, эти ссуды и займы не считаются реорганизацией долга. В составе остатка валового внешнего долга непогашенные средства, полученные дебитором из механизмов нового финансирования, обычно отражаются в составе долгосрочных ссуд и займов. Если обязательства по существующему долгу остаются непогашенными, они продолжают отражаться в составе остатка валового внешнего долга до тех пор, пока они не погашаются. Механизмы нового финансирования не подлежат отражению как сокращение долга.

Платежи по долгу от имени других

8.55. Вместо принятия долга в рамках его переуступки, государственные органы могут принять решение о погашении конкретного займа или о производстве конкретного платежа от имени другой институциональной единицы без активизации гарантии или перехода долга от одной стороны к другой. В этом случае долг остается на балансе только той институциональной единицы, которая является исходным законным дебитором. Поскольку существующий долг сохраняется, а его условия остаются неизменными, это не считается реорганизацией долга, и долг остается внешним долгом страны, если кредитором является нерезидент. Подобная ситуация может возникнуть, когда дебитор испытывает временные финансовые трудности, а не необратимые финансовые проблемы.

²²Привлечение заемных средств для поддержки платежного баланса более подробно описано в *РПБ6*, пункты А1.14 и А1.15.

8.56. Если трансферт, предоставленный на погашение долга, создает новое обязательство в форме требования государства к дебитору, это классифицируется как внешний долг только в том случае, если государственные органы и институциональная единица-дебитор являются резидентами различных стран (и дебитор не является квазикорпорацией государственных органов). Как и в случае переуступки долга, отражается капитальный трансферт или операция прямых инвестиций (операция с инструментами участия в капитале), если у страны, осуществляющей платеж, не образуется финансового требования. Производство платежа в счет обслуживания долга не отражается как выплата процентов или основной суммы страной-плательщиком, поскольку такие платежи не связаны с каким-либо обязательством на балансе этой страны.

Балансовое аннулирование

8.57. Балансовое аннулирование представляет собой метод, с помощью которого дебитор в точности согласует исходящие потоки средств на обслуживание задолженности по некоторому набору своих обязательств с финансовыми активами, дающими такие же входящие потоки по обслуживанию, и снимает эти активы и обязательства со своего баланса. Хотя дебитор может стремиться к тому, чтобы рассмотреть долг, в отношении которого проведено балансовое аннулирование, фактически погашенным, в *Руководстве* считается, что балансовое аннулирование не влияет на долг дебитора, если не происходит изменения юридических обязательств дебитора, то есть долг должен и после балансового аннулирования показываться в составе остатка валового внешнего долга. Если в качестве держателя таких активов и обязательств создается отдельная институциональная единица, непогашенный остаток внешнего долга первоначальной страны-дебитора уменьшается, если вторая единица является резидентом другой страны.

В этом случае операции, с помощью которых активы и обязательства переводятся второй институциональной единице, отражаются в платежном балансе. Если эти две единицы являются резидентами одной страны, но относятся к различным секторам, то, хотя остаток валового внешнего долга остается без изменений, меняется сектор, к которому относится дебитор (отражается изменение классификации в составе прочих изменений в объеме).

Списания долга

8.58. Кредитор может в одностороннем порядке принять решение о списании причитающегося ему долга и прекратить отражение его в своем учете. Это одностороннее действие осуществляется, например, в случае, когда кредитор считает, что долг не удастся взыскать ввиду возможного банкротства дебитора. Как отмечалось в пункте 8.4, это действие не является реорганизацией долга согласно определению в настоящем *Руководстве*, поскольку оно не предполагает двусторонней договоренности. Кредитор отражает в своем учете уменьшение своих финансовых активов, а дебитор отражает уменьшение соответствующего долгового обязательства в своем остатке внешнего долга. Никакие операции не отражаются, а изменение остатков внешнего долга страны-дебитора и остатка внешних финансовых активов страны-кредитора учитывается в рамках «прочих изменений в объеме» при согласовании остатков валового внешнего долга на две различные даты отчетности. Невыполнение страной-дебитором своих долговых обязательств (дефолт, мораторий и т.п.) также является односторонним решением, которое не считается реорганизацией долга (см. пункт 8.4). Однако, в отличие от списания долга, такое невыполнение обязательств не ведет к сокращению долга, отражаемого в остатке внешнего долга страны-дебитора, а вызывает образование просроченных платежей.

9

Условные обязательства

Введение

9.1. Финансовые кризисы 1990-х годов подчеркнули недостатки традиционных систем учета в части полного отражения подверженности финансовому риску, создаваемому обыкновенными «забалансовыми» обязательствами, такими как условные обязательства, и контрактами по производным финансовым инструментам. Обнаружившиеся в ходе этих кризисов масштабы и роль этих обязательств укрепили мнение о необходимости их мониторинга. Настоящая глава посвящена условным обязательствам¹. Руководящие принципы мониторинга остатков по производным финансовым инструментам приводятся выше в настоящем *Руководстве*.

9.2. Условные обязательства приобрели большое значение в анализе государственных финансов и оценке финансового положения государственного сектора, поскольку, несмотря на их «невидимость» в благоприятной ситуации, они могут стать причиной дорогостоящих «сюрпризов» для бюджета. Более широкий мониторинг условных обязательств, которые могут создавать значительные издержки для государственных финансов и угрожать их устойчивости, помогает странам защитить свой бюджет. Кроме того, придание международными рынками все большей значимости условным обязательствам при оценке кредитоспособности суверенных заемщиков требует большей прозрачности в этой сфере.

9.3. Условные обязательства представляют собой сложные механизмы, и нет единого подхода к их измерению, который был бы универсален во всех случаях. Комплексные стандарты для измерения величины этих обязательств и лучшего раскрытия информации о них еще находятся в стадии разработки. Опыт по-

казывает, что системы учета не всегда обеспечивают полный охват условных обязательств², хотя все больше стран распространяет информацию об условных обязательствах в своих национальных публикациях.

9.4. Для управления условными обязательствами принципиальное значение имеет создание и ведение надежного их учета. При предоставлении информации об условных обязательствах важно обеспечить, чтобы эта информация была содержательной и понятной. Для содействия мониторингу и измерению условных обязательств в целях повышения прозрачности в настоящей главе представлены некоторые подходы к их измерению — начиная с их определения, затем рассматривая отдельные основания для их количественного определения. В целях дальнейшей конкретизации приводится таблица для распространения данных о внешнем долге на основе «конечного риска», то есть с учетом корректировки данных о внешнем долге резидентов на определенные виды передачи риска между странами.

Определение

9.5. Условными являются обязательства, которые возникают в случае определенного дискретного события (событий), которое может произойти, а может и не произойти. Они могут быть явными и неявными. Важнейшей особенностью таких обязательств, отличающей их от текущих финансовых обязательств (и внешнего долга), является то, что соответствующая финансовая операция произойдет лишь после выполнения одного или нескольких условий или наступления одного или нескольких событий.

9.6. В макроэкономической статистике условные обязательства не отражаются на балансе как финансовые активы или обязательства, пока не выполне-

¹Настоящая глава опирается на работу, проведенную во Всемирном банке и МВФ.

²См. пункты 9.20 и 9.21 и таблицу 9.2.

мах макроэкономической статистики явные условные обязательства определяются как юридические или договорные финансовые соглашения, приводящие к образованию обусловленных требований о производстве выплат экономической стоимости. Требования вступают в силу, если выполняется одно или несколько из оговоренных условий. Неявные условные обязательства проистекают не из юридического или договорного источника, а проявляются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события. Хотя основное внимание настоящей главы сосредоточено, прежде всего, на явных условных обязательствах, ниже также рассматривается важность неявных условных обязательств. В таблице 9.1 представлен практический метод классификации различных видов потенциальных обязательств центрального правительства.

Явные условные обязательства

9.9. Явными условными обязательствами в *СНС 2008 года* называются договорные финансовые соглашения, приводящие к образованию обусловленных требований (то есть требований, вступающих в силу лишь при выполнении одного или нескольких оговоренных условий) об осуществлении выплат, обладающих экономической ценностью⁴. Иными словами, явные условные обязательства проистекают из юридических или договорных соглашений. Условное обязательство может возникнуть в связи с существующей задолженностью (например, в случаях, когда организация гарантирует платеж третьей стороне) или в связи с обязательством предоставить средства (например, в случае кредитной линии, предоставление средств по которой ведет к возникновению требования), или в связи с обязательством компенсировать потери другой стороны (например, в случае гарантий в отношении обменного курса).

9.10. Явные условные обязательства могут иметь самые разнообразные формы, но наиболее распространенными являются гарантии. Однако не все условные обязательства являются гарантиями (см. вставку 9.1). Примеры явных условных обязательств, не являющихся гарантиями, включают а) потенциальные юридические требования, представляю-

щие собой требования по результатам находящихся на рассмотрении судебных дел; б) страхование от убытков, представляющее собой обязательства принять на себя риск убытков или ущерба, которые может понести другая сторона; в) невыплаченные взносы в капитал, представляющие собой обязательство внести по требованию дополнительный капитал в институциональную единицу, в которой несущая такое обязательство сторона является акционером (например, в международную финансовую организацию). Ниже приводятся некоторые из наиболее распространенных явных условных обязательств.

Гарантии по кредитам и другим платежам

9.11. Гарантии по кредитам и другим платежам — это обязательства одной стороны принять на себя риск неплатежа другой стороной. Гарант гарантирует обслуживание (по основной сумме и (или) процентам) существующего долга другой единицы (единиц). Гаранты обязаны произвести платеж только в случае дефолта дебитора. К числу наиболее распространенных видов риска, принимаемых на себя гарантами, относятся: коммерческий риск или риск финансовой несостоятельности дебитора; рыночный риск, особенно тот, который сопряжен с возможностью неблагоприятных изменений рыночных переменных, таких как обменные курсы и процентные ставки; политический риск, в том числе риск неконвертируемости валют и невозможности перевода платежей (называемый также трансфертным риском), риск экспроприации и риск политических беспорядков; нормативно-правовой риск или риск изменения политики, когда исполнение определенных законов или нормативных положений имеет важнейшее значение для результатов финансовой деятельности дебитора⁵. Гарантии по кредитам и другим платежам обычно способствуют расширению возможностей доступа первоначального дебитора к международным кредитным рынкам и (или) улучшению структуры сроков погашения его займов.

Кредитные гарантии и аналогичные условные обязательства

9.12. Кредитные линии и обязательства предоставить ссуду дают гарантию доступности еще не по-

⁴Европейская система счетов: в *ЕСС 2010 года* условные обязательства определяются сходным образом.

⁵Гарантии в отношении нормативно-правового регулирования и политики являются особенно актуальными в случае финансирования инфраструктуры. Дополнительную информацию и примеры по конкретным странам см. в работе Irwin et al. (1997).

Таблица 9.1. Матрица бюджетных рисков с иллюстративными примерами¹

Обязательства	Прямые (обязательства в любом случае)	Условные (обязательства в случае наступления определенного события)
<p>Явные</p> <p>Обязательства государства, закрепленные в законе или договоре</p>	<p>Внешние и внутренние государственные займы (привлеченные центральным правительством кредиты и выпущенные им ценные бумаги)</p> <p>Бюджетные расходы</p> <p>Бюджетные расходы, имеющие обязательную юридическую силу в долгосрочной перспективе (зарплата и пенсии государственных служащих)</p>	<p>Гарантии</p> <p>Гарантии центрального правительства по несuverенным заимствованиям и обязательствам, предоставленные субнациональным органам государственного управления и единицам государственного и частного сектора (банкам развития)</p> <p>Общие гарантии центрального правительства по различным видам кредитов (ипотечным, сельскохозяйственным, малым предприятиям)²</p> <p>Торговые гарантии и гарантии в отношении обменного курса, выданные центральным правительством</p> <p>Гарантии по суверенным заимствованиям иностранного правительства</p> <p>Гарантии центрального правительства по частным инвестициям</p> <p>Прочие явные условные обязательства</p> <p>Системы страхования центрального правительства, не включаемые в категорию программ стандартных гарантий</p> <p>Потенциальные юридические претензии, представляющие собой требования по результатам находящихся на рассмотрении судебных дел</p> <p>Страхование от убытков (обязательства взять на себя риск убытков или ущерба, которые может понести другая сторона)</p> <p>Невыплаченные взносы в капитал (обязательство внести по требованию дополнительный капитал в институциональную единицу, в которой несущая такое обязательство сторона является акционером, например, в международную финансовую организацию)</p>
<p>Неявные</p> <p>Обязательства, которые могут отражаться, когда ущерб вследствие отказа от признания таких обязательств оказывается неприемлемо высоким</p>	<p>Чистые обязательства по будущим государственным пенсиям (помимо пенсий государственным служащим)³</p>	<p>Чистые обязательства по будущим пособиям на социальное обеспечение, кроме чистых обязательств по будущим государственным пенсиям (помимо пенсий государственным служащим)</p> <p>Прочие неявные условные обязательства</p> <p>Предоставление экстренной помощи государственным предприятиям, финансовым организациям, субнациональным органам государственного управления и частным компаниям, которые либо имеют стратегическую важность, либо «слишком велики, чтобы позволить им обанкротиться»</p> <p>Урегулирование обязательств предприятий в процессе их приватизации</p> <p>Инвестиционные потери не гарантированных государством пенсионных фондов</p> <p>Невыполнение центральным банком своих обязательств (валютные контракты, защита национальной валюты, обеспечение стабильности платежного баланса)</p> <p>Предоставление экстренной помощи в случае изменения направленности потоков частного капитала</p> <p>Преодоление последствий экологических и стихийных бедствий и т.п.</p>

Источник: компиляция на основе работы Polackova Brixí (1999).

¹Перечисленные обязательства относятся к налогово-бюджетным органам, а не к центральному банку.

²При этом гарантии, выдаваемые органами государственного управления по экспортным кредитам или студенческим ссудам, являются стандартными гарантиями; в настоящем *Руководстве* предусматривается отражение резервов на покрытие требований по этим гарантиям как фактических обязательств в соответствии с *СНС 2008 года и РПБб*.

³Без учета любых пенсионных программ, связанных с занятостью в органах государственного управления (пенсий гражданских служащих), и любых государственных пенсионных программ, в которых создан резерв на покрытие прав на получение этих пенсий; обязательства этих программ подлежат учету как явные прямые обязательства.

Вставка 9.1. Виды гарантий

В *СНС 2008 года* и *РПБб года* выделяется три класса гарантий: гарантии, удовлетворяющие определению производных финансовых инструментов, стандартные гарантии и нестандартные гарантии.

Гарантии, удовлетворяющие определению производных финансовых инструментов, предоставляют кредитору защиту (на основе каждой отдельно взятой гарантии) от некоторых типов риска, проистекающих из кредитных отношений, предусматривая внесение платы гаранту за установленный период. Включаемые в эту категорию гарантии позволяют гаранту, основываясь на его опыте работы на рынке, применять стандартные типовые юридические соглашения или достаточно точно оценивать вероятность дефолта дебитора и рассчитывать подходящие условия производного финансового инструмента. Свопы кредитного дефолта включаются в производные финансовые инструменты в качестве опционов (см. *РПБб*, пункты 5.68 и 5.93, приложение 1, часть 1 настоящего *Руководства*).

Стандартные гарантии определяются как гарантии, предоставляемые иначе, чем с помощью производных финансовых инструментов (таких как свопы кредитного дефолта), но в отношении которых вероятность дефолта может быть достаточно точно установлена. Эти гарантии покрывают близкие виды кредитного риска для большого числа случаев. Примеры включают выдаваемые государством гарантии по экспортным ссудам или ссудам студентам. Обычно бывает невозможно точно определить риск дефолта по отдель-

но взятой ссуде, но можно получить надежную оценку вероятного количества дефолтов для большого числа таких ссуд. Коэффициент дефолтов определяет долговое обязательство (не условное обязательство), которое называется «резервами на покрытие требований по стандартным гарантиям» (см. *РПБб*, пункты 5.68 и 5.93, и приложение 1, часть 1 настоящего *Руководства*).

Нестандартные гарантии возникают в тех случаях, когда условия гарантируемого кредита или ценной бумаги являются настолько нестандартными, что невозможно рассчитать уровень связанного с ними риска с какой-либо степенью точности. Эти гарантии не считаются экономическими активами, пока они не оказываются востребованы, то есть пока не произошло событие, вследствие которого гарант оказывается отвечающим по обязательству. Это условные активы до момента приведения гарантии в действие. В большинстве случаев нестандартная гарантия считается условным долговым обязательством гаранта. Долг, на который распространяется действие нестандартной гарантии, продолжает оставаться долгом дебитора, а не гаранта, до тех пор пока гарантия не приведена в действие. Однако нестандартные гарантии, предоставленные органами государственного управления корпорациям, испытывающим финансовые трудности, и имеющие очень высокую вероятность приведения в действие, рассматриваются так, как если бы они были приведены в действие с момента предоставления гарантии (см. *РПБб*, пункт 5.68, и приложение 3 в настоящем *Руководстве*).

лученных средств в будущем, но, пока эти средства не будут фактически предоставлены, никакого финансового обязательства/актива не возникнет. Неиспользованные кредитные линии и невостребованные обязательства предоставить ссуду являются условными обязательствами учреждений-кредиторов, а именно банков. Аккредитивы — это обязательства осуществить платеж при условии представления заранее оговоренных документов.

Условные гарантии «предоставления доступа к кредитным средствам» или условные механизмы кредитования

9.13. Программы выпуска евронот с поддержкой андеррайтера (ПВЕ) представляют собой гарантию того, что заемщик сможет выпустить краткосрочные ценные бумаги и что учреждение-андеррайтер (учреждения-андеррайтеры) приобретет любую неразмещенную часть этих бумаг. Фактическое обязательство/актив возникает лишь при предоставлении средств уч-

реждением-андеррайтером. Неиспользованная часть средств представляет собой условное обязательство.

9.14. Другие механизмы гарантирования ценных бумаг, представляющие собой условные механизмы кредитования или поддержки размещения, включают: возобновляемые механизмы андеррайтинга (ВМА), многовариантные механизмы финансирования (ММФ) и глобальные программы выпуска евронот с поддержкой андеррайтера (ГПВЕ). Механизмы поддержки размещения выпусков предоставляются банковскими и небанковскими финансовыми организациями. Неиспользованные ресурсы этих механизмов также являются условными обязательствами.

Неявные условные обязательства

9.15. Неявные условные обязательства проистекают не из юридического или договорного источника, а проявляются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события. Например, обеспечение системной платежеспособности

банковского сектора может рассматриваться в качестве неявного условного обязательства центрального банка или центрального правительства⁶. Аналогичным образом и покрытие обязательств субнациональных (региональных и местных) органов государственного управления или обязательств центрального банка в случае дефолта может рассматриваться как неявное условное обязательство центрального правительства. Неявными условными обязательствами могут быть политические или моральные обязательства, которые иногда возникают вследствие ожиданий того, что государство вмешается в случае чрезвычайно серьезного кризиса или бедствия, и они могут отражаться в учете, когда издержки от их непризнания считаются неприемлемо высокими⁷.

9.16. Относительная значимость различных видов условных обязательств определяется условиями каждой конкретной страны, при этом неявные условные обязательства могут быть связаны с большими издержками. Например, бюджетные расходы на поддержку финансовой системы могут быть очень высокими^{8,9}.

⁶Особенно характерно вмешательство центрального правительства в работу банковского сектора в целях рекапитализации. Примером является Индонезия, внутренний государственный долг которой возрос с практически ничтожной величины накануне кризиса (в середине 1997 года) до 500 триллионов индонезийских рупий к концу 1999 года, главным образом в результате выпуска облигаций на цели рекапитализации банковской системы. Рост государственного внутреннего долга сопровождался увеличением активов государства, получаемых в обмен на выпуск облигаций на цели реструктуризации банков. См. также работу Blejer and Shumacher (2000).

⁷См. работу Cebotari, *Contingent Liabilities: Issues and Practice* (IMF, 2008).

⁸Например, в работе Laeven and Valencia (2010) представлены комплексные данные о характеристиках системных банковских кризисов в период 1970–2009 годов, включая связанные с ними экономические и бюджетные издержки. Издержки каждого кризиса оцениваются по трем параметрам: прямые бюджетные издержки, потери в объеме производства и повышение долга государственного сектора относительно ВВП. Экономические издержки банковских кризисов 2007–2009 годов (основная часть которых пришлась на страны с высокими доходами) были в среднем значительно выше, чем издержки прошлых кризисов, как с точки зрения потерь в объеме производства, так и в части увеличения государственного долга. Медианный спад объема производства (рассчитанный как отклонение фактического объема производства от своего тренда) в большинстве недавних кризисов (2007–2009 годы) составлял 25 процентов ВВП по сравнению с медианным уровнем за прошлые периоды в 20 процентов ВВП, в то время как медианное увеличение государственного долга (за трехлетний период с начала кризиса) составило в кризисах 2007–2009 годов 24 процента ВВП по сравнению с медианой за прошлые периоды в 16 процентов ВВП. Эти различия частично объясняются ростом размеров финансовых систем, тем фактом, что

9.17. Неявные условные обязательства имеют большое значение для макроэкономических оценок, анализа налогового бремени и экономической политики в целом, однако их количественная оценка связана с еще большими трудностями, чем оценка явных условных обязательств. Кроме того, пока не будут разработаны методики их оценки, распространение информации о неявных условных обязательствах, представленных в таблице 9.1, будет сопряжено с опасностью возникновения морального риска. Поэтому остальная часть настоящей главы посвящена исключительно оценке явных условных обязательств.

Основания для оценки условных обязательств

9.18. Условные обязательства свидетельствуют о наличии определенных прав или обязанностей, которые могут быть реализованы в будущем, и поэтому могут иметь финансовые и экономические последствия для соответствующих экономических единиц. В случаях, когда эти обязательства относятся к трансграничной деятельности и не отражаются в рамках традиционных систем учета, правильная оценка финансовой позиции страны (и ее различных институциональных секторов) в отношениях с нерезидентами может быть затруднена.

9.19. Для анализа макроэкономической уязвимости страны по отношению к внешним потрясениям тре-

кризисы 2007–2009 годов в основном пришлось на страны с высокими доходами, а также, возможно, различиями в размерах исходного потрясения финансовой системы. В то же время прямые бюджетные расходы на поддержку финансового сектора были меньше и составили 5 процентов ВВП в кризисах 2007–2009 годов по сравнению с 10 процентами ВВП в случае предыдущих кризисов, что было следствием относительно оперативных мер политики и значительной косвенной поддержки, которую получила финансовая система за счет либеральной денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, широкого использования гарантий по обязательствам и прямых покупок активов, способствовавших поддержанию цен на активы (см. Laeven and Valencia, *Resolution of Banking Crises: The Good, the Bad, and the Ugly*, IMF WP/10/146). Стихийные бедствия и террористические акты также были связаны с огромными издержками, и экономические потери иногда доходили до 200 процентов ВВП (например, в случае урагана «Иван» 2004 года в Гренаде, см. Cebotari [2008]).

⁹Кроме того, реструктуризация суверенного долга может настолько ухудшить финансовое положение отечественных или иностранных организаций, что это будет угрожать финансовой стабильности и повысит давление в сторону рекапитализации банков и чрезвычайной помощи организациям официального сектора (см. *Sovereign Debt Restructurings 1950–2010: Literature Survey, Data, and Stylized Facts*, Das, Papaioannou, and Trebesch, IMF Working Paper/12/203).

Таблица 9.2. Учет условных обязательств в рамках стандартов статистики и бухгалтерского учета — отражение как обязательств и требования к представлению данных¹

	Отражение условных обязательств как обязательств	Представление данных об условных обязательствах
Кассовый учет (МСУГС 19)	Только когда по условному обязательству возникает требование и необходимо проинформировать кассовые платежи.	Приветствуется. В рамках стандартов кассового учета в настоящее время в МСУГС не предусматривается обязательного раскрытия информации (то есть представление в примечаниях или в форме текстового объяснения в качестве неотъемлемой части финансовой отчетности), но рекомендуется раскрывать эту информацию в качестве дополнительной, аналогично стандартам, предусмотренным для отчетности на основе начисления.
Учет на годовой основе (МСУГС 19)	Должны учитываться ожидаемые расходы по договорным условным обязательствам, таким как гарантии и юридические требования, то есть они должны официально отражаться в финансовой отчетности государства как обязательства, если: 1) существует более значительная вероятность (50 процентов), что событие произойдет, чем что оно не произойдет, и 2) сумма обязательства может быть измерена с достаточной надежностью. Обязательства, которые не удовлетворяют этим критериям, отражению в учете не подлежат.	Обязательно раскрытие информации о характере договорных условных обязательств в примечаниях к финансовой отчетности, если возможность платежа не является отдаленной (то есть вероятность расходов выше 50 процентов, или эта вероятность меньше 50 процентов, но не является пренебрежимо малой). Это касается как условных обязательств, отражаемых как обязательства на балансе, так и условных обязательств, не отражаемых на балансе.
Статистическая отчетность (<i>Руководство</i>)	Обязательство отражается в учете только в том случае и тогда, когда предусмотренное условие реализуется, и обязательству начинает соответствовать требование, то есть у кредитора возникает требование к дебитору.	<p>Долг частного сектора перед нерезидентами, гарантированный государственным сектором (в рамках соглашения) должен представляться в таблицах, построенных на подходе с ориентацией на государственный сектор (глава 5).</p> <p>Долг нерезидентов, держателями которого не являются резиденты и гарантированный единицами-резидентами, может представляться в таблице 9.3 (столбец 2).</p> <p>Данные об узком круге условных обязательств представлены в справочной таблице в главе 4. В названной таблице представляется внешний долг одного сектора, гарантированный другим сектором, и перекрестное предоставление гарантий.</p> <p>Во всех этих случаях требуется приводить стоимость условного обязательства по максимальной величине потенциальных убытков (по полной нарицательной стоимости).</p>

¹ Условные обязательства, приведенные в данной таблице, соответствуют определению, используемому в настоящей главе, а не их определениям, принятым в бухгалтерском учете (см. пункт 9.21, сноска 10).

буется информация как об обязательствах по внешнему долгу, так и об условных обязательствах. Условные обязательства, как свидетельствует опыт, не всегда полностью охватываются системами учета. Кроме того, растет понимание того, что условные обязательства правительства и центрального банка могут иметь существенное значение для оценки макроэкономической ситуации. Например, очевидно, что условные требования к бюджету могут сказаться на ве-

личине дефицита бюджета и потребностях в финансировании, что будет иметь последствия для экономической политики. Признавая значение условных обязательств для политики и экономического анализа, в *СНС 2008 года* (пункт 11.24) говорится:

«В совокупности такие условные активы могут быть важными для финансового планирования, формирования политики и анализа в об-

Вставка 9.2. Раскрытие информации об условных обязательствах — примеры различных стран

Во все большем числе стран производится раскрытие информации об условных обязательствах. Это делается либо в бюджетной документации, либо в иной бюджетной отчетности, направляемой в парламент. Новая Зеландия и Австралия были пионерами в раскрытии информации об условных обязательствах, введя эту практику, которой затем последовали некоторые другие страны ОЭСР и несколько стран с формирующимся рынком (Бразилия, Индонезия, Колумбия, Перу, Чили и ЮАР). Виды условных обязательств, по которым раскрывается информация, различаются по странам, и частично эти различия отражают относительную значимость различных их видов. Информация о явных гарантиях по ссудам (независимо от того, предоставляются ли они государственным предприятиям, финансовым организациям, частным компаниям или студентам) представляется практически всеми странами, где раскрываются данные об условных обязательствах. Раскрытие информации о гарантиях, связанных с механизмами, которые имеют характер государственно-частных партнерств (ГЧП), например, о гарантиях минимальных поступлений или гарантиях обменного курса, как правило, является более ограниченной (Индонезия, Колумбия, Перу, Соединенное Королевство и Чили). В некоторых случаях представляется также информация по иным видам условных обязательств, в том числе по гарантиям пенсий (США и Чили), гарантиям депозитов (США и Чили), гарантиям, связанным с судебными разбирательствами (Австралия, Бразилия, Индонезия, Колумбия, Новая Зеландия и США),

обязательствами центрального банка (Австралия и Чили) и стихийными бедствиями (Индонезия).

Когда есть возможность количественной оценки условных обязательств, их значимость для состояния государственных финансов отражается в самых различных показателях. В том числе как 1) нарицательная стоимость или максимальные убытки по гарантии; 2) ожидаемые расходы по гарантии; 3) расходы по гарантии, не являющиеся ожидаемыми, то есть максимальная сумма, которую государство может потерять, например, на 95–99-процентном доверительном уровне (так называемые «кассовые потоки, подверженные риску»). Последние два показателя представляются либо как ожидаемые ежегодные платежи в течение определенного промежутка времени, либо как чистая приведенная стоимость этих платежей.

В большинстве стран не раскрывается информация о неявных условных обязательствах. Обычно нецелесообразно давать количественную оценку и представлять информацию о неявных обязательствах так же, как о явных условных обязательствах, поскольку это повысит моральный риск, если частный сектор будет трактовать это раскрытие информации как взятое государством обязательство или указание на то, что государство с большой вероятностью предоставит в будущем финансовую помощь. Когда подобные соображения не играют роли или когда в стране четко прослеживается традиция принятия неявных обязательств, эти обязательства иногда обсуждаются в контексте отчетности по условным обязательствам.

Примечание. Подробную информацию о практике различных стран см. в работе Cebotari (2008).

ласти финансов. Поэтому в тех случаях, когда условные активы являются важными для формирования политики и анализа в области финансов, рекомендуется собирать информацию о них и представлять в качестве дополнительных данных. Даже при том, что, возможно, никакие выплаты не будут, в конечном счете, сделаны в связи с условными обязательствами, существование большого количества их может указывать на нежелательный уровень риска для тех единиц, которые их предлагают».

Измерение условных обязательств

Подход к учету условных обязательств

9.20. Рекомендации по распространению данных об условных обязательствах на основе договорных отношений (то есть о явных условных обязательствах) уже

приводятся в международных стандартах статистики. В таблице 9.2 дается резюме подходов к учету условных обязательств в рамках стандартов статистики и бухгалтерского учета в отношении признания их как обязательств и требований к представлению данных.

9.21. *Руководство* не предусматривает включения условных обязательств в состав внешнего долга, поскольку обязательство отражается в учете только в том случае и тогда, когда обязательство действительно материализуется и появляется соответствующее ему требование, то есть у кредитора есть требование к дебитору. В международных стандартах учета в государственном секторе (МСУГС), где для отражения в учете обязательства не требуется, чтобы было корреспондирующее требование кредитора, предусматривается отражение на основе начисления договорных условных обязательств, таких

как гарантии и юридические требования, на момент их образования, если: 1) вероятность того, что произойдет предусматриваемое в условиях событие, а потому потребуются платежи, выше 50 процентов и 2) эти платежи поддаются разумному количественному определению^{10,11}.

Оценка стоимости условных обязательств

9.22. Условные обязательства приводят к возникновению обязательств, которые могут стать фактическими в будущем, однако из-за их сложности и разнообразия установление единой методики их количественной оценки представляется неоправданным. Существует несколько вариантов оценки условных обязательств, краткое изложение которых приводится ниже. Применение каждого из них будет зависеть от вида оцениваемого условного обязательства и наличия данных.

9.23. Процесс учета условных обязательств начинается с регистрации всех таких обязательств по мере их образования в бухгалтерском учете хозяйственных единиц, как это делается при ведении бухгалтерского учета на основе метода начисления. Но как оценивать их стоимость?

9.24. Существуют следующие способы оценки стоимости явных условных обязательств: 1) по нарицательной стоимости или величине максимальных убытков¹²; 2) по ожидаемым издержкам, кото-

рые можно также рассматривать как максимальную величину, которую государство может потерять на уровне 50-процентного доверительного интервала; 3) по не входящим в ожидания издержкам (или риску хвоста распределения), т.е. по максимальным убыткам государства, например, на 95–99-процентном доверительном интервале (эта величина также называется кассовыми потоками, подверженными риску); 4) по рыночной стоимости гарантии.

Нарицательная стоимость

9.25. Первый подход заключается в отражении условных обязательств по полной нарицательной стоимости или максимальным убыткам по открытой позиции. Таким образом, гарантия, покрывающая полную стоимость непогашенной ссуды, будет отражаться по полной номинальной стоимости этой ссуды. Подход с использованием нарицательной стоимости с большим отрывом занимает первое место по широте использования в различных странах. Данный подход не требует количественного определения вероятностей того, что условные гарантии будут востребованы. Это также удобно в тех случаях, когда раскрывается информация по отдельным условным обязательствам, поскольку предоставление данных по ожидаемым убыткам может либо создавать моральный риск (если бенефициар по гарантии заключает из этой информации, что гарант готов понести убытки по гарантии), либо негативно сказываться на позиции гаранта при судебном разбирательстве или в переговорах. Поэтому во многих странах представляется нарицательная стоимость в случае гарантий или страховых программ (Австралия, Новая Зеландия, США и Чили) или в случае судебных разбирательств (Чили, Колумбия и США)¹³.

9.26. Только в нескольких странах представляется информация о характере и масштабах не поддающихся количественной оценке рисков (Австралия, Канада и Новая Зеландия). Эти риски связаны с различными видами страхования от убытков (например, с защитой от преследования для государственных чиновников или защитой от несанкционированного раскрытия конфиденциальной информации), земельными претензиями, издержками по очистке от загрязнения объектов оборонного характера, потенциальны-

¹⁰В МСУГС условные обязательства, удовлетворяющие этим критериям и отражаемые в финансовой отчетности, называются «резервными средствами» (и определяются как обязательства неопределенного срока и суммы), а остальные условные обязательства определяются как «условные обязательства». Недостаток этого подхода заключается в том, что с экономической точки зрения проводить разграничение вероятных и маловероятных убытков не всегда полезно: 10-процентная вероятность потерять 10 млн долларов хуже, чем 90-процентная вероятность потерять 1 млн долларов.

¹¹Органы, устанавливающие международные стандарты учета, все чаще требуют отражения явных условных обязательств по справедливой стоимости. Основанием для этого является тот факт, что само по себе договорное обязательство не является условным, а потому по полному праву является обязательством. Неопределенность относительно будущих событий сказывается на стоимости, по которой это обязательство отражается в учете, а не на том, подлежит оно отражению или нет. Этот подход согласуется с методами, которые уже используются в Швеции и США, где для всех гарантий производится оценка ожидаемой суммы платежей (см. Sebotari [2008]).

¹²В случае гарантий, покрывающих облигации с глубоким дисконтом и облигации с нулевым купоном, максимальные убытки должны измеряться номинальной стоимостью ценной бумаги в отчетный период.

¹³Подробное описание практики, применяемой в различных странах, см. в таблице 5 в работе Sebotari (2008).

ми будущими судебными разбирательствами, юридическими спорами против законодательства, страхованием от террористических актов и прочим.

9.27. Например, правительство Новой Зеландии в порядке обычной практики публикует данные о максимальных потенциальных убытках для государства, связанных с поддающимися и не поддающимися количественной оценке условными обязательствами¹⁴, включая гарантии и страхование от убытков, невыплаченные взносы в капитал международных организаций и потенциальные выплаты в счет урегулирования требований по результатам правовых разбирательств и споров.

9.28. Аналогичным образом, австралийское правительство определяет поддающиеся и не поддающиеся количественной оценке условные обязательства¹⁵. Помимо этого, оно выделяет «отдаленные» условные потери (в основном гарантии), в том числе не поддающиеся количественной оценке «отдаленные» условные обязательства. Правительство Индии регулярно дает сведения о прямых гарантиях, предоставленных центральным правительством по внешним заимствованиям предприятий государственного сектора, финансовых учреждений развития и нефинансовых корпораций частного сектора¹⁶. Гарантии приводятся в разбивке по секторам и по номинальной стоимости.

9.29. Метод максимальных потенциальных убытков имеет очевидный недостаток: нет информации о вероятности наступления соответствующего события или условия. Максимальные потенциальные убытки, особенно в случае гарантий по кредитам и другим платежам, скорее всего, будут превышать экономическую стоимость условного обязательства из-за отсутствия определенности в отношении того, будет ли дефолт действительно иметь место (то есть ожидаемая вероятность дефолта меньше единицы). Теоретически, лучший подход будет состоять в изме-

рении как максимально возможных убытков, так и ожидаемых убытков, однако расчет ожидаемых убытков требует оценки вероятности убытков, что может быть сложной задачей.

Оценка ожидаемых издержек или рыночной стоимости

9.30. Существует несколько альтернативных методов оценки стоимости ожидаемых убытков — от относительно простых методик, требующих использования данных за прошлые периоды или рыночной информации, до количественных моделей, например, сложных методик определения цен опционов и имитационных расчетов.

9.31. Для получения показателей убытков, которые являются ожидаемыми и не ожидаемыми, требуется, помимо нарицательной стоимости, оценка вероятности того, что гарантии будут востребованы. Для оценки ожидаемых убытков необходимо вынести суждение относительно того, есть ли, по крайней мере, 50-процентная вероятность того, что гарантия будет востребована. В некоторых странах раскрывается информация об ожидаемых убытках при различных уровнях вероятности и для различных видов гарантий (Колумбия, Перу, Чили), а в некоторых странах также раскрываются данные по убыткам, которые «не ожидаются» (в Чили на доверительном уровне 95 процентов, в Колумбии на уровне 99 процентов)¹⁷. Иным способом преодоления сложностей, связанных с количественным определением вероятностей самых разнообразных возможных результатов, является представление информации о *спектре ожидаемых убытков*, например, как это делается США в случае некоторых судебных разбирательств.

9.32. Имитационные модели могут использоваться в качестве средства оценки показателей издержек, которые являются ожидаемыми и не ожидаемыми. Например, эти модели дают оценки распределения

¹⁴New Zealand Treasury, Budget Economic and Fiscal Update (Wellington, ежегодное издание). Не поддающиеся количественной оценке условные обязательства (как свидетельствует само их название) не могут быть измерены, и их возникновение связано либо с институциональными гарантиями, предоставленными законодательным путем, либо с соглашениями и договоренностями, заключенными с организациями.

¹⁵Aggregate Financial Statement (Австралия, ежегодное издание).

¹⁶См. ежегодные публикации Министерства финансов о внешнем долге “India’s External Debt: A Status Report”.

¹⁷Ожидаемые убытки представляют собой средние убытки, то есть среднее в статистическом распределении убытков. Убытки, не являющиеся ожидаемыми, представляют собой разность между совокупной открытой позицией на уровне целевой терпимости к риску и ожидаемыми убытками; например, совокупная открытая позиция на доверительном уровне 99 процентов представляет уровень убытков, вероятность превышения которого составляет 1 процент. В банковской сфере ожидаемые убытки называются «нормальными» и часто возникают в ходе обычной деятельности, тогда как «не ожидаемыми» убытками называются необычные убытки, возникающие редко и наносящие большой урон.

вероятностей расходов по гарантии путем имитационного моделирования (а не предположений) в отношении эволюции значимых факторов риска, на которые распространяется гарантия. Затем это распределение используется для определения цены гарантии (оценки ожидаемых убытков), а также позволяет оценить максимальные убытки, которые могут возникнуть при заданном доверительном уровне (например, определенные максимальные выплаты при 95-процентном доверительном уровне означают, что вероятность того, что потребуется произвести более крупные выплаты [чем эти максимальные] составляет 5 процентов). Эти модели применяются для стоимостной оценки гарантий, связанных с динамикой спроса, таких как инфраструктурные гарантии (например, концессии на обслуживание дорог с гарантиями поступлений).

9.33. Для расчета вероятностей требуется подробная рыночная информация, однако такая информация нередко отсутствует, особенно в случаях, когда рыночные механизмы неэффективны или когда рынки являются несовершенными. Финансовые рынки считаются совершенными, если существует рынок с равновесной ценой по каждому активу при любом возможном состоянии мировой экономики. В таких случаях необходимы иные способы оценки стоимости условных обязательств. Одним из возможных методов является использование ретроспективных данных по аналогичным операциям с условными обязательствами. Например, если нет возможности определить рыночную цену по определенному кредиту, однако имеются ретроспективные данные о значительном числе гарантий по таким кредитам и дефолтах по кредитам, покрытым такими гарантиями, то в этом случае можно воспользоваться вероятностным распределением случаев дефолта для расчета ожидаемой стоимости гарантии по этому кредиту. Методика таких расчетов близка к методике, применяемой в страховом деле для вычисления размера страховых премий. Нередко используется также информация о рейтинге сходных экономических единиц, на основе которой оценивается сумма возмещения по дефолту для гарантий по кредитам. Экспортно-импортный банк США пользуется этим методом при оценке предоставляемых им гарантий по кредитам.

9.34. В «Руководящих принципах регулирования банковской деятельности», разработанных Базельским комитетом по банковскому надзору, ре-

троспективные данные также берутся за основу измерения рисков по забалансовым операциям банков, и они могут использоваться в отсутствие качественной рыночной информации для расчета вероятностей. В отношении традиционных забалансовых статей типа условных обязательств по кредитам, так называемыми руководящими принципами Базель-II предусматривается использование «коэффициентов пересчета кредита», на которые умножается условная основная сумма для получения оценки ожидаемой «выплаты» по условному обязательству. Коэффициенты пересчета определяются на основе оценки и вероятности возникновения обязательства по кредиту, а также относительной степени кредитного риска. Так, для аккредитивов «стэнд-бай» коэффициент пересчета составляет 100 процентов, для неиспользованной части обязательств о предоставлении кредита с первоначальным сроком погашения выше одного года — 50 процентов, для возобновляемых механизмов андеррайтинга, программ выпуска евроног с поддержкой андеррайтера и других аналогичных механизмов — также 50 процентов.

9.35. Если есть возможность рассчитать ожидаемые убытки, они могут оцениваться по приведенной стоимости, то есть по ожидаемой приведенной стоимости. Иными словами, поскольку любой платеж будет производиться в будущем, а не безотлагательно, ожидаемые потоки будущих платежей можно дисконтировать с использованием рыночной процентной ставки, действующей для гаранта, то есть получить их приведенную стоимость. Как и во всех случаях расчета приведенной стоимости, принципиальное значение имеет выбор надлежащей процентной ставки. Общей практикой для условных обязательств государства является применение безрисковой ставки, такой как ставка по казначейским бумагам. При таком подходе на базе приведенной стоимости при выдаче гарантии в качестве ассигнования или расхода (на счетах текущей деятельности) на текущий год может регистрироваться приведенная стоимость ожидаемых расходов по гарантии, и эта величина будет включаться в данные об остатках, такие как баланс.

9.36. Оценка условных обязательств на основе рыночной стоимости опирается на рыночную информацию. Эта методология может применяться для оценки широкого круга различных условных обязательств, однако она особенно полезна в случае гаран-

тий по кредитам и другим платежам, рассмотрению которых посвящены последующие разделы. В основе этой методологии лежит предположение о том, что данные по сопоставимым гарантированным и негарантированным инструментам на рынке поддаются непосредственному наблюдению и что рынок в полной мере оценил величину риска, покрываемого гарантией. Метод заключается в том, что стоимость гарантии по финансовому инструменту определяется как разница между ценой инструмента без гарантии и ценой инструмента с гарантией. В случае гарантии по кредиту номинальная стоимость гарантии будет равна разнице между договорной процентной ставкой (ip) по негарантированному займу и договорной процентной ставкой (ig) по гарантированной сумме, умноженной на номинальную стоимость займа (L): $(ip - ig) * L$. При расчете рыночной стоимости гарантии вместо договорных ставок используются рыночные ставки¹⁸.

9.37. Еще один подход к оценке условных обязательств основан на применении методик определения цен опционов, заимствованных из теории финансов¹⁹. Суть этого метода заключается в том, что гарантию можно рассматривать как опцион: гарантия по кредиту — это, по существу, опцион «пут», выписанный на базовые активы, служащие обеспечением кредита²⁰. В случае гарантии по кредиту гарант продает опцион «пут» кредитору. Кредитор, являющийся покупателем опциона «пут», имеет право на продажу кредита гаранту. Например, рассмотрим гарантию на кредит с номинальной стоимостью F и стоимостью базового актива V . Если $V - F < 0$, то опцион исполняется, и кредитор получает сумму, равную цене исполнения F ²¹. Стоимость опциона «пут» при исполнении равна $F - V$. Когда $V > F$,

опцион не исполняется. Стоимость гарантии эквивалентна стоимости опциона «пут». Если стоимость кредитного инструмента, на который выдана гарантия, ниже стоимости, по которой он может быть продан гаранту, гарантия будет востребована.

9.38. Несмотря на относительную сложность метода, основанного на ценах опционов, этот метод широко применяется при оценке гарантий, покрывающих финансирование развития инфраструктуры, и гарантий выплаты процентов и основной суммы²². Однако стандартный метод определения цены опционов также имеет свои недостатки. Это связано с тем, что стандартная модель определения цены опционов исходит из предположения об экзогенном стохастическом процессе формирования цен на базовые активы. Однако можно утверждать, что само присутствие гарантии (особенно государственной) может влиять на цены активов²³.

Рекомендуемые количественные показатели

9.39. Настоящее *Руководство* призывает к организации измерения и мониторинга условных обязательств, особенно гарантий, и содержит описание ряда методов измерения. Вместе с тем признается, что разработка всеобъемлющих стандартов измерения условных обязательств еще продолжается. С учетом этого ниже приводится методика учета лишь узкого, хотя и важного, круга условных обязательств: стоимость гарантий по обязательствам резидентов, входящим в определение внешнего долга (включая гарантии государственного сектора по внешнему долгу внутреннего частного сектора); предоставление международных гарантий. В обоих случаях рекомендуется оценивать условные обязательства по максимальной величине потенциальных убытков (по полной нарицательной стоимости).

Гарантии по внешним долговым обязательствам резидентов

9.40. В таблице 4.7 в общем виде представлены способы оценки стоимости гарантий по внешним обязательствам резидентов в разбивке по секторам гарантов (обязательства единицы, входящей в один

¹⁸Более подробное рассмотрение методов оценки на основе рыночной стоимости см. в работах Towe (1990) и Mody and Patro (1996).

¹⁹Соглашение по опциону представляет собой договор, который дает держателю опциона право (не налагая обязательства) купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут») оговоренный актив, лежащий в основе опциона, по заранее согласованной цене (цене исполнения) либо в определенный момент в будущем (*европейский опцион*), либо в любой момент по выбору держателя до истечения срока действия опциона (*американский опцион*).

²⁰Первым это показал Роберт Мертона, см. Robert C. Merton (1977).

²¹Цена исполнения опциона представляет собой фиксированную цену, по которой держатель опциона может купить (в случае опциона «колл») или продать (в случае опциона «пут») лежащий в основе опциона объект.

²²См. работы Irwin et al. (1997) и Borensztein and Pennacchi (1990).

²³Подробное рассмотрение этого вопроса см. в работе Sundaresan (2002).

из секторов резидентов, обслуживание которых по договору гарантируется единицей другого сектора резидентов той же страны, резидентом которой является дебитор²⁴) и стоимости международных гарантий, выданных резидентами²⁵.

9.41. Распространение данных о гарантированном государством долге частного сектора (то есть о стоимости долга частного сектора перед нерезидентами, который по договору гарантирован государственным сектором) обсуждается в главе 5.

Конечный риск

9.42. В таблице 9.3 показан формат, в котором внешний долг представляется в соответствии с концепцией «конечного» риска, позволяющей дополнить основанные на резидентной принадлежности данные, чтобы учесть то, в какой степени гарантии резидентов покрывают внешний долг для нерезидентов. У стран могут потенциально быть долговые обязательства перед нерезидентами сверх тех, которые отражены как внешний долг на основе резидентной принадлежности, если резиденты этих стран предоставляют нерезидентам гарантии, которые могут быть востребованы. Кроме того, отделения отечественных организаций, расположенные за границей, могут создавать канал оттока средств из отечественной экономики, если они начинают сталкиваться с трудностями и их головные отделения оказываются вынуждены предоставлять им средства. Именно такая ситуация имела место в некоторых странах во время мирового кризиса 2008–2009 годов.

9.43. В таблице 9.3 данные о внешнем долге на основе резидентной принадлежности (столбец 1) дополняются суммой гарантированного единицами-резидентами долга нерезидентов, по которому непосредственно не отвечают резиденты (перевод риска в страну, столбец 2). В столбце 3 приводится скорректированное указанным образом состояние внешнего долга страны. Такая структура таблицы позволяет соотнести внешний долг на основе конечного риска с исходным остатком валового внешнего долга, измеренного на основе резидентной принадлежности.

²⁴Эти обязательства включаются в остаток валового внешнего долга в качестве долга сектора первоначального дебитора, в то время как в таблице 4.7 они представляются как условные обязательства (гарантии) сектора гаранта.

²⁵Международные гарантии, выдаваемые резидентами, отражаются в столбце 2 таблицы 9.3 как перевод риска в страну.

9.44. Столбец 2 предназначен для количественного представления любого дополнительного риска по внешнему долгу, связанного с наличием условных обязательств. Принятое определение условных обязательств является намеренно узким. В этом определении учитывается только имеющийся долг, поэтому кредитные линии и аналогичные потенциальные обязательства не включаются. Данные о переводе риска в страну охватывают лишь долг нерезидента перед нерезидентом, платежи по которому в рамках соглашения между заемщиком и кредитором гарантированы кредитором (кредиторам) единицей-резидентом в рамках юридически связывающего договора. Гарантом в большинстве случаев выступает единица, связанная с дебитором, например, его материнская компания, а долг представлен долгом юридически зависимого заграничного отделения единицы-резидента перед нерезидентом. Если долг гарантирован частично, например, в случае, когда гарантией покрываются только платежи в погашение основной суммы или только платежи в счет уплаты процентов, то в столбцах 2 или 4 должна отражаться только приведенная стоимость гарантированной суммы. Во избежание двойного учета из столбца 2 следует исключать все долговые обязательства отделений-нерезидентов перед другими отделениями-нерезидентами той же материнской компании и любые суммы, связанные с внешними заимствованиями нерезидентов, гарантированные единицей-резидентом и переуступленные заемщиком-нерезидентом той же единице-резиденту или любому из ее отделений. Это положение призвано не исключить долговые позиции резидентов из концепции конечного риска, определенной выше, а обеспечить, чтобы они учитывались всего один раз.

9.45. Внешний долг является обязательством страны, к которой относится дебитор. Однако в виде справочной статьи в таблице приводится также сумма внешнего долга страны, гарантированного нерезидентами (перевод риска из страны, столбец 4). Данные о переводе риска из страны охватывают только внешний долг, платежи по которому в рамках соглашения между заемщиком и кредитором гарантированы (или частично гарантированы) кредитором (кредиторам) нерезидентом в рамках юридически связывающего договора. Гарантом, как правило, выступает единица, связанная с дебитором, например, его материнская компания, а долг — это внешний долг резидентов.

Таблица 9.3. Остаток валового внешнего долга на основе конечного риска

	Конец периода ^a			
	Валовой внешний долг (1)	Перевод риска в страну (+) (2)	Внешний долг (на основе конечного риска) (3)	Справоч- ная статья: перевод риска из страны (4)
Сектор государственного управления				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Специальные права заимствования (распределения)				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Центральный банк				
Краткосрочный				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочный				
Специальные права заимствования (распределения)				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Депозитные корпорации, кроме центрального банка				
Краткосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Прочие секторы				
Краткосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				

Таблица 9.3. Остаток валового внешнего долга на основе конечного риска (продолжение)

	Конец периода ^а			
	Валовой внешний долг (1)	Перевод риска в страну (+) (2)	Внешний долг (на основе конечного риска) (3)	Справоч- ная статья: перевод риска из страны (4)
Прочие секторы (окончание)				
Долгосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Прочие финансовые корпорации				
Краткосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Нефинансовые корпорации				
Краткосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)				
Краткосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ^{2,3}				
Долгосрочные				
Наличная валюта и депозиты ¹				
Долговые ценные бумаги				
Ссуды и займы				
Торговые кредиты и авансы				
Прочие долговые обязательства ²				

Таблица 9.3. Остаток валового внешнего долга на основе конечного риска (окончание)

	Конец периода ^a			
	Валовой внешний долг (1)	Перевод риска в страну (+) (2)	Внешний долг (на основе конечного риска) (3)	Справочная статья: перевод риска из страны (4)
Прямые инвестиции — внутригрупповое финансирование				
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами				
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования				
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями				
Остаток валового внешнего долга				

¹Рекомендуется включать всю наличную валюту и депозиты в категорию «краткосрочные», кроме случаев, когда доступна подробная информация для их разбивки на краткосрочные/долгосрочные.

²Прочие долговые обязательства включают страхование, пенсионные программы и стандартные гарантии, а также прочую кредиторскую задолженность — «прочее» в отчете о МИП. В отсутствие информации для разбивки этих статей на краткосрочные/долгосрочные рекомендуется относить страхование, пенсионные программы и стандартные гарантии к категории «долгосрочные».

³Просроченные платежи регистрируются в составе первоначального долгового инструмента, а не в категории «прочие долговые обязательства — краткосрочные».

дента, который является юридически зависимым от делением единицы-нерезидента.

9.46. Никакого перераспределения риска не происходит в случаях предоставления залогового обеспечения заемщиком или обеспечения долгового инструмента «покрытием» в виде пула инструментов или потоков дохода, источник которых находится за пределами страны. Поскольку таблица 9.3 предназначена для отслеживания потенциальных переводов риска со сто-

роны дебитора, то никакого перераспределения риска не происходит в случаях, когда перевод риска инициируется со стороны кредитора без какого-либо участия дебитора, например, когда кредитор выплатил премию гаранту (такому как не связанное с дебитором агентство по экспортным кредитам), чтобы застраховаться от риска неполучения платежа, или приобрел производный кредитный инструмент, посредством которого происходит перевод кредитного риска.



10

Обзор процесса составления данных

Введение

10.1. Статистика внешнего долга может составляться на основе различных источников и с использованием целого спектра разнообразных методов. Статистические данные можно получать от дебитора или кредитора или косвенным путем из информации от финансовых посредников в форме статистических обследований и нормативной отчетности и (или) извлекать из других государственных административных документов. Вместе с тем необходимой предпосылкой надежной и своевременной статистики является наличие в стране прочных и хорошо организованных институциональных основ для составления статистики государственного долга (что обеспечивает качество мониторинга всего государственного и гарантированного государством долга и управления им) и частного долга, а также для составления агрегированной статистики внешнего долга¹. С этой целью институциональные основы должны обеспечивать, чтобы: 1) четко устанавливалась ответственность за сбор, обработку и распространение статистики; 2) осуществлялся надлежащий обмен данными и координация деятельности ведомств, занимающихся подготовкой данных; 3) данные индивидуальных респондентов оставались конфиденциальными и использовались только в статистических целях; 4) статистическая отчетность поддерживалась правовым мандатом и (или) мерами, способствующими представлению данных респондентами.

10.2. В настоящей главе освещаются некоторые важные организационные вопросы, которые необходимо решить при составлении статистики внешнего долга, а также варианты стратегии, требующие рассмотрения в условиях, когда изменяется норматив-

но-правовая среда проведения финансовых операций. В частности, подчеркивается значение координации усилий различных официальных учреждений и наделения одного ведомства общей ответственностью за составление и распространение статистики внешнего долга для всей страны, а также важность надлежащей законодательной основы для сбора статистических данных².

10.3. В последующих главах приводятся практические рекомендации по возможным методам составления статистики внешнего долга. Не предполагается, что они будут исчерпывающими, учитывая, что составление одних компонентов статистики внешнего долга проще, чем составление других компонентов. Например, составление статистики внешнего долга по кредиту в иностранной валюте, полученному правительством от группы банков-нерезидентов, представляет собой более простую задачу, чем сбор информации о внутренних государственных облигациях, находящихся в собственности нерезидентов. Вместе с тем необходимо иметь и тот, и другой набор статистических данных. Ввиду особой сложности получения статистики по находящимся в собственности нерезидентов долговым ценным бумагам, в первую очередь по неименным инструментам (так называемым инструментам на предъявителя), этому вопросу посвящена отдельная глава (глава 13).

¹См. *Effective Debt Management*, UNCTAD/GID/DMS/15 (1993) и *Private Sector External Debt: Main Issues and Challenges to Monitoring*, UNCTAD, DRI, 2002.

²Основа оценки качества данных (ООКД) МВФ для статистики внешнего долга обеспечивает гибкую структуру для оценки качества статистики внешнего долга. Она комплексным образом охватывает различные аспекты качества сбора данных, их обработки и распространения. Первый уровень касается предварительных условий качества, в числе которых, в частности, оценивается правовая и институциональная среда (подробную информацию об ООКД по внешнему долгу см. в приложении 6). Рассмотрение вопросов применения процедур для обеспечения качества при составлении статистики см. также в *European Statistics Code of Practice* (Eurostat) и *ECB Statistics Quality Framework (SQF)*, ECB).

Координация деятельности официальных учреждений

10.4. Если ответственность за составление статистики долга распределена между несколькими учреждениями, необходимо четко установить, какое ведомство несет основную ответственность за составление статистики внешнего долга. Сферы ответственности могут быть определены в законе о статистике или ином законодательном положении, в межведомственных протоколах, указах исполнительной власти, меморандумах о договоренности и т.д. Кроме того, должны существовать четкие механизмы или процедуры, облегчающие обмен данными и координацию деятельности между ведомством, несущим основную ответственность за составление статистики внешнего долга, и остальными органами, готовящими данные.

10.5. Настоящее *Руководство* не содержит рекомендаций относительно того, какая именно организация в стране должна нести ответственность за составление и распространение статистики внешнего долга. Решение этого вопроса зависит от организационно-правовых особенностей страны. Тем не менее, главным органом-составителем такой статистики, скорее всего, будет центральный банк, министерство финансов, независимое агентство по управлению долгом или национальное статистическое ведомство³. Один из возможных подходов состоит в том, чтобы возложить основную ответственность за статистику внешнего долга на ведомство, которое отвечает за составление платежного баланса и международной инвестиционной позиции (МИП), с тем чтобы содействовать согласованности данных в этих трех взаимосвязанных системах статистики. Более того, как отмечалось в главе 7, подтверждение данных статистики внешнего долга с помощью данных финансового счета платежного баланса является эффективным средством проверки взаимной согласованности данных, а также источником полезной для анализа информации.

10.6. Какими бы ни были способы сбора и составления статистики (а они неизбежно будут отличаться многообразием методов и подходов), этот процесс будет требовать значительных ресурсов. Поэтому в случаях, когда участниками процесса составления статистики внешнего долга является несколько ведомств, их усилия должны быть согласованными, по-

зволяющими избежать дублирования действий и добиться по возможности полной координации подходов, применяемых в отношении взаимосвязанных рядов данных. Благодаря современным компьютерным технологиям различные ведомства могут связываться между собой с помощью компьютерной сети, что способствует специализации различных учреждений без ущерба для процесса составления и представления данных. В этой связи чрезвычайно важное значение приобретают процедуры обеспечения бесперебойного и своевременного обмена информацией между ведомствами-составителями данных.

10.7. Важно сделать все необходимое для налаживания прочных связей между сотрудниками различных ведомств, чтобы любые проблемы и сложности могли преодолеваться в оперативном порядке, а также чтобы не допускалось дублирования сбора данных в различных ведомствах. Организация регулярных встреч сотрудников различных ведомств на рабочем уровне является одним из путей развития такого взаимодействия, налаживания связей и преодоления возникающих проблем. Такие встречи не только помогают решить возникающие проблемы, но и открывают возможность для информирования друг друга о предстоящих событиях и возможных будущих мерах по совершенствованию или модификации систем сбора данных. Такое сотрудничество способствует распространению идей, внесению усовершенствований, лучшему пониманию точек зрения других учреждений и налаживанию ценных личных контактов.

10.8. Помимо этого существует ряд соображений, которые следует иметь в виду в случаях, когда сбором статистики по внешнему долгу занимаются различные ведомства. Во-первых, используемые концепции и методологии, а также представляемые инструменты должны быть согласованными, или, по крайней мере, должна быть возможность их согласования. Поэтому ведомство, несущее основную ответственность за составление статистики, в процессе объединения данных из различных источников должно удостовериться в том, что другие учреждения проинформированы о ключевых концепциях, методологиях и требовани-

³Национальное статистическое ведомство может являться пользователем данных о долге, в том смысле что ему направляются данные из министерства финансов и (или) центрального банка для их публикации.

ях к представлению данных (например, относительно резидентной принадлежности, стоимостной оценки и т.п.), изложенных в настоящем *Руководстве*, и представляют статистику в соответствии с этими концепциями, методологиями и требованиями. В этой связи основное ведомство-составитель должно совершенствовать специальные знания и опыт в области таких стандартов и в определенном смысле выступать их проводником в своей стране. Кроме того, существуют и другие формы представления данных, изложенные в настоящем *Руководстве*, в соответствии с которыми составители статистики могут распространять данные в ответ на запросы органов, ответственных за принятие решений, и других пользователей или в связи с необходимостью выполнения принятых международных обязательств. Составители статистики из основного ведомства-составителя должны будут заботиться о том, чтобы статистические данные, представляемые другими ведомствами, отвечали требованиям, предъявляемым к этим другим формам представления данных как в отношении статистического охвата, так и в отношении периодичности и своевременности представления такой статистики.

10.9. Кроме того, рекомендуется, насколько это возможно, проводить сопоставления с данными кредиторов на регулярной основе, по крайней мере раз в год. При этом ответственному за составление статистики ведомству необходимо проверять, составляются ли данные кредиторов на основе той же методологии, что и национальные данные. Такие сопоставления могут проводиться органом, ответственным за составление соответствующей статистики, по каждому инструменту в отдельности (например, по отдельным государственным займам) или на агрегированном уровне с использованием международных наборов данных, таких как международная банковская статистика Банка международных расчетов (БМР) и совместный сайт по вопросам внешнего долга (ССВД, см. www.jedh.org) — база данных, разработанная совместно БМР, Международным Валютным Фондом (МВФ), Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Всемирным банком, в которой объединяются данные о внешнем долге из международных источников по кредиторам/рынкам и из национальных источников/данных по дебиторам (информацию по этой базе данных см. в приложении 3).

10.10. Должны существовать механизмы, обеспечивающие постоянное соответствие составляемых данных по внешнему долгу потребностям директивных органов и других пользователей. Могут проводиться периодические встречи с представителями директивных органов и другими пользователями для выяснения того, достаточно ли полными являются данные внешнеэкономической статистики, и выявления любых возникающих потребностей в данных. Могут проводиться обсуждения новых инициатив с представителями ведомств, отвечающих за разработку и проведение политики, и участниками консультативной группы (групп) по вопросам статистики; такие обсуждения создают условия для поиска дополнительных ресурсов. Основываясь на результатах этих обсуждений и консультируясь с пользователями и с другими ведомствами-составителями, ответственное ведомство может разрабатывать стратегические планы повышения качества и расширения охвата статистики внешнего долга.

Ресурсы

10.11. Решения о распределении ресурсов являются прерогативой органов власти каждой страны, и они должны периодически пересматриваться. При этом органам власти рекомендуется предоставлять средства, по меньшей мере достаточные для выполнения текущих задач, то есть соответствующие кадровые, финансовые и компьютерные ресурсы. В частности, ключевые сотрудники должны обладать хорошими знаниями концепций и методов составления статистики внешнего долга, в том числе содержащихся в настоящем *Руководстве*, и навыками их использования. При этом всегда следует стремиться сохранять ядро квалифицированных специалистов по статистике внешнего долга. Должны быть инструкции по выполнению текущих заданий. Для новых сотрудников могут организовываться формальные курсы по подготовке или обучению на рабочих местах для ознакомления с методами составления статистики внешнего долга, в том числе с международными статистическими стандартами и процедурами обращения с данными и их обработки.

Законодательные основы сбора данных

10.12. В случаях, когда внешние заимствования строго регулируются органами власти страны, данные о внешнем долге вполне могут поступать в качестве

побочного продукта системы нормативно-правового регулирования. Однако по мере либерализации финансовых потоков информация из нормативной отчетности может становиться все менее полной, а выявление институциональных единиц, осуществляющих операции, сказывающиеся на внешнем долге, — все более затруднительным. Ввиду этого возрастает потребность обращения напрямую к частному сектору за статистическими данными. Без надлежащей правовой основы получение необходимой информации от единиц частного сектора может представлять собой крайне сложную задачу.

10.13. Создание необходимой законодательной базы для сбора статистики может быть сложным и длительным процессом, который, как правило, осуществляется нечасто. С учетом этого прежде всего необходимо выяснить, существует ли уже какая-либо законодательная база для сбора статистики, которую можно было бы задействовать для получения требуемой информации. Если она отсутствует и признается необходимость получить дополнительную правовую поддержку, то может иметь смысл более широкого подхода к решению этого вопроса, чем «только» сбор данных о внешнем долге. В условиях либерализации может потребоваться проведение всестороннего пересмотра источников статистической информации и необходимой законодательной базы.

10.14. Положения законодательных основ процесса сбора статистической информации различаются между странами и не в последнюю очередь зависят от организационно-правовых механизмов и истории развития сбора статистики. Тем не менее, можно выделить несколько типичных элементов, как правило, присутствующих в этих основах.

- Определение видов единиц, у которых ведомство-составитель может запрашивать данные (например, единиц частного коммерческого сектора), и того, в каких целях может запрашиваться такая информация (например, для мониторинга экономической деятельности и финансовых операций).
- Границы ответственности статистического органа, определяемые достаточно широко, с тем чтобы это ведомство не теряло возможности адаптироваться к новым явлениям (например, возникновению производных финансовых инструментов).

- Возможность применения штрафных санкций к респондентам в случае непредставления данных; этому должен сопутствовать надлежащий юридический механизм, обеспечивающий применение таких санкций⁴.
- Четкая декларация того, что информация, предоставляемая отдельными единицами, не будет раскрываться отдельно, а будет публиковаться только в виде агрегированных статистических показателей (за исключением, возможно, случаев, когда дается прямое разрешение конкретной институциональной единицей на раскрытие ее информации), наряду с соответствующими штрафными санкциями в отношении ответственного за составление статистики ведомства и, в частности, отдельных сотрудников этого ведомства, допустивших раскрытие информации.
- Положение, запрещающее официальным органам страны использовать информацию, предоставленную отдельными единицами, в любых иных целях, кроме целей составления статистики, и тем самым обеспечивающее независимость службы составления статистики от других направлений государственной деятельности (например, деятельности налоговых органов). Данный запрет должен подкрепляться штрафными мерами и механизмом его обеспечения (правовой санкцией).
- Положение, запрещающее другим государственным ведомствам оказывать влияние на содержание выпускаемых статистических материалов⁵.
- Организация наблюдательного комитета независимых экспертов в целях содействия достижению профессионализма и объективности в работе ответственного ведомства.

10.15. При наличии такой законодательной базы ведомство-составитель будет обладать необходимыми

⁴Заслуживает рассмотрения также возможность наложения штрафных санкций на респондентов за представление недостоверной информации (то есть за намеренное предоставление неверных данных).

⁵Достоверность данных имеет важнейшее значение для статистической службы. В случаях, когда ответственное ведомство выполняет не только учетную, но и операционную функцию, заслуживает рассмотрения вопрос о разграничении функций, с тем чтобы во взаимодействии между статистической службой и иными службами ведомства обеспечивался принцип независимости сторон.

основаниями для сбора информации от предприятий и коммерческих банков. Однако ведомство-составитель не должно полагаться только на законодательную базу, а должны использовать ее в целях содействия представлению отчетности частным сектором и поощрять представление статистических данных (см. пункт 12.30).

Методы сбора данных на различных этапах либерализации

10.16. Как уже упоминалось, либерализация финансовых операций может сказываться на информации, доступной из статистической отчетности⁶. При поэтапном проведении либерализации ведомство или ведомства, отвечающие за внешнеэкономическую статистику, в том числе за статистику внешнего долга, должны разработать стратегию обеспечения непрерывности составления и распространения качественной статистики. Составной частью такой стратегии является рассмотрение вопроса о необходимости укрепления статистической инфраструктуры, то есть, как говорилось выше, о необходимости создания законодательной базы и улучшения взаимодействия и более четкого разделения обязанностей по составлению статистики между различными ведомствами, участвующими в ее подготовке. Но наряду с этим необходимо также проанализировать адекватность применяемых методов сбора данных. На рисунке 10.1 в упрощенном виде представлены методы, которые могут применяться по мере разворачивания процесса экономической либерализации⁷.

10.17. Как показано на рисунке 10.1, в условиях жесткого контроля данные поступают в основном из административных источников, таких как комитеты по иностранным инвестициям, а также от коммерческих банков — по их собственным операциям и операциям их отечественных клиентов. По мере все большей либерализации финансовых операций объем информации, которая должна предоставляться предприятиями напрямую, возрастает — увеличивается как число таких предприятий, так и объем

требуемой информации. Предоставляемая государственным сектором и коммерческими банками информация об их собственных долговых обязательствах на протяжении всего этого периода остается в целом неизменной.

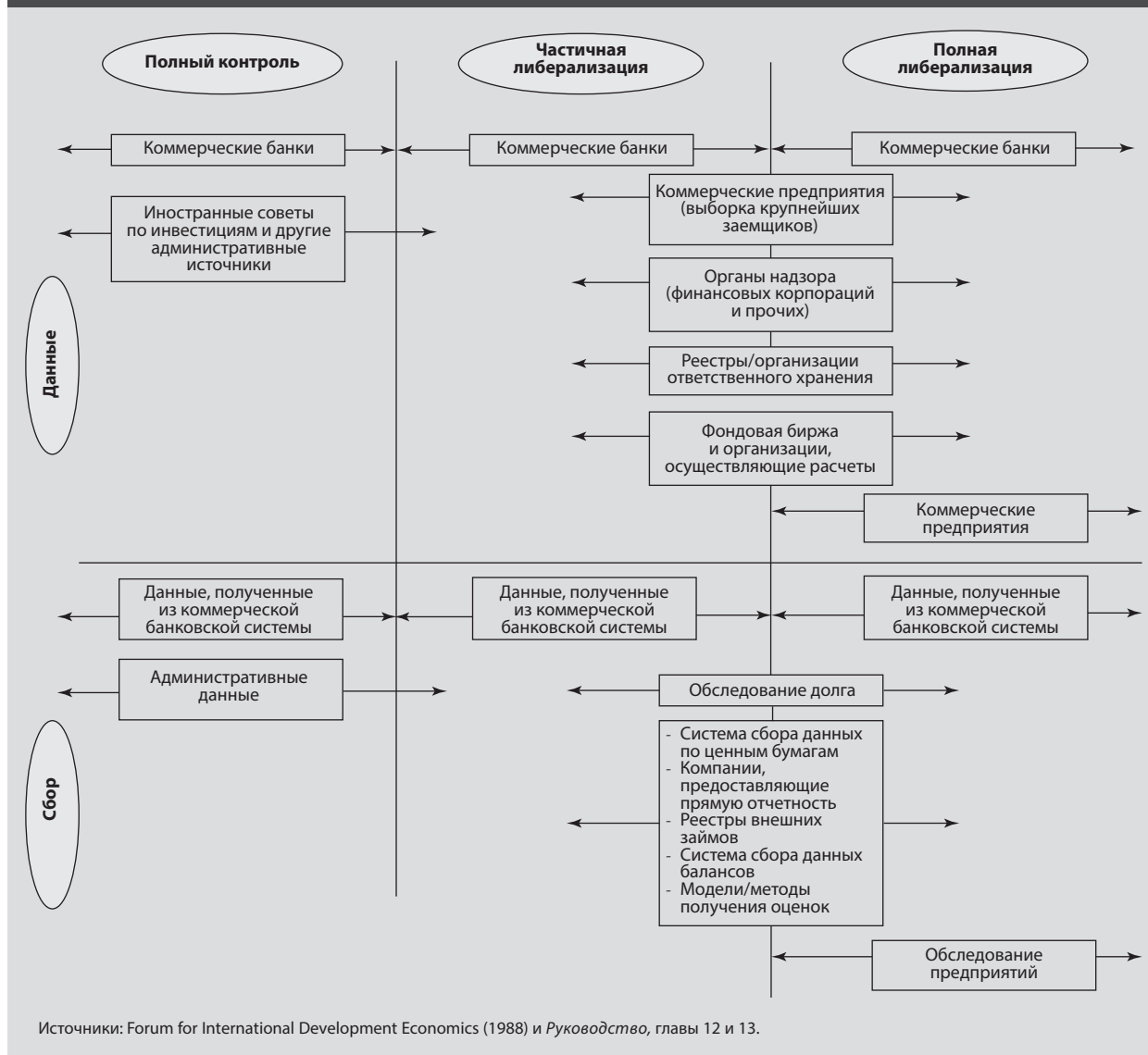
10.18. В условиях частичной либерализации, когда некоторые предприятия приобретают большую свободу действий в привлечении займов из-за границы, степень полноты информации традиционных административных и банковских источников снижается. Коммерческие банки могут оставаться ценным источником информации о деятельности их клиентов, однако вполне может возникнуть необходимость в дополнении этого источника данных отчетностью предприятий, которым было предоставлено право получения кредитов непосредственно из-за границы, то есть право на проведение внешнеэкономических операций без участия отечественных коммерческих банков. Например, от предприятий, привлекающих займы непосредственно из-за границы, можно потребовать, чтобы они представляли сведения об отдельных займах по мере их привлечения (иными словами, сообщали информацию исключительно о внешнем долге) и (или) периодически заполняли формы обследований, охватывающие внешние активы и обязательства и любые связанные с ними потоки доходов, то есть участвовали в обследованиях, являющихся частью программ составления статистики внешнего сектора. Кроме того, дополнительными источниками информации могут стать органы надзора, органы, ведущие реестры, организации, осуществляющие доверительное хранение, а также фондовые биржи и организации, занимающиеся осуществлением расчетов. Поднадзорные (финансовые и нефинансовые) предприятия также могут представлять в свои органы надзора полезную информацию, такую как данные балансов. Организации, осуществляющие доверительное хранение и ведущие реестры, могут предоставлять значимую информацию о принадлежащих нерезидентам долговых ценных бумагах, выпущенных резидентами.

10.19. С углублением процесса либерализации статистическое ведомство все меньше опирается на административные и банковские источники информации и все в большей мере обращается за необходимой информацией к частным предприятиям, в результате чего его работа усложняется. Статистическому ведомству или ведомствам необходимо будет принять

⁶Данный раздел основан на результатах работы Форума по экономике международного развития (Forum for International Development Economics (1998)).

⁷Хотя здесь процесс представлен как три последовательные стадии состояния политики, более вероятно, что это развитие будет иметь форму непрерывного спектра переходящих друг в друга этапов либерализации.

Рисунок 10.1. Стороны, предоставляющие данные, и методы сбора данных в условиях разной экономической политики



меры по формированию и (или) развитию квалификации персонала, необходимой для составления статистики в более либеральных условиях, в том числе у своего основного персонала⁸. В частности, необходимо будет укрепить навыки в области проведения

⁸Одним из потенциальных преимуществ составления статистики внешнего долга в согласовании с другими рядами макроэкономических данных является возможность повышения степени мобильности персонала. Например, владение основными концепциями и статистическими навыками в рамках смежной системы макроэкономических данных может также быть полезно в работе над статистикой внешнего долга, и наоборот.

обследований, составления и ведения реестра компаний и контроля качества, а также углубить понимание концептуальных основ. Этап частичной либерализации может предоставить возможность для развития этих качеств в условиях, когда традиционные источники информации еще сохраняют свою значимость, хотя уже и в меньшей мере.

10.20. Поэтапный подход позволяет статистическому ведомству или ведомствам постепенно наращивать потенциал, необходимый в этих изменяющихся условиях. Поскольку осуществление необходимых институциональных преобразований будет

неизбежно сопряжено со сложностями и издержками, применение поэтапного подхода поможет свести к минимуму эти издержки для всех заинтересованных сторон.

10.21. Желание или нежелание страны следовать поэтапному подходу при внедрении подробной отчетности частных предприятий о внешней деятельности может зависеть от ряда факторов, в том числе от наличия ресурсов и законодательной базы для проведения обследований. Однако важно, чтобы ко времени полной либерализации движения капитала в стране ее статистическое ведомство (или ведомства) было в состоянии осуществлять мониторинг внешнеэкономической деятельности частного сектора. В противном случае и экономические органы, ответственные за принятие решений, и инвесторы из частного сектора могут иметь неверные представления относительно объема накопленной внешней задолженности частных предприятий, что впоследствии может негативно сказаться на экономике.

10.22. И наконец, если принято решение о необходимости создания новой системы сбора данных для платежного баланса, МИП и внешнего долга (возможно, в связи с тем, что обстоятельства изменились настолько сильно, что это привело к существенному снижению надежности традиционных источников информации), важно уже в самом начале определить задачи новой системы. Например, необходимо определить своевременность и периодичность представления сводной информации, поскольку от этого может зависеть выбор видов обследований и потребности в ресурсах. Следует также оценить степень значимости составляемых данных для директивных органов, так как сбор любых данных должен рассматриваться в контексте общих статистических приоритетов, поскольку ресурсы у ответственного ведомства и у респондентов неизбежно ограничены.

Обзор источников данных

10.23. На рис. 10.2 дополнительно представлен обзор возможных источников данных для составления статистики по остаткам валового внешнего долга. Эти источники можно разделить на четыре основные категории. Они рассматриваются в последующих главах: составление статистики внешнего долга государственного сектора — в главе 11, депозитные корпорации и другие секторы — в главе 12, долговые ценные бумаги — в главе 13.

10.24. На рис. 10.2 приводятся в основном источники данных, которые обычно доступны и не обязательно являются взаимоисключающими; перечень не претендует на то, чтобы быть исчерпывающим. Относительная значимость различных видов внешнего долга (в зависимости от обстоятельств страны) может сказываться на решениях органа-составителя статистики относительно распределения ресурсов, направляемых на работу с различными источниками данных.

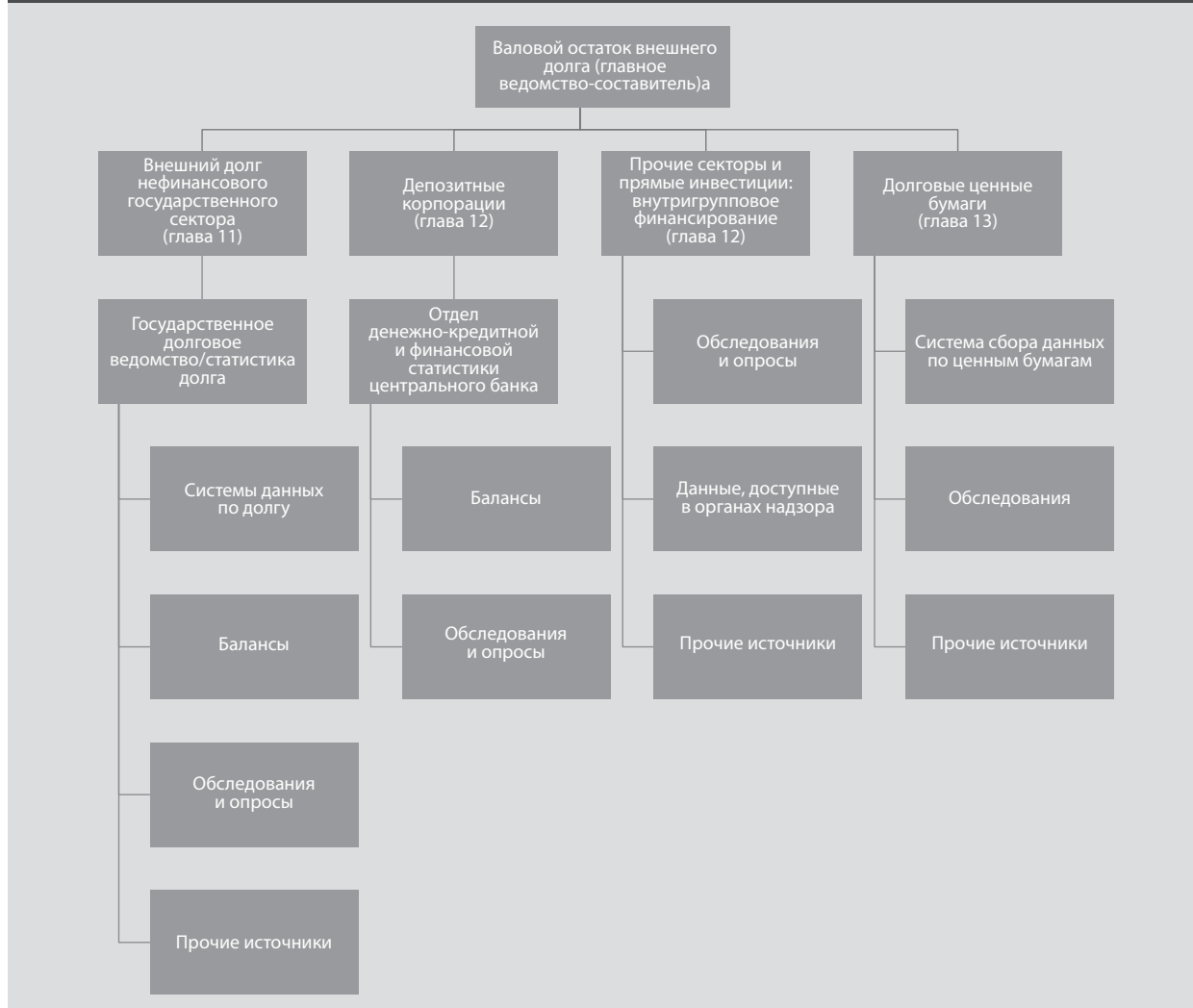
Распространение статистики внешнего долга

10.25. Конечная цель составления статистики внешнего долга заключается в предоставлении этих данных директивным органам и другим пользователям. Данные должны распространяться открыто, регулярно и своевременно, желательно в соответствии с четко определенным и заранее объявляемым графиком. Данные могут распространяться в печатной и (или) электронной форме. В рамках процесса распространения данных следует на регулярной основе составлять и публиковать документацию, отражающую используемые концепции, определения, классификации и методологию (метаданные). В этих метаданных должны также указываться любые существенные отклонения от принятых на международном уровне стандартов, систематические смещения в данных и сведения о доле респондентов, ответивших на основные обследования, проводимые в целях сбора статистики внешнего долга.

10.26. Регулярная подготовка и распространение бюллетеней внешнего долга⁹ может давать общественности четкий, исчерпывающий и актуальный обзор динамики остатков валового внешнего долга страны. Представление данных в таком долговом бюллетене должно быть четким и ясным. Так, входящие в него таблицы и графики должны содержать в своих названиях указание на охват и периодичность распространяемых рядов данных. Настоятельно рекомендуется включать в бюллетень оглавление, в котором перечисляется вошедшая в бюллетень информация. Охват распространяемых данных и использованные при их составлении концепции и определения долж-

⁹В некоторых странах в этих бюллетенях может представляться статистика внешнего долга и долга государственного сектора.

Рисунок 10.2. Валовой внешний долг. Возможные источники данных



ны соответствовать установленным в настоящем *Руководстве* и других значимых международных стандартах статистики. В бюллетене должны приводиться метаданные с информацией об использованных источниках данных, методах составления и статистических основах (то есть концепциях и определениях). При составлении долгового бюллетеня следует обдуманно применять техническую терминологию, чтобы и составители статистики, и ее пользователи могли надлежащим образом пользоваться распространяемой информацией. Бюллетень по внешнему долгу может включать подробную информацию о составе остатков валового внешнего долга (например, по секторам, оригинальным валютам, срокам погашения, кредиторам и процентным ставкам), стоимостной

оценке, операциях с долгом и иных показателях долга для использования в анализе финансовой структуры экономики.

10.27. Рекомендуется, чтобы периодичность и сроки выпуска статистики внешнего долга соответствовали стандартам распространения данных МВФ (ССРД или ОСРД). Вставка 4.1 в главе 4 содержит подробную информацию о нормах ССРД и ОСРД относительно распространения статистики внешнего долга. Как в ССРД, так и в ОСРД рекомендуется составлять данные о внешнем долге в соответствии с основными принципами настоящего *Руководства*. Приветствуется также представление составителями статистики данных о внешнем долге в базу данных «Кварталь-

ная статистика внешнего долга» (QEDS), созданную в 2004 году в целях улучшения прозрачности, своевременности и доступности данных о внешнем долге. Более подробно о QEDS и других международных базах данных о внешнем долге см. в приложении 3.

10.28. В ответ на потребности пользователей неизбежно будут публиковаться данные, которые впоследствии вполне могут подвергаться уточнению. В таких случаях пользователей необходимо предупредить о том, что исходно опубликованные данные являются предварительными и могут впоследствии уточняться. При последующей публикации уточненных данных необходимо информировать пользователей об уточнениях и давать соответствующие пояснения. По мере возможности внесение уточнений должно следовать прогнозируемому графику, о котором пользователи статистики ставят в известность¹⁰, предварительные и уточненные данные должны четко обозначаться, и пользователи должны информироваться о результатах уточнений и проведенных исследований уточнений статистики. Кроме того, если намечается внесение принципиальных изменений в статистическую методологию, то настоятельно рекомендуется заранее оповещать пользователей о планируемых изменениях, а после публикации уточненных данных — приводить ретроспективные статистические ряды соответствующих данных, рассчитанные по новой методологии, за достаточно продолжительный период. Обнародование пересмотренных в соответствии с новой методологией данных за прошлые годы особенно приветствуется, ког-

¹⁰Это означает, что цикл внесения уточнений должен определяться заранее, быть достаточно стабильным от года к году и известным общественности; должны также разъясняться основания для установления того или иного цикла. Необходимо информировать общественность об уточнениях, вносимых за рамками стандартного цикла, и разъяснять эти уточнения.

да вносятся существенные изменения в охват и (или) методологию, поскольку за счет этого обеспечивается согласованность рядов данных по внешнему долгу.

10.29. Уточнение данных представляет собой непрерывный процесс, например, в случае квартальной статистики, когда в принципе предварительные данные должны выпускаться через один квартал после окончания отчетного квартала. Хотя практика может различаться между странами, во многих случаях эти данные подвергаются уточнению, когда становятся доступны данные по следующему кварталу, например, данные за первый квартал года уточняются, когда выпускаются данные за второй квартал. Когда на основе собранных данных становится доступна годовая статистика, могут уточняться данные по всем оцененным ранее кварталам года (а, возможно, также по предшествующему году или нескольким предшествующим годам). Когда становятся доступны данные из ежегодных обследований, требуется надлежащим образом пересмотреть квартальные данные: разница между остатками на конец года, полученными из ежегодного обследования, и остатками, выведенными из квартальных оценок, может распределяться между тремя кварталами равномерно (и нарастающим итогом), если иная имеющаяся информация не свидетельствует об ином распределении (имеющаяся информация может указывать на то, что поправки к данным за три квартала не должны быть одинаковыми, например, если изменения обменного курса или величина операций были особенно значительными в одном из кварталов); в этом случае необходимо рассмотреть вопрос о выборе иного распределения поправок.

10.30. Как правило, предоставление такой информации пользователям, скорее всего, будет способствовать росту доверия к статистике и может содействовать созданию «культуры отчетности» в статистическом ведомстве (ведомствах).



11

Статистика внешнего долга органов государственного управления и государственного сектора

Введение

11.1. В настоящей главе рассматриваются возможные источники данных и методы, которые могут использоваться статистическими ведомствами для составления статистики внешнего долга государственного сектора¹. Сходные источники могут также использоваться для составления статистики внешнего долга, гарантированного государством.

11.2. В идеале значимая информация, которая требуется для составления статистики внешнего долга государственного сектора, встроена в системы учета органов государственного управления и государственных корпораций, так что статистика долга может легко выводиться из системы управления финансовой информацией или системы учета долга и отчетности по долгу. Однако в некоторых странах это может быть не так или эта возможность присутствует только в отношении некоторых единиц государственного сектора. В этом случае следует использовать альтернативные методы. Статистические данные можно получать от дебитора или кредитора или косвенным путем из информации в форме статистических обследований и нормативной отчетности и публикуемой финансовой отчетности (в частности, балансов) единиц государственного сектора и (или) извлекать из других государственных административных документов. Информация может также быть доступна из денежно-кредитной и финансовой статистики, статистики международной инвестиционной позиции и других видов макроэкономической статистики. Чем более подробными являются исходные данные, тем точнее составляемая статистика внешнего долга государственного сектора.

¹Составление статистики внешнего долга центрального банка обсуждается в главе 12.

11.3. Как указывалось в предыдущих главах *Руководства*, помимо данных об обязательствах единиц государственного сектора составителям статистики следует собирать также данные о действующих гарантиях (условных обязательствах) в разбивке по гарантам, государственным или частным, следуя либо «подходу по институциональным секторам», либо «подходу на базе государственного сектора»². В настоящем *Руководстве* приводятся таблицы, которые могут использоваться для распространения данных о гарантированном внешнем долге: справочная таблица 4.7 для «подхода по институциональным секторам» и таблицы 5.2 и 5.3 для «подхода на базе государственного сектора».

Долговое ведомство

11.4. Долговое ведомство, или департамент управления активами/обязательствами, обычно является основным источником данных по остаткам (и потокам) внешних ссуд и займов и долговых ценных бумаг. Во многих странах существует долговое ведомство (ведомство государственного долга), которое ведет

²Описание «подхода по институциональным секторам» и «подхода на базе государственного сектора» см. в пунктах 4.3 и 5.5 настоящего *Руководства*, соответственно. Поскольку «подход по институциональным секторам» включает сектор государственного управления в качестве одного из секторов, из данных по действующим гарантиям (условным обязательствам) этого сектора исключены все условные обязательства между единицами сектора государственного управления. Поскольку в «подходе на базе государственного сектора» государственный сектор рассматривается как единое целое, действующие гарантии единиц, входящих в государственный сектор, не включаются, то есть условные обязательства между единицами государственного сектора проходят процедуру консолидации. Более подробно о подсекторах/институциональных единицах государственного сектора и консолидации статистики государственных финансов см. в публикации «Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей» (*Руководство по СДГС*), пункты 2.17 и 2.154–2.157, соответственно.

учет долговых ценных бумаг, выпускаемых большинством компонентов государственного сектора, а также ссуд и займов этих составляющих государственного сектора. При этом в некоторых странах, хотя и довольно редко, есть собственные долговые ведомства на уровне региональных и (или) местных органов управления, в случаях, когда они являются крупными эмитентами долговых ценных бумаг или привлекают значительные займы за границей. Тем не менее, на долговые ведомства на всех уровнях государственного сектора распространяются одни и те же принципы.

11.5. Как правило, ведомство государственного долга находится либо в составе министерства финансов, либо создается как отдельное ведомство в составе сектора органов государственного управления, либо в составе центрального банка. Независимо от того, является ли ведомство государственного долга составителем статистики внешнего долга государственного сектора, важно чтобы ведомство государственного долга осуществляло координацию деятельности, соответственно обстоятельствам, с любыми другими ведомствами, участвующими в составлении этой статистики.

11.6. Ведомство государственного долга отвечает за управление долгом, что может требовать выполнения семи функций, которые подробно обсуждаются в приложении к настоящей главе. Надлежащий учет долга является краеугольным камнем эффек-

тивного управления долгом, и от наличия точных и актуальных данных будет зависеть, насколько эффективно долговое ведомство сможет осуществлять другие свои функции, как операционные, так и аналитические. Для слаженной работы ведомства государственного долга крайне важна своевременность и комплексность составления, ведения и распространения статистики внешнего долга.

Основные источники данных

11.7. Информация, собираемая на уровне отдельных долговых инструментов, обеспечивает ведомствам-составителям наибольшую гибкость в удовлетворении потребностей пользователей. Кроме того, наличие данных по каждому отдельному инструменту дает возможность детальной проверки качества. Однако не всегда возможно или целесообразно собирать информацию на уровне отдельных долговых инструментов³. Часто есть необходимость использовать несколько различных источников данных, например, информация может собираться по отдельным долговым инструментам в случае крупных государственных корпораций и иными способами (например, с помощью периодических обследований) для мелких государственных корпораций.

11.8. В таблице 11.1 приведено резюме возможных источников данных для составления статистики

Таблица 11.1. Возможные источники данных для составления статистики внешнего долга государственного сектора

Источники данных	КСУД	Балансы	Обследования и опросы	Другие источники
Долговые инструменты				
Специальные права заимствования (распределения)		X		X
Наличная валюта и депозиты		X	X	
Долговые ценные бумаги	X	X	X	
Ссуды и займы	X	X	X	
Торговые кредиты и авансы		X	X	X
Прочие долговые обязательства				
Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий		X	X	X
Прочая кредиторская задолженность		X	X	

Источники: Руководство по СДГС; РСГФ 2001 года; СГФ — руководство по составлению для развивающихся стран, РПБ6, РПБ6: «Справочник по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции».

³В большинстве стран большая часть внешнего долга государственного сектора, кроме центрального правительства (например, государственных корпораций), обычно сконцентрирована у небольшого числа крупных институциональных единиц. Наблюдается также тенденция ограничения займов сверх определенного размера небольшим кругом единиц государственного сектора.

внешнего долга государственного сектора по долговым инструментам. Можно выделить четыре основных источника данных (они подробно рассматриваются ниже):

- компьютеризированная система управления долгом (КСУД);
- балансы;
- обследования и опросы;
- другие источники.

Компьютеризированная система управления долгом

11.9. Основные характеристики КСУД представлены в таблице 11.2. Исходные данные для КСУД могут поступать из одной или нескольких из следующих систем, содержащих данные: систем учета, систем финансового управления и иных систем, либо эти системы могут использоваться в комбинации. Обычно КСУД является центральным элементом системы учета данных по долгу государственного сектора, а остальные источники, упомянутые выше, дополняют КСУД или служат для нее источниками данных.

Балансы

Общие соображения

11.10. Как правило, внебюджетные единицы, фонды социального обеспечения и государственные корпорации готовят финансовую отчетность, в том числе балансы, в соответствии с принятыми на международном уровне стандартами учета. Эти балансы составляются ежегодно, а часто также ежеквартально. Бюджетные единицы центрального правительства, региональные органы государственного управления и местные органы управления также все шире вводят системы учета и составления финансовой отчетности (включая балансы) на основе принципа начисления и следуя международным (или национальным) стандартам учета.

11.11. Баланс включает информацию об остатках активов и обязательств и дает подробную информацию о ссудах и займах, долговых ценных бумагах, а также о распределениях СДР⁴, наличной валюте и депози-

тах, торговых кредитах и авансах, страховании, пенсиях и программах стандартных гарантий, а также о прочей кредиторской задолженности. Однако баланс обычно представляется в агрегированной форме, а составителям статистики необходима подробная информация, которая часто отражается в примечаниях к балансам. Если баланс и примечания к нему не содержат требуемой информации для составления статистики внешнего долга, необходим сбор дополнительной информации (например, по резидентной принадлежности кредиторов) из вспомогательных источников, таких как системы учета и реестры кредиторов, которые могут вестись государственными органами надзора.

11.12. При использовании балансов в качестве источников информации для составления статистики внешнего долга государственного сектора составители статистики должны понимать методологию, лежащую в основе отражения долговых обязательств в исходном балансе, чтобы составляемая ими статистика соответствовала обстоятельствам, надлежащей стоимостной оценке, классификации и основам отражения в учете. В случае необходимости в исходные данные следует вносить поправки для перевода их в соответствие с требуемой стоимостной оценкой, классификацией и основами отражения в учете.

Государственные депозитные корпорации

11.13. Важным источником информации о внешнем долге государственного сектора является сектор государственных депозитных корпораций, который почти во всех странах строго регулируется и представляет данные балансов в центральный банк или органы регулирования как для целей надзора, так и для целей денежно-кредитной политики. Однако балансы обычно не содержат достаточно подробной информации о сроках погашения кредитов и депозитов; необходима дополнительная информация для расчета графиков платежей по обслуживанию долга⁵. Для этого оптимально получение и использование информации по каждому отдельному долговому инструменту.

⁴Обязательства по СДР находятся на балансе центрального правительства или центрального банка в зависимости от принятой в стране практики. СДР рассматриваются в пункте 3.45.

⁵Примеры детализированной информации, которая может поступать из балансов финансовых корпораций, приводятся в РДФС (IMF, 2000), например, см. вставку 7.1 на стр. 76 (издание на англ. языке).

Таблица 11.2. Задачи, решаемые компьютеризированной системой управления долгом (КСУД)

Задача	Требования
Учет долга [индивидуально по каждому займу]	<p>КСУД должна быть в состоянии вести исчерпывающий учет информации о займах.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Учет характеристик соглашений о займах — наименование ссуды, заемщик, кредитор, сумма, валюта, целевое назначение, сектор, дополнительные условия, банк кредитора, другие стороны и т.д. • Учет условий займа — дата вступления в силу, окончательный срок погашения, условия, предваряющие вступление в силу, график фактического предоставления средств, комиссия за обязательство предоставить средства, процентная ставка, прочие сборы, график погашения, условия досрочного погашения, другие особенности предоставления займа и т.п. • Учет фактического предоставления средств, то есть фактического получения средств по займу • Учет фактических платежей в счет обслуживания долга — комиссионные за обязательство предоставить средства, выплаты процентов, выплаты в погашение основной суммы, агентские сборы/комиссионные за управление, другие сборы в связи с займом. • Учет данных, имеющих отношение к задолженности, таких как данные об обменных курсах, процентных ставках и макроэкономических переменных. • Поддержка повседневных операций с долгом, обеспечивающая своевременное производство платежей, мониторинг просроченной задолженности и последующий контроль за случаями задержки в фактическом предоставлении средств по ссудам, которые могут привести к необоснованным выплатам комиссионных за обязательство предоставить средства.
Отчетность по долгу [индивидуально по каждому займу и на агрегированной основе]	<p>КСУД должна обладать достаточной гибкостью для составления самых различных отчетов по задолженности, отвечающих потребностям пользователей как внутри страны, так и за рубежом.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Сводные отчеты с указанием основных характеристик отдельных займов или групп займов на основании любых возможных критериев отбора. • Сводные отчеты по коэффициентам использования средств займов — по отдельным займам, по группам займов, по всему кредитному портфелю. • Отчеты по накопленной сумме долга на основе любого возможного критерия отбора, например, на основе валютной структуры, распределения по кредиторам, структуры сроков погашения и т.п. • Отчеты о графике обслуживания долга (ретроспективном и прогнозируемом) на основе любого возможного критерия отбора — например, платежи по обслуживанию долга перед определенными кредиторами или группами кредиторов, срок которых наступит в течение заданного периода; просроченная задолженность по выплате долга и т.п. • Отчеты для непосредственного использования в статистике платежного баланса и международной инвестиционной позиции, статистике государственных финансов, международной финансовой статистике, статистике финансирования глобального развития и т.п.
Анализ долга	<p>КСУД должна позволять проводить элементарный анализ долга.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Портфельный анализ — проведение анализа чувствительности, например, в целях определения воздействия изменений обменных курсов и процентных ставок на график обслуживания долга в будущем. • Анализ последствий новых предложений о займах — анализ воздействия новых предложений о займах на график обслуживания долга. • Анализ воздействия предложений о реоформлении или рефинансировании долга на график обслуживания долга. • Расчет стандартных показателей задолженности — как по номинальной, так и по приведенной стоимости — на основе макроэкономических данных. • Расчет грант-элемента ссуд, а также приведенной стоимости долга. • Осуществление элементарного экономического моделирования на основе макроэкономических данных. • Предоставление управляющим долгом возможностей применять методы управления риском.

Таблица 11.2. Задачи, решаемые компьютеризированной системой управления долгом (КСУД) (окончание)

Задача	Требования
Связи с другими пакетами	<p>КСУД должна обладать достаточной гибкостью, чтобы взаимодействовать с другими системами.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Экспорт данных о долге в такие популярные прикладные программы, как электронные таблицы Excel. • Обеспечение подключения к другим системам для целей проведения конкретного анализа и составления отчетов, например, к системе Всемирного банка DSM Plus и Системе отчетности должников. • Импорт данных, например, об обменных курсах и процентных ставках, из внешних источников. • Взаимодействие с интегрированными системами финансового управления (ИСФУ). При таком использовании КСУД выполняет свое главное предназначение — служит модулем государственных кредитов в дополнение к модулям бюджета, казначейства, государственного учета и денежных потоков государственного сектора.

11.14. Центральное правительство и государственные корпорации иногда обращаются к иностранным источникам финансирования через отечественные государственные депозитные корпорации вместо прямого привлечения займов у иностранных кредиторов. В этом случае есть опасность двойного счета, если и органы государственного управления, и государственные депозитные корпорации представляют в своей отчетности такие займы как внешние долговые обязательства. Если государственная депозитная корпорация привлекает заем на внешнем рынке, то эта корпорация (а не государство) имеет внешнее долговое обязательство, а государство несет внутреннее обязательство перед депозитной корпорацией.

Обследования и опросы

11.15. Информация, собираемая на уровне каждого отдельного долгового инструмента, является желательной, но может быть не всегда доступной. В то же время информация из балансов может не удовлетворять все потребности в данных. В этом случае составители статистики вынуждены использовать обследования или опросы в целях получения исходных данных для составления статистики внешнего долга государственного сектора. Опросы могут применяться для сбора исходных данных от внебюджетных единиц государственного управления, региональных органов государственного управления, местных органов управления и некоторых государственных корпораций. Ключевые аспекты организации обследований приводятся в главе 12 и относятся также к обследованиям единиц государственного сектора.

11.16. Опросы и обследования должны содержать четкие инструкции по подаче информации для обеспечения высоких коэффициентов представления ответов и их высокого качества. Кроме того, для респондентов и ведомства-составителя статистики полезно проведение теоретических и практических семинаров, разъясняющих требования к представлению информации, и такие семинары приветствуются в *Руководстве*⁶.

Другие источники

11.17. По некоторым долговым инструментам может требоваться использование информации из иных источников данных, чем рассмотренные выше. Это касается 1) пенсионных фондов для работников государственного сектора, управляемых государственными корпорациями; 2) пенсионных программ для работников государственного сектора, не имеющих накопительного характера; 3) резервов на покрытие требований по стандартным гарантиям, в отношении которых, например, составителям статистики внешнего долга может требоваться направление запросов в актуарные компании для оценки обязательств не обеспеченных резервами пенсионных программ для государственных служащих. Для обеспечения согласованности данных важно использовать одни и те же источники и методы на протяжении продолжительных временных интервалов.

⁶Дополнительную информацию о сборе, составлении и распространении данных статистики государственного сектора см. в главе 6 *Руководства по СДГС*.

11.18. В тех странах, где присутствуют те или иные формы валютного контроля, центральный банк требует утверждения или регистрации внешних займов. В таких случаях центральный банк может предоставлять информацию о внешних займах, особенно в случае государственных корпораций.

Некоторые вопросы сбора и составления данных

Порядок сбора и составления данных

11.19. Для организации надлежащего учета внешнего долга необходимо собирать подробную информацию о кредитах и займах и других типах заимствования (таких как наличная валюта и депозиты, долговые ценные бумаги, торговые кредиты и авансы и т.п.) и всех связанных с ними операциях. Долговое ведомство должно иметь данные обо всем государственном внешнем долге и внешнем долге, гарантированном государством. Поэтому крайне важно, чтобы сбором данных о государственном и гарантированном государством внешнем долге занималось то же ведомство, которое отвечает за его обслуживание или выдачу распоряжений на осуществление платежей. Принятие на себя государством внешнего долга, первоначально привлеченного иными государственными единицами, должно своевременно отражаться в учете долга. Для обеспечения того, чтобы собираемые долговым ведомством данные были надежными и исчерпывающими, базовым требованием является то, чтобы все проводки во внутренних системах учета сводились в общую систему государственного учета и регулярно производилось надлежащее согласование данных.

11.20. В тех странах, где нет надлежащего учета данных по внешнему долгу, сначала может быть необходимо составить подробную сводку данных (и метаданных) по существующему внешнему долгу, чтобы определить объем остатка внешнего долга, в том числе любых просроченных платежей, накопившихся по основной сумме и по процентам. Когда известен остаток внешнего долга, следует ввести процедуры для регулярного получения информации о существующих и новых заимствованиях, а также информации об операциях и иных экономических потоках, сказывающихся на остатке внешнего долга. Может также возникнуть необходимость в создании формализованных институциональных механизмов для формирования потока комплексной

и своевременной информации в долговое ведомство. В таблице 11.3 перечислена информация, которая в идеале должна составляться по каждому долговому инструменту. Эта таблица более подробно рассматривается ниже.

11.21. Оптимальным является составление данных отдельно по каждому инструменту, каждому траншу и по первоначальной валюте, а затем хранение этих данных в КСУД. По существу, в отношении каждого инструмента заимствования есть три категории информации, требующие учета: 1) базовые сведения о конкретных характеристиках и условиях, служащие основой для подготовки таблиц предоставления средств и погашения; 2) данные о фактическом предоставлении средств, а также об изменениях в сумме неиспользованного остатка выделенных ресурсов, например, в результате аннулирования и (или) увеличения средств (например, в рамках проектного финансирования); 3) данные об операциях по фактическому обслуживанию долга. Требуются и иные виды информации, которые описываются в пунктах 11.29–11.31.

11.22. Если речь идет об обращающемся долговом инструменте, то в этом случае потребуются дополнительная информация, позволяющая определить резидентную принадлежность владельца. Источником такой информации может служить другое учреждение, ответственное за сбор информации о ценных бумагах, находящихся во владении нерезидентов. Методы сбора информации о ценных бумагах в собственности нерезидентов изложены в главе 13.

Основные характеристики и условия заимствования

11.23. Основные сведения о каждом долговом инструменте обычно можно получить из соглашения о займе или кредите или из сопутствующих документов, копии которых должны передаваться на хранение (предпочтительно в силу законодательных требований) в долговое ведомство в случае всех государственных или гарантированных государством долговых инструментов. Наряду с данными о размере формально выделенных средств и валюте заимствования требуются также, по возможности, сведения, характеризующие заемщика, кредитора и категорию кредитора (правительство, банк, многосторонняя организация и т.п.), организацию-плательщика, организации-исполнители

Таблица 11.3. Информация, подлежащая составлению по каждому инструменту

Вид информации	Описание
I. Характеристики инструментов заимствования	
Цель заимствования	Описательное название
Дата заключения соглашения	Дата подписания соглашения
Тип инструмента	Тип инструмента заимствования
Дата вступления в силу	Дата вступления в силу соглашения о заимствовании
Вид заимствования	В одной или во многих валютах, один или несколько траншей
Сумма заимствования	Первоначальная сумма заимствования или пересмотренная (в результате аннулирования или увеличения) сумма заимствования
Валюта заимствования	Первоначальная валюта и валюты, в которых фактически предоставляется и погашается заем
Участники	
<ul style="list-style-type: none"> • Дебитор • Организация-исполнитель • Кредитор • Организация-плательщик • Страховщик кредитора 	Правительство, государственные предприятия или частный сектор Организация, отвечающая за реализацию проекта Наименование и тип кредитора (многосторонний, двусторонний и т.п.) Наименование организации, предоставляющей средства (если иная, чем кредитор) Наименование и страна
Гарантийный статус	Заем государственных предприятий или частного сектора с гарантией государства и процент покрытия по гарантии
Страховой статус	Застрахован ли заем агентством по страхованию экспорта в стране кредитора и процент покрытия по гарантии
Сектор экономики	Сектор экономики, получающий заемные средства
Использование средств	Направляются ли средства на финансирование проекта и т.п.
II. Предоставление средств	
Период предоставления средств	Период, в течение которого должны быть предоставлены средства
Метод предоставления средств	Например, прямое предоставление средств или возмещение расходов
Предполагаемая структура/график предоставления средств	Прогноз фактического предоставления заемных средств
Фактически предоставленные средства	Валюты и суммы каждого фактического предоставления заемных средств
III. Условия заимствования	
Комиссия за обязательство	Информация о взимаемых процентах должна включать:
Штрафные сборы	<ul style="list-style-type: none"> • Вид процента: фиксированная или переменная ставка • В случае переменной ставки: указать базовую/справочную ставку процента и размер надбавки/спреда • Период выплаты процентов: даты платежей • Основа исчисления процентов (коэффициент пересчета: дневная/месячная/полугодовая/годовая и т.д. периодичность) • Месяцы: фактическое число дней или месяцы продолжительностью 30 дней • Число дней в году для начисления процентов (360/365)
Прочие сборы	Ставка, взимаемая по неиспользованной (полной или частичной) сумме займа
Основная сумма	Сборы за несвоевременную выплату процентов и основной суммы Такие как агентский сбор, сбор за управление, первоначальные комиссионные Срок погашения: период/график погашения Вид погашения: разовый платеж, равными частями, на базе аннуитета и т.п.
IV. Фактические платежи по обслуживанию долга	
	По каждому произведенному платежу (процентов, основной суммы, прочих сборов):
	<ul style="list-style-type: none"> • Дата, валюта и валюта операции, сумма операции в первоначальной валюте, валюте операции и национальной валюте и, возможно, в долларах США и СДР • В случае мультивалютного заимствования: эквивалентная сумма, выплаченная в валюте заимствования
V. Обменный курс	
	Курсы обмена национальной валюты на соответствующую валюту на дату каждой операции
	Обменные курсы на конец периода (день, неделя, месяц, квартал, год)
VI. Процентные ставки	
	Действующие переменные процентные ставки соответственно базовым/справочным ставкам, используемым кредитором в каждом периоде начисления процентов

(Продолжение)

Таблица 11.3. Информация, подлежащая составлению по каждому инструменту (окончание)

Вид информации	Описание
VII. Реструктуризация долга	<ul style="list-style-type: none"> • Изменения условий в результате реорганизации долга путем его переоформления, рефинансирования (добровольного или принудительного), списания и т.д. • Требуемые данные <ul style="list-style-type: none"> – Соответствующий долг; просроченная задолженность, период консолидации – Условия облегчения бремени задолженности (прощение долга, переоформление) – Условия по переоформленному долгу (применимые процентные ставки, график погашения) – Операции по фактическим платежам для обслуживания долга или переоформленного долга – Другие операции в связи с осуществлением выкупа или конверсии/свопа
VIII. Производные финансовые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • Операции, проистекающие из контрактов по производным финансовым инструментам • Данные об остатках по форвардам (включая свопы) и опционам, измеряемые как по рыночной, так и по условной стоимости

и валюты, в которых фактически предоставляется и обслуживается займ. Кроме того, должны составляться данные об условиях займов, особенно о наличии любого льготного периода и сроке (сроках) погашения, процентных ставках (переменные или фиксированные) и любых подлежащих уплате сборах, а также о датах выплаты процентов и типе графика погашения основной суммы. Для анализа секторов, получающих выгоду от заимствования, большое значение имеют также данные о целевом предназначении или конечном использовании привлеченных средств, в то время как данные о гарантийном статусе долгового инструмента помогают оценить риск, которому подвергаются органы государственного управления в результате предоставления гарантий другим заемщикам.

11.24. Информация об условиях позволяет долговому ведомству прогнозировать потребности в обслуживании для каждого долгового инструмента.

Предоставление средств

11.25. Долговому ведомству необходимо собирать информацию о предоставлении средств, включая данные о фактически предоставленных средствах и ожидаемом предоставлении средств. На основе такой информации могут составляться точные (насколько это возможно) прогнозы обслуживания долга. Очевидно, что от объемов фактически предоставленных средств зависит величина неиспользованно-

го остатка и, во многих случаях, ожидаемый график предоставления средств в будущем. Данные о предоставлении средств обычно можно получить от организаций-исполнителей проектов и кредиторов (по каждому инструменту в отдельности или по группам инструментов).

11.26. Поскольку средства, привлеченные в различных формах, могут предоставляться по-разному, задача составления данных о предоставлении средств может оказаться непростой. Например, в случае проектного финансирования средства могут предоставляться в форме авансов заемщику, прямой оплаты кредитором счетов поставщиков товаров и услуг или путем возмещения расходов заемщика, уже после того как он уплатил поставщикам. Сроки предоставления средств при каждом из этих методов различны. В случае авансов предоставление средств отражается в моменты периодических выплат кредитором правительству-заемщику; в случае прямой оплаты поставщикам — в момент, когда кредитор производит платеж поставщику (при этом у дебитора могут быть обязательства по торговому кредиту поставщика с момента поставки товаров и до оплаты со стороны кредитора); а в случае возмещения — в момент выплаты возмещения заемщику (например, правительству). Долговое ведомство должно вести учет таких операций и регулярно проводить сверку своих данных с информацией, имеющейся у организаций-исполнителей проектов.

Платежи по обслуживанию долга

11.27. Все данные о платежах по обслуживанию долга должны составляться на регулярной и своевременной основе. Наличие информации о платежах в счет погашения основной суммы долга, выплате процентов, комиссионных за обязательство о предоставлении средств, комиссионных за организацию кредита и других сборах (включая штрафы и пени) позволяет долговому ведомству не только обеспечивать своевременное осуществление платежей с наступающим сроком, но и отслеживать долговые инструменты, платежи по которым просрочены. Данные об обслуживании долга извлекаются в основном из условий договоров, но могут также поступать из финансовых документов (выписок), направляемых кредиторами. В случае государственных займов информацию могут предоставлять также службы, отвечающие за осуществление платежей, например, главное управление бухгалтерского учета или управление внешних расчетов центрального банка. Данные об обслуживании долга государственных предприятий могут получаться непосредственно от заемщика или через подразделение министерства финансов, ведущее мониторинг этой категории внешнего долга. Данные о частном долге, гарантированном государством, можно собирать, используя механизм отчетности, согласованный во время первоначального обращения за получением такой гарантии.

11.28. В тех случаях, когда долговое ведомство является центральным элементом системы государственного финансового управления и контроля за государственным сектором, такое ведомство само выдает распоряжения о проведении платежей в рамках исполнения бюджета, иницируя при этом выполнение официальных процедур учета обслуживания государственного долга в правительственных инстанциях. Такая организационная система, известная под названием интегрированной системы финансового управления (ИСФУ), часто создается в рамках проектов, финансируемых Всемирным банком или другими региональными банками развития за счет займов на модернизацию государственного сектора. При этом взаимодействие с процессом исполнения бюджета осуществляется не только в части расходов, то есть обслуживания долга, но и в части доходов: когда на счет казначейства поступают средства, полученные по долговому инструменту, долговое ведом-

ство уведомляет бюджетное управление и казначейство о наличии ресурсов.

Дополнительные потребности в данных

Обменные курсы и процентные ставки

11.29. Поскольку долг может привлекаться в различных валютах, важно, чтобы долговое ведомство собирало и регулярно обновляло информацию о соответствующих обменных курсах по всем валютам, в которых были осуществлены заимствования, а также о курсах, имеющих отношение к контрактам на производные финансовые инструменты в иностранной валюте. Такую информацию следует составлять на регулярной основе, в том числе на даты осуществления соответствующих операций и по состоянию на конец периода (месяца, квартала, года, а по определенным краткосрочным инструментам, возможно, также понедельно). Необходимость такого подхода определяется тем, что учет предоставления средств и операций по обслуживанию долга должен вестись в первоначальной валюте, валюте операции (если она отличается от первоначальной валюты) и национальной валюте. По инструментам с переменной процентной ставкой необходимо иметь данные обо всех соответствующих ставках по каждому периоду начисления процентов, чтобы долговое ведомство могло прогнозировать потребности в средствах для обслуживания задолженности по этим инструментам. Если предполагается составление данных об обменных курсах и переменных процентных ставках на ежедневной основе, для этого целесообразно использовать специализированную компьютеризированную службу, позволяющую получать такую информацию в режиме «онлайн».

Изменения сумм долговых инструментов и реструктуризация долга

11.30. Необходимо также составлять информацию о любых изменениях в отдельных долговых инструментах, например, об увеличении или аннулировании сумм или о реорганизации долга путем его прощения, переоформления, рефинансирования, конверсии, досрочного погашения или переуступки⁷.

⁷На самом деле, когда в результате переговоров происходит изменение условий соглашения о займе, образуется новый долговой инструмент (см. главу 8).

Аналогичным образом должна отражаться информация о сокращении суммы долга в результате дисконтов при выкупе долга. Участие представителей долгового ведомства в процессе переговоров по займам будет способствовать правильному отражению в учете информации такого рода.

Данные об операциях с производными финансовыми инструментами

11.31. Хотя производные финансовые инструменты сами по себе не входят в состав долга, они имеют значение для управления долгом. В тех странах, где производные финансовые инструменты используются заемщиками в целях управления их подверженностью риску, следует собирать и отражать в учете данные об операциях, вытекающих из этих контрактов, а также об остатках по действующим контрактам по рыночной и по условной стоимости. Поскольку производные финансовые контракты могут вести к возникновению дополнительных внешних обязательств, требуется постоянное отслеживание их рыночной стоимости. Любое прямое увеличение расходов на обслуживание долга в связи с хеджированием при помощи производных финансовых инструментов (например, расходы на выплату комиссионных), должно отражаться в учете.

Способы хранения информации

11.32. Долговое ведомство должно хранить информацию в эффективной и комплексной КСУД, способной решать целый ряд задач и, соответственно, поддерживать выполнение как операционных функций, так и функций в сфере политики. В таблице 11.2 приведены типовые задачи, которые должны решаться системой КСУД (дополнительную информацию о КСУД см. в таблице 11.2). Качественная КСУД может использоваться также для хранения и получения информации о внешнем долге частного сектора. Как правило, КСУД должна быть в состоянии выполнять следующие задачи:

- вести учет долга (индивидуально по каждому займу),
- готовить отчетность по долгу (индивидуально по каждому займу и на агрегированной основе),
- осуществлять анализ долга,
- обеспечивать связи с другими пакетами и системами единиц государственного сектора.

Способы подтверждения данных

11.33. Подтверждение данных имеет принципиальное значение для обеспечения того, чтобы составляемая статистика внешнего долга была надежной, комплексной и своевременной, что, в свою очередь, исключительно важно для управления и разработки налогово-бюджетной и иной макроэкономической политики и стратегий страны. В свете этого в *Руководстве* рекомендуется внедрить на различных этапах составления и регистрации данных процедуры, которые бы обеспечивали надлежащее подтверждение всех данных и их сверку с данными из других источников. Хотя данные, направляемые в различные организации и ведомства (как международные, так и национальные) и поступающие от них, должны подвергаться проверке на предмет взаимной согласованности, эти данные необязательно будут идентичными. При этом процесс подтверждения данных должен обеспечивать выявление принципиальных факторов, лежащих в основе расхождений в данных (в тех случаях, когда такие расхождения имеются), а также разъяснение этих факторов пользователям данных.

11.34. Среди разнообразных процедур и мер, которые могут применяться для подтверждения данных, можно назвать следующие.

- Подтверждение верности данных, отраженных в КСУД, с помощью данных, извлекаемых из соглашений о долговых инструментах, прочей отчетности и иной документации.
- Системы со встроенными процедурами подтверждения данных, призванными выявлять случаи несогласованности данных в момент ввода информации в системы учета долга и управления долгом.
- Описание в руководстве по учету долга (практическом пособии, призванном представлять накопленные знания и передавать опыт) процедур учета различных видов долга и его компонентов, включая источники данных.
- Периодическая сверка данных, поступающих из одного источника, с информацией из других источников. Например, данные о платежах по обслуживанию долга могут проверяться на предмет соответствия данным учета, который ведется в департаменте валютных платежей

центрального банка. Данные об остатках по ссудам могут также регулярно сверяться с данными кредиторов и дебиторов, а кассовые потоки могут сверяться с данными банковских счетов и данными учета, ведущегося на основе начисления.

- Механизм аудита, соответствующий общим правилам контроля за государственными финансами.

Приложение. Функции ведомства государственного долга

11.35. Эффективное управление долгом со стороны государства требует выполнения функций в семи основных областях (см. таблицу 11.4): политика, регулирование, ресурсы, учет, анализ, мониторинг, операционная работа (включая активное управление портфелями). Функции, связанные с политикой, регулированием и ресурсами (называемые высшими исполнительными функциями управления долгом) выполняются на очень высоком уровне управления, например, на уровне совета министров или некоторого его органа, и могут рассматриваться как устанавливающие «правила игры» высшими уровнями правительства. Благодаря этому задаются направление и схема организации для всей системы управления долгом. Когда приняты решения по таким общим основам, ведомство государственного долга выполняет остальные функции текущего характера в целях реализации и исполнения набора согласованных «правил игры».

Политика, регулирование, ресурсы

11.36. Эти функции связаны с формулированием целей и стратегии управления долгом, в том числе установлением уровней экономической приемлемости долга. Стратегией могут, например, вводиться законодательные лимиты или общие руководящие принципы относительно того, какой объем заимствования может привлекаться государственным сектором и (или) экономикой страны в целом, и эти положения во многих случаях утверждаются парламентом. Эти функции включают также организационно-правовые механизмы, регулирующие вопросы принятия решений о привлечении средств, процессы такого привлечения и фактического предоставления средств и связанного с этим обслуживания долга, а также вопросы применения законов и нормативных положений, ре-

гулирующих работу по управлению долгом на уровне политики и оперативного управления. Функция в области ресурсов связана с обеспечением того, чтобы учетная, аналитическая, контрольная и операционная функции, относящиеся к управлению государственным долгом, выполнялись квалифицированными сотрудниками, и включает вопросы поиска, найма, поощрения, подготовки и удержания кадров. Обеспечение ресурсами включает также предоставление надлежащих физических объектов и средств для выполнения предписанных задач.

Учет, анализ, мониторинг, операционная работа

11.37. Функция учета связана с основами отражения в учете всей значимой информации по управлению долгом и тем видам деятельности, которые имеют отношение к привлечению займов, бюджетным ассигнованиям и созданию резервов на обслуживание долга, а также непосредственно к обслуживанию долга. Аналитическая, или статистическая, функция связана с использованием информации, полученной в процессе выполнения функции учета. На агрегированном уровне аналитическая функция предусматривает проведение макроэкономического анализа для исследования различных имеющихся перспектив с учетом экономической ситуации и условий на рынке, а также для определения будущей структуры внешнего долга. Операционная работа связана с ведением переговоров, использованием полученных средств займов и обслуживанием внешнего долга, а также с активным управлением портфелями. Последнее включает повседневное управление портфелем долга с учетом динамики рынка, в том числе процентных ставок и обменных курсов, сказывающихся на портфеле в части желаемых финансовых результатов и риска.

11.38. Функция мониторинга охватывает весь спектр видов деятельности, связанных с ведением статистики долга и ее анализом. Эта функция способствует достижению целей политики и определению конкретных мер по управлению долгом. Одной из задач контроля/мониторинга является обеспечение того, чтобы условия новых займов соответствовали параметрам, предусмотренным в правилах, которые были установлены на высшем уровне, чтобы средства использовались своевременно и надлежащим образом, а производство платежей в погаше-

Таблица 11.4. Некоторые рекомендуемые функции долгового ведомства

Функции	Долг государственного сектора		Долг частного сектора (в зависимости от страны)
	Внутренний	Внешний	
Политика и регулирование	<p>Формулирование целей и стратегии управления долгом</p> <p>Принятие решений относительно объемов, видов инструментов, сроков, периодичности и методов их продажи</p> <p>По мере возможности — разработка эталонной структуры долга</p> <p>Информационное взаимодействие в рамках правительства/кабинета министров/парламента</p> <p>Установление верхних лимитов заимствования в соответствии с целями бюджетной и финансовой политики</p>	<p>Организационно-правовые механизмы заимствования, фактического предоставления средств и обслуживания долга, включая законы и нормативно-правовые акты, а также политику в отношении государственных гарантий</p> <p>Установление стандартов экономической приемлемости долга</p> <p>Основные принципы политики в отношении условных обязательств</p> <p>Определение потребностей в заемных средствах, желательных условий их привлечения и источников заимствования</p>	<p>Определение политики в отношении (внешних) заимствований частного сектора в зависимости от характера курсового режима и степени либерализации операций с капиталом</p> <p>Определение источников и организационно-правовых механизмов мониторинга долга частного сектора (краткосрочного и долгосрочного)</p> <p>Основы политики в отношении условных обязательств</p>
Учет и операции	<p><i>Первичный рынок</i></p> <p>Формирование каналов распределения и определение процедур продаж</p> <p>Управление долговыми операциями, в т.ч. аукционами, подписками и т.п.</p> <p>Организационно-правовые механизмы связей с рынком</p> <p><i>Вторичный рынок</i></p> <p>Активное управление государственным портфелем непогашенных обязательств</p> <p>Развитие рынков долговых обязательств и ликвидных средств</p> <p>Организационно-правовые механизмы проведения интервенций и связей с рынком</p> <p><i>Погашение</i></p> <p>В отношении как новых, так и старых выпусков — управление поставками и погашением ценных бумаг</p> <p><i>Механизмы учета</i></p> <p>Системы учета для проведения операций с долговыми обязательствами</p> <p>Управление реестрами держателей долговых обязательств/накопленного долга</p> <p>Обслуживание государственного долга и его увязка с исполнением бюджета</p> <p>Управление реестром государственных долговых инструментов</p>	<p>Организация всех необходимых информационных потоков, обеспечивающих сбор всех необходимых данных для проведения операций и принятия решений</p> <p>Обеспечение выделения соответствующих бюджетных ассигнований на долг и на обслуживание условных обязательств и планирование резервов на защиту от внешних воздействий</p> <p>Проверка счетов-фактур и обеспечение осуществления платежей по обслуживанию долга в установленные сроки</p> <p>Управление фактическими перечислениями средств, в том числе требованиями о возмещении произведенных расходов</p> <p>Для заемщиков на коммерческом рынке ведение целого спектра видов деятельности, касающихся участия в работе рынка и выхода на рынок</p>	<p>В случаях, когда ответственность за валютные резервы полностью лежит на органах государственного управления, при определении уровня валютных резервов, возможно, необходимо принимать в расчет потребности в обслуживании долга частного сектора</p>

Таблица 11.4. Некоторые рекомендуемые функции долгового ведомства (окончание)

Функции	Долг государственного сектора		Долг частного сектора (в зависимости от страны)
	Внутренний	Внешний	
Статистика/ анализ	Ведение своевременного и полного учета данных по всем инструментам заимствования Составление периодических отчетов	Ведение своевременного и полного учета данных индивидуально по каждому займу (прогнозы и фактические данные) по обязательствам о выделении средств, фактическому предоставлению средств, обслуживанию долга, просроченным платежам (в рамках компьютерной системы управления) Составление периодических отчетов	Ведение своевременного и полного учета данных (в т.ч. по краткосрочным обязательствам), если это возможно, в отдельности по каждому займу, в разбивке на различные секторы, такие как депозитные корпорации, прочие финансовые корпорации и т.п. Составление периодических отчетов
Контроль/ мониторинг	Прогнозирование государственных потребностей в заемных средствах в контексте налогово-бюджетных и денежно-кредитных целей и экономически приемлемых уровней задолженности Оценка стоимости заимствования (доходности) различных инструментов Контроль за соблюдением годовых лимитов	Мониторинг показателей долга и других критериев финансовых результатов в целях обеспечения долгосрочной устойчивости долга Проведение анализа долгового портфеля с макроэкономических позиций и на базе международной инвестиционной позиции (МИП) Анализ базы данных в отношении реструктуризации долга, включая переоформление Проведение анализа в целях управления рисками, прежде всего валютным и другими рыночными рисками	Мониторинг уровня различных видов долга, необслуживаемых займов и других обязательств, несущих системные риски Мониторинг соответствующих долговых показателей и других критериев финансовых результатов в целях обеспечения долгосрочной устойчивости долга
Активные портфельные инвестиции	Активный мониторинг рисков (процентного и курсового рисков, риска контрагентов) Оценка результатов управления на основе принятых контрольных показателей или иных критериев	Непрерывный анализ рыночной конъюнктуры Постоянные нововведения	Содействие обеспечению эффективного управления рисками Мониторинг системного риска путем осмотрового банковского надзора Установление стандартов открытого и достоверного раскрытия информации корпорациями

ние долга осуществлялось в соответствии с графиком. На агрегированном уровне функция контроля/координации имеет принципиальное значение для обеспечения того, чтобы операционное управление долгом осуществлялось в соответствии с решениями руководства в области управления долгом (т.е. соответствовало результатам осуществления на высшем уровне функций политики и регулирования).

11.39. При повседневном активном управлении портфелем долга принимается во внимание динамика рынка, в частности, состояние процентных ставок и обменных курсов, сказывающееся на желаемых па-

раметрах портфелей по финансовым результатам и риску. Формально активное управление портфелем относится к функции операционной работы, однако ввиду специфики такой деятельности ее лучше рассматривать отдельно.

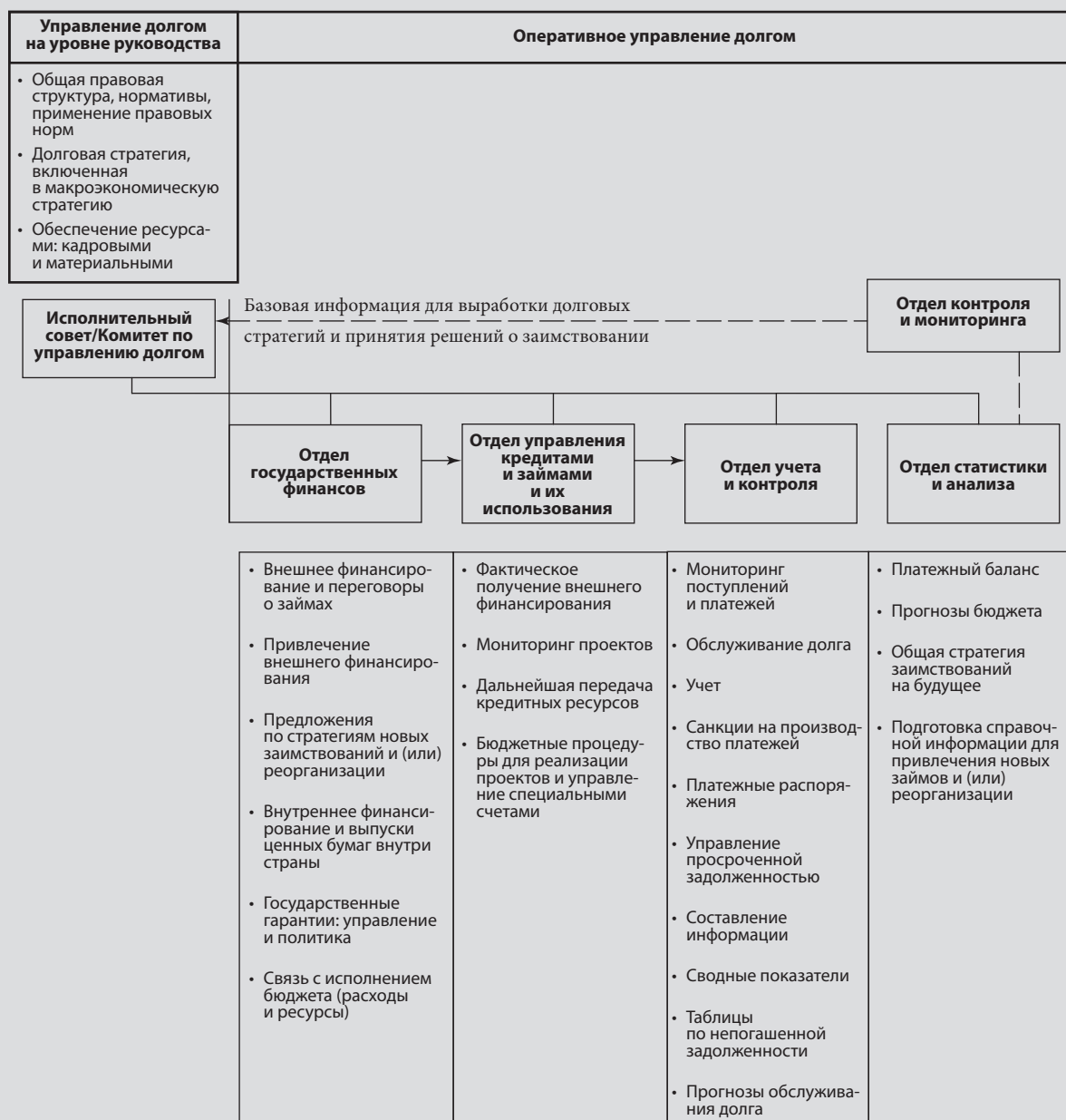
11.40. Место расположения и организационная структура ведомства государственного долга (обычно называемого подразделением по управлению долгом) в разных странах различны. Различия между развивающимися и экономически развитыми странами обусловлены различиями в источниках финансирования. Иными словами, организационная

структура будет разной в зависимости от того, является ли страна преимущественно заемщиком, получающим финансирование от Международной ассоциации развития (МАР), или эмитентом облигаций на международных финансовых рынках.

11.41. В большинстве развивающихся стран функции по управлению долгом не сосредоточены в од-

ной структуре, а распределены между несколькими организациями. Схематическое представление этих функций приведено на рис. 11.1. Обычно долговое ведомство находится в министерстве финансов и занимается главным образом внутренним и внешним долгом государственного сектора, а центральный банк отвечает за общий надзор за частным долгом и нередко выполняет операционные функции в от-

Рисунок 11.1. Организационная схема ведомства государственного долга



Контроль со стороны руководства

Оперативный контроль

ношении государственного долга, выступая в качестве финансового агента правительства. Министерства планирования и финансов, а также центральный банк составляют свои экономические прогнозы, которые служат основой для управления долгом. Координационный комитет высокого уровня под руководством министерства финансов (или аппарата премьер-министра или министерства экономической координации) несет ответственность за разработку стратегии и политики в области долга, которые должны являться одним из элементов общих макроэкономических целей. Однако в некоторых стра-

нах с развитой экономикой операции по управлению долгом осуществляются независимыми агентствами по государственному долгу на основе целей, установленных правительством в рамках операций по управлению активами и обязательствами. Такие структуры, позволяющие разделить цели управления долгом и денежно-кредитного регулирования, созданы в Ирландии, Новой Зеландии, Соединенном Королевстве и Швеции. Какой бы ни была выбранная структура, в каждой стране должна быть прозрачная система для эффективного выполнения всех функций долгового ведомства.



12

Статистика внешнего долга депозитных корпораций и прочих секторов

Введение

12.1. В тех случаях, когда в стране по-прежнему действуют меры контроля над внешними заимствованиями, статистическое ведомство может составлять информацию о займах частного сектора на основе данных, предоставляемых заемщиками для целей регулирования в центральный банк или иное официальное ведомство, например, когда они хотят получить санкцию на привлечение заемных средств за границей. Кроме того, от коммерческих банков вполне может требоваться представление информации о внешних операциях их клиентов из частного сектора. Однако по мере либерализации финансовых операций и затруднения доступа к такой информации возникает потребность в разработке других методов сбора данных о долге частного сектора. В настоящей главе рассматривается сбор этих данных от депозитных корпораций и прочих секторов в условиях либерализации финансовых операций¹. Измерение внешнего долга в форме долговых ценных бумаг рассматривается в следующей главе.

12.2. С позиций составления данных о внешнем долге информация, собираемая на уровне каждого отдельного долгового инструмента, дает статистиче-

скому ведомству максимальную гибкость в удовлетворении потребностей пользователей. В случае поступления достаточно подробной информации о характеристиках инструментов появляется возможность представления характеристик внешнего долга в самых разнообразных комбинациях в зависимости от запросов пользователей (эти возможности могут ограничиваться тем, каким образом ведомство-составитель хранит предоставленную ему информацию). Кроме того, наличие подробной информации по каждому инструменту в отдельности позволяет проводить детальную проверку качества данных. Однако может оказаться, что от респондентов реалистично требовать предоставления лишь агрегированных данных. В таких случаях особенно важное значение имеет составление форм обследования (структуры обследования предприятий), поскольку здесь необходимо, насколько это возможно, учесть все предполагаемые потребности в данных (маловероятно, что эта форма будет часто меняться, не в последнюю очередь в силу того, что респонденты разрабатывают системы для составления требуемой отчетности) и включить компоненты контроля качества, например, в форме перекрестных проверок в рамках самой формы отчетности или сверки со смежными наборами данных. Если форма статистического обследования чрезмерно усложнена, то это может отрицательно сказаться на качестве, поскольку респонденты могут испытывать трудности с предоставлением требуемой информации.

12.3. Общеизвестно, что составление полных данных по частному сектору представляет для составителей статистики большую сложность, чем составление информации по государственному сектору. Трудности могут возникнуть из-за недостатков, свойственных имеющимся источникам информа-

¹ Для практического удобства в настоящей главе депозитные корпорации, не включая центральный банк, также называются банками. Сектор депозитных корпораций, кроме центрального банка, включает такие организации, как сберегательные банки (в том числе доверительно-сберегательные банки и ссудо-сберегательные ассоциации), кредитные союзы и кооперативы, компании, выпускающие дорожные чеки, и специализированные банки или другие финансовые учреждения, если они принимают депозиты или выпускают близкие заменители депозитов (см. пункт 3.6). Категория *прочие секторы* состоит из секторов прочих финансовых корпораций (то есть иных, чем депозитные корпорации), нефинансовых корпораций и домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ) (см. пункты 3.8–3.11).

ции. Например, из балансовой отчетности не всегда можно получить данные о просроченной задолженности или о графике обслуживания долга. Кроме того, непростой задачей может оказаться мониторинг определенных секторов экономики, например сектора домашних хозяйств. Во всех таких случаях необходимо оценить важность и актуальность данных в соотнесении с вероятными издержками по их сбору и, в надлежащих случаях, выявить имеющиеся альтернативные источники и методы, позволяющие получать данные с приемлемой степенью точности и достоверности. Например, данные могут поступать от кредиторов или рассчитываться с помощью моделей на основе имеющихся данных для оценки таких статей, как торговые кредиты и авансы и начисленные процентные расходы, и (или) на основе информации по операциям могут рассчитываться данные об остатках (см. приложение к настоящей главе).

12.4. В таблице 12.1 представлен обзор возможных источников данных для составления остатка валового внешнего долга центрального банка, депозитных корпораций, кроме центрального банка, прочих секторов, а также прямых инвестиций — внутригруппового финансирования. Возможные источники данных для составления этой статистики, которые рассматриваются в различных частях настоящей главы, включают денежно-кредитную и финансовую статистику (ДФС); балансы (Б); систему сбора данных о ценных бумагах (СДЦБ)²; реестры внешних ссуд и займов (РВСЗ); компании, представляющие прямую отчетность (КПО); обследования предприятий (ОП); органы надзора (ОН); прочие внешние источники данных (ПВИД) (например, международная банковская статистика БМР и наборы данных других международных финансовых организаций); координированное обследование прямых инвестиций (КОПрИ).

Депозитные корпорации

Отчетность о задолженности

12.5. Важным источником информации о внешнем долге является банковский сектор. Банки находятся под пристальным контролем органов регулирования

²Как отмечалось выше, измерение внешнего долга в форме долговых ценных бумаг рассматривается в главе 13. Составление статистики внешнего долга сектора государственного управления и государственного сектора рассматривается в главе 11.

практически во всех странах (и поэтому являются легко идентифицируемыми с точки зрения статистического ведомства) и обязаны представлять данные о своих балансах центральному банку или органам регулирования как в целях надзора, так и в целях денежно-кредитной политики. Эти отчеты могут служить важным источником информации о непогашенной внешней задолженности банков. Внешняя задолженность состоит в основном из депозитов банков-нерезидентов в отечественных банках, депозитов других нерезидентов в отечественных банках и других внешних обязательств, таких как ссуды и займы и долговые ценные бумаги, принадлежащие нерезидентам и выпущенные отечественными банками. К отечественным банкам относятся и являющиеся резидентами отделения банков, находящихся в иностранной собственности.

12.6. Принципиально важно, чтобы в нормах отчетности, согласованных между центральным банком и коммерческими банками, принимались во внимание потребности в данных о внешнем долге. Когда рассматривается вопрос о внесении изменений в отчетность банков, может формироваться рабочая группа с участием экспертов по статистике внешнего долга и другим областям внешнеэкономической статистики. В частности, следует обращать внимание на то, как определяются внешние обязательства (и активы), и на применение в отношении внешнего долга (и платежного баланса) концепции резидентной принадлежности, отличной от национальной принадлежности или валюты, для определения того, что является внешним обязательством или активом.

12.7. Данные балансов депозитных корпораций, в том числе центрального банка, используемые для составления денежно-кредитной и финансовой статистики, обычно являются доступными (денежно-кредитная и финансовая статистика часто составляется на ежемесячной основе). Месячные данные по большинству стран доступны в публикации МВФ «*Международная финансовая статистика*» (МФС).

Центральный банк

12.8. По центральному банку данные о компонентах внешнего долга³ могут поступать либо из КСУД, яв-

³С возможным исключением внешнего долга в форме долговых ценных бумаг, поскольку данные о принадлежащих нерезидентам долговых ценных бумагах, как правило, поступают из системы сбора данных о ценных бумагах (см. главу 13).

Таблица 12.1. Валовой внешний долг. Возможные источники данных для основных компонентов согласно Руководству¹

	ДФС	Б	СДЦБ	РВСЗ	КПО	ОП	ОН	ПВИД	КОПри
Центральный банк									
Специальные права заимствования (распределения)	X	X						X	
Наличная валюта и депозиты	X	X							
Долговые ценные бумаги	X	X	X						
Ссуды и займы	X	X							
Торговые кредиты и авансы	X	X							
Прочие долговые обязательства	X	X							
Депозитные корпорации, кроме центрального банка									
Наличная валюта и депозиты	X	X							
Долговые ценные бумаги	X	X	X	X					
Ссуды и займы	X	X		X		X		X	
Торговые кредиты и авансы	X	X				X			
Прочие долговые обязательства	X	X				X			
Прочие секторы									
Прочие финансовые корпорации									
Наличная валюта и депозиты	X	X					X		
Долговые ценные бумаги	X	X	X	X	X	X	X		
Ссуды и займы	X	X		X	X	X	X		
Торговые кредиты и авансы	X	X		X	X	X	X		
Прочие долговые обязательства	X	X		X	X	X	X		
Нефинансовые корпорации									
Наличная валюта и депозиты									
Долговые ценные бумаги			X	X	X	X			
Ссуды и займы				X	X	X		X	
Торговые кредиты и авансы				X	X	X			
Прочие долговые обязательства				X	X	X			
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)									
Наличная валюта и депозиты									
Долговые ценные бумаги									
Ссуды из займы				X	X	X			
Торговые кредиты и авансы				X	X	X			
Прочие долговые обязательства				X	X	X			
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование									
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами					X	X	X		X
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования					X	X	X		X
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями					X	X	X		X

¹Эти источники данных не включают данные по сектору государственного управления.

ДФС — денежно-кредитная и финансовая статистика

Б — балансы

СДЦБ — система сбора данных

РВСЗ — реестр внешних ссуд и займов

КПО — компании, предоставляющие прямую отчетность

ОП — обследования предприятий

ОН — органы надзора о ценных бумагах

ПВИД — прочие внешние источники данных

КОПри — координированное обследование прямых инвестиций

ляющей центральным элементом в составлении долга государственного сектора (см. пункт 11.9), либо непосредственно из данных балансов. Компоненты внешнего долга могут также составляться и (или) сверяться с помощью информации, собираемой для целей денежно-кредитной и финансо-

вой статистики в соответствии с РДФС и принятой Статистическим департаментом МВФ Стандартизированной формой отчетности (СФО) ISR для центрального банка. Сводные показатели по внешним обязательствам из СФО ISR приведены в таблице 12.2.

Депозитные корпорации, кроме центрального банка

12.9. Данные о внешнем долге депозитных корпораций, кроме центрального банка, обычно могут составляться на основе данных денежно-кредитной и финансовой статистики (или сверяться с этими данными), которые представляются в *СФО 2SR для прочих депозитных корпораций (СФО 2SR)*⁴. Строки сводных данных из формы *СФО 2SR* представлены в таблице 12.3. Компоненты внешнего долга, для которых в качестве источника данных может использоваться денежно-кредитная и финансовая статистика, обозначены в таблице 12.1 сокращением ДФС.

12.10. Однако балансы обычно не содержат достаточно подробной информации о сроках погашения кредитов и депозитов, и для расчета графика платежей по обслуживанию долга банковского сектора требуется дополнительная информация⁵. Оптимальным подходом является получение и использовании информации по каждому отдельному внешнему долговому инструменту. Когда у ведомства-составителя нет возможности получить такие данные, а также в зависимости от вида долговых обязательств, составитель может делать оценки прогнозируемых процентных расходов, используя данные об остатках и соответствующих представительных процентных ставках. Однако для прогнозов выплат в счет основной суммы требуются некоторые данные, указывающие на установленный график платежей.

Офшорные банки⁶

12.11. Необходимо собирать данные о внешнем долге «офшорных банков» и включать их в остаток валового внешнего долга. Некоторые составители статистики утверждают, что банки, которые рассматриваются

⁴ Охват прочих депозитных корпораций в денежно-кредитной и финансовой статистике может отличаться от охвата депозитных корпораций в настоящем *Руководстве* (см. главу 3, пункт 3.6, сноска 8).

⁵ Примеры видов детализированной информации, которая может извлекаться из балансов, приводятся в *РДФС* (МВФ, 2000). См., например, вставку 7.1 в *РДФС*.

⁶ В статистике внешнеэкономического сектора депозитные корпорации, которые ведут деятельность исключительно (или почти исключительно) с нерезидентами, часто называются офшорными банками или офшорными банковскими единицами и включаются в категорию депозитных корпораций, кроме центрального банка, но они могут не включаться в сектор эмитентов денег (депозитные корпорации), поскольку их обязательства не включаются в широкую денежную массу (см. пункт 3.6 и пункт 4.72 в *РПБ6*).

Таблица 12.2. Результаты перегруппировки информации о внешних обязательствах в ДФС — центральный банк¹

Обязательства
Нерезиденты
Наличная валюта в обращении ²
Депозиты
Долговые ценные бумаги
Ссуды и займы
Прочая кредиторская задолженность
Специальные права заимствования (распределения)

¹ На основе *РДФС*: таблица 1 — баланс центрального банка по секторам.

² В части обязательств (наличная валюта в обращении) авуары нерезидентов обычно не представляются отдельно в балансе центрального банка.

Таблица 12.3. Результаты перегруппировки информации о внешних обязательствах в ДФС — прочие депозитные корпорации¹

Обязательства
Нерезиденты
Депозиты
Долговые ценные бумаги
Ссуды и займы
Страховые технические резервы
Прочая кредиторская задолженность

¹ На основе *РДФС*: таблица 2 — баланс по секторам.

как «офшорные» согласно нормам валютного и иного регулирования, не должны включаться в охват статистики внешнего долга, поскольку такие банки привлекают заемные средства нерезидентов и предоставляют кредиты нерезидентам. Иными словами, утверждается, что долг таких «офшорных банков» не связан с динамикой ситуации в отечественной экономике страны-составителя статистики и потому не должен включаться во внешний долг этой страны. Однако даже если взаимный зачет является юридически обязательным в юрисдикции одной страны, правовые действия третьих сторон могут препятствовать реализации местной банковской организацией своего права на взаимозачет. Таким образом, если кредиты офшорных банков оказываются не подлежащими взысканию, эти банки все равно оказываются вынуждены найти средства для покрытия своих долговых обязательств. Тем не менее, как отмечается в главе 2, в некоторых странах необходимо отдельное представление валового внешнего долга (и внешних

активов) «офшорных банков» и прочих «офшорных структур», являющихся резидентами, учитывая потенциальную величину их обязательств относительно размеров остальной экономики.

Другие вопросы

12.12. Помимо информации о балансовых обязательствах банков, составитель может рассмотреть вопрос о сборе данных о действующих гарантиях, выданных банками. Банки предоставляют гарантии по долгам частных заемщиков из нефинансового сектора, и, хотя эта задолженность не является внешним долгом банков, а представляет собой долг прочих секторов, данные о гарантиях представляют интерес для анализа. Хотя данные о банковских гарантиях в большинстве случаев охватывают только часть внешнего долга частного сектора, эти данные могут быть полезны для перекрестной проверки данных, предоставленных прочими секторами⁷.

12.13. Центральное правительство и государственные предприятия иногда получают заемные средства от банков-резидентов, а не напрямую от иностранных кредиторов. Ссуды и займы могут быть выражены в иностранной валюте, а валютный риск может брать на себя конечный заемщик, а не коммерческий банк. Здесь есть опасность двойного счета, если и государство, и банк представляют в отчетности валютный кредит как свое внешнее обязательство. Если банк привлекает заемные средства за границей, это внешний долг банка, а не государства.

12.14. Кроме того, другие единицы частного сектора могут получать займы от банков-резидентов иностранную валюту, особенно если небанковский частный сектор не имеет права напрямую привлекать заемные средства за границей (в целях предоставления официальным органам более полного контроля над потоками капитала). В этих случаях у составителя статистики есть два источника информации: частная небанковская структура (возможно, данные из форм отчетности в целях валютного контроля) и отчетность

банка. Предпочтительным источником является банк, поскольку это внешний долг банка, и данные учета в банках, как правило, являются более полными.

Прочие секторы

Прочие финансовые корпорации

12.15. В некоторых странах денежно-кредитная и финансовая статистика может составляться с применением разработанной Статистическим департаментом МВФ *СФО 4SR* для *прочих финансовых корпораций (СФО 4SR)*⁸. В этом случае составители статистики внешнего долга могут использовать этот источник данных. Кроме того, в некоторых странах определенные финансовые посредники, такие как инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды, представляют свои балансы в органы надзора (ОН). В этом случае такие отчеты могут быть доступны статистическим органам в качестве источника данных. Во многих странах формы отчетности модифицируются для удовлетворения потребностей обоих направлений их использования (надзор и макроэкономическая статистика).

12.16. При заполнении *СФО 4SR* страховые технические резервы рассматриваются отдельно и отражаются как обязательства в счетах страховых корпораций и пенсионных фондов⁹. Во многих странах такие резервы составляют значительную часть совокупных обязательств сектора финансовых корпораций. Технические резервы состоят из трех компонентов. Первый — это счет пассивов для обязательств по оплаченным страховым премиям, полученных от всех держателей полисов, являющихся как резидентами, так и нерезидентами. В данный компонент включается досрочное погашение по полисам страхования жизни и страхования, не связанного со страхованием жизни, а также предоплата премий по перестрахованию. Вторым компонентом страховых технических резервов являются изменения резервов на покрытие неурегулированных требований о страховом возмещении, которые хранят страховые компании

⁷Справочная структура для представления данных об остатках по целому спектру явных условных обязательств по секторам гаранта приведена в таблице 4.7. Таблица 4.7 показывает стоимость действующих гарантий, выданных банками-резидентами по внешним обязательствам, а также выданные банками международные гарантии (договоры о гарантировании банками-резидентами долгов нерезидентов перед другими нерезидентами и долгов перед нерезидентами, которые имеют юридически зависимые отделения-нерезиденты банков-резидентов).

⁸Охват прочих финансовых корпораций в денежно-кредитной и финансовой статистике может отличаться от охвата категории «прочие финансовые корпорации» в статистике внешнего долга (см. пункт 3.6, сноска 8).

⁹Эти долговые обязательства включаются в программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и классифицируются как прочие долговые обязательства в составе остатка валового внешнего долга (см. пункт 3.40).

для покрытия сумм (обоснованных) требований, которые еще не урегулированы, или требований, которые могут оспариваться. Третьим компонентом являются обязательства, связанные с правами домашних хозяйств на средства в корпорациях по страхованию жизни и на резервы пенсионных фондов¹⁰.

Обследования предприятий

12.17. Когда нет повсеместного валютного контроля, данные о ссудах и займах и прочем внешнем долге прочих секторов лучше всего собирать с помощью периодических обследований тех предприятий (включая прочие финансовые корпорации, если по ним не поступают данные в рамках СФО), которые проводят внешние операции¹¹. Компоненты остатка валового внешнего долга, данные по которым могут быть получены за счет обследований предприятий как основного источника данных, перечислены в таблице 12.1 под обозначением ОП. Накопленные данные по операциям из платежного баланса вместе с поправками на изменение стоимости могут использоваться для получения оценок данных об остатках в периоды между обследованиями. Приложение к настоящей главе содержит методологию для проведения таких расчетов.

12.18. Для обеспечения качественного охвата международной деятельности необходимо разработать и вести реестр небанковских предприятий, у которых есть или могут быть значительные международные активы и обязательства. В отсутствие такого реестра могут возникнуть значительные расхождения между составляемыми данными и реальными условиями. Список предприятий может создаваться на основе таможенных деклараций (представляется вероятным, что такие предприятия будут участниками операций с торговыми кредитами) и (или) отчетов для целей составления платежного баланса, например, банковской отчетности об отдельных операциях их клиентов, и (или) данных регулирующих органов, например, информации, имеющейся в комитете по иностранным инвестициям или комиссии по мониторингу.

¹⁰ Подробные указания по составлению данных о внешних остатках для страховых компаний и пенсионных фондов приводятся в *Руководстве по составлению РПБб*, приложение 2.

¹¹ В *Руководстве по составлению РПБб* приводятся практические рекомендации по проведению статистических обследований (глава 2), целевых обследований коммерческих предприятий (глава 3) и образцы форм обследований (приложение 8) для составления данных платежного баланса и МИП.

12.19. В процессе разработки реестра предприятий для этих целей чрезвычайно важно обеспечить координацию этой работы с ведомством, отвечающим за ведение национальных счетов, а также с ведомством, составляющим платежный баланс и МИП. Дело не только в том, что информация о внешних обязательствах представляет интерес для составителей статистики платежного баланса и национальных счетов, но и в том, что ведомство, составляющее национальные счета, возможно, уже создало централизованный национальный реестр единиц, представляющих отчетность, и уже собирает ту или иную необходимую информацию. С другой стороны, в различных ведомствах могут уже быть реестры по отдельным секторам, например, по предприятиям обрабатывающей промышленности, банкам и т.д., и реестр для целей статистики внешнего долга может быть составлен путем проведения «ознакомительного обследования» всех этих предприятий в целях выявления тех из них, которые имеют остатки по внешним операциям.

12.20. Полезная информация о предприятиях, ведущих международные операции или имеющих остатки по внешним счетам, может быть доступна из существующих реестров предприятий, которые ведет статистическое ведомство или иные государственные ведомства. Коммерческие реестры, имеющиеся в статистических органах (используемые для обследований экономики), часто сосредоточены в большей степени на производственной деятельности, чем на международном финансировании. Например, ими могут не охватываться те подразделения компаний, которые занимаются финансированием, имеют очень небольшой штат сотрудников, но через которые проходит все международное финансирование, используемое группой компаний. Таким образом, составителям статистики внешнего долга следует тщательно подходить к вопросу о том, чтобы используемые ими реестры охватывали группы предприятий, ведущие международную финансовую деятельность.

12.21. Источники информации о предприятиях, которые могут использоваться для составления отдельного реестра групп предприятий, ведущих международные операции, включают следующее:

- существующие реестры коммерческих организаций, ведущиеся статистическим ведомством или иными государственными ведомствами;

- существующие массивы данных по коммерческим организациям, уже составляемые статистическим ведомством или иными государственными ведомствами по сбору данных;
- государственные административные источники (они могут включать данные для целей налогообложения и таможенную информацию);
- информация, имеющаяся у ведомств, выдающих разрешения на иностранные инвестиции, или сбытовых организаций;
- информация, имеющаяся у органов регулирования, например, отвечающих за надзор над финансовыми организациями;
- предусмотренная законодательством отчетность компаний и регистрационные данные компаний;
- информация, хранящаяся в системах валютного контроля или отчетности о международных операциях;
- сообщения средств массовой информации;
- общедоступные базы данных и отраслевые ассоциации.

12.22. Кроме того, для подтверждения и обновления состава реестра предприятий составителям статистики следует регулярно анализировать корпоративную структуру нескольких сотен крупнейших компаний в стране, а также изучать сообщения прессы и источники данных о регистрации компаний, перечисленные выше.

12.23. По мере того как те или иные предприятия по данным из различных источников оказываются в числе возможных участников операций международного финансирования, они могут включаться в «ознакомительное обследование», в рамках которого выявляется, имеют ли они остатки по внешнеэкономическим счетам. Путем «ознакомительного обследования» может также собираться некоторая общая контрольная информация по инвестициям для использования в процессе разработки текущих инвестиционных обследований.

12.24. Возможны различные подходы к определению генеральной совокупности предприятий-респондентов:

- *сплошное обследование* — в обследование включаются все элементы генеральной совокупности респондентов;

- *сбор данных по части генеральной совокупности* — включение в обследование всех предприятий, превышающих некий пороговый уровень по определенному признаку (например, по номинальной величине капитала) или иному параметру (например, наличие значительных объемов международных операций), и «обобщение» результатов для всей генеральной совокупности (если это возможно);
- *случайная выборка* — включение в обследование предприятий, отбираемых, предпочтительно, на основе строгих процедур формирования выборки с «обобщением» результатов на всю совокупность;
- *стратифицированная (расслоенная) случайная выборка* — процедура группирования элементов генеральной совокупности в соответствии с масштабами конкретного отобранного вида деятельности, в результате чего вероятность попадания в выборку будет различной для предприятий, входящих в разные «слои»; затем результаты «обобщаются» для всей генеральной совокупности. Этот подход в большинстве случаев представляет собой сочетание вариантов сбора данных по части генеральной совокупности и случайной выборки, однако он является более сложным и может обеспечить более высокий уровень охвата, оставаясь при этом относительно экономичным.

12.25. Проведение обследования требует предварительной информации о примерных размерах всей генеральной совокупности объектов обследования. Размеры этой совокупности задаются двумя основными параметрами: количеством единиц в генеральной совокупности и размерами индивидуальных операций/остатков каждого предприятия (весами). Поскольку центральное значение в данных о внешнем долге имеет стоимость непогашенных остатков, то в любом обследовании важно добиться охвата институциональных единиц с самой большой величиной таких остатков. Тем не менее, следует проводить, как минимум, выборочное обследование остальных институциональных единиц. Проведение выборочных обследований без надлежащего представления об относительной величине и значимости обследуемых предприятий может привести к получению данных, которые невозможно с легкостью обобщить для

получения итоговых значений по всей генеральной совокупности. Поэтому до введения сложных методов составления данных необходимо сначала получить опыт в данной области путем проведения контрольного обследования. Важно осуществлять периодические сплошные обследования, поскольку они дают контрольные значения для оценки генеральной совокупности в последующих обследованиях, в которых могут использоваться неполные выборки. Нет ни необходимости, ни практической пользы в проведении сплошного обследования каждый год, но ведение регулярно обновляемой базы данных о единицах, осуществляющих сказывающиеся на внешнем долге операции, имеет принципиальное значение для поддержания оценок на максимальном уровне точности.

12.26. Обычно лучше собирать данные по предприятиям, занимающимся целым рядом видов деятельности, на уровне группы предприятий, поскольку в ней может быть центральная организация, занимающаяся операциями внешнего финансирования всей группы. Кроме того, сбор данных от предприятий на этом уровне уменьшает объем работы для составителя статистики. Однако если операции внешнего финансирования проводятся несколькими центрами в составе группы и (или) группа относится более чем к одному институциональному сектору (например, банк и небанковское предприятие), следует провести консультации с предприятием и выработать способ сбора данных от каждого центра.

12.27. Обследование небанковских предприятий должно охватывать ссуды и займы от банков-нерезидентов, выпущенные за границей ценные бумаги (как долгосрочные, так и краткосрочные), торговые кредиты и авансы и прочие внешние обязательства. Если информация о долговых инструментах предоставляется по каждому отдельному инструменту, собираемые данные могут включать наименование кредитора, страну и вид кредитора, валюту, непогашенную сумму, дату начала действия договора, дату погашения по договору, график выплат основной суммы, процентные платежи, опционы на продажу и отношения между заемщиком и кредитором. Аналогичная информация может требоваться и по ценным бумагам, хотя в этом случае заемщик может не иметь данных о том, кто является кредитором. Хотя приведенная информация является подробной, она должна быть легко доступна институциональным единицам для целей соб-

ственного учета. Кроме того, если это возможно, желательно собирать данные об обязательствах и активах совместно, пользуясь одной и той же формой обследований, не в последнюю очередь потому, что балансовый подход сам по себе вносит последовательность в данные, а при составлении данных о внешнем долге в рамках отчетов по МИП, в частности, внимание будет обращать не только на внешние обязательства, но и на внешние активы. Одним из преимуществ сбора данных о международных инвестициях от индивидуальных небанковских предприятий с помощью той же формы является устранение возможности двойного счета. Поскольку существует вероятность различной интерпретации границ между долговыми инструментами и инструментами участия в капитале, между прямыми, портфельными и прочими инвестициями, а также поскольку возможны ошибки и неверное измерение величин, полезной проверкой на согласованность данных является требование, чтобы детализированные данные в сумме давали соответствующий агрегированный показатель. То есть форма отчетности может быть построена таким образом, чтобы обеспечивать внутреннюю согласованность данных с четкими разграничениями между различными видами долговых инструментов (и инструментов участия в капитале). Раздельный сбор данных по различными видам долга, а иногда и осуществляемый различными ведомствами, неизбежно создает опасность неполноты учета и (или) двойного счета, поскольку при этом есть вероятность различного толкования границ между видами долговых инструментов (и инструментов участия в капитале).

12.28. При разработке форм обследований принципиально важной, но непростой задачей является написание очень четких инструкций о представлении данных. У различных респондентов должны быть четкие представления о том, по каким видам операций они должны представлять данные. В этих условиях важно вовлечь в процесс разработки форм более крупные предприятия-респонденты. Проводимые обсуждения должны привести к ознакомлению этих структур с целями обследования и помочь статистическому ведомству разработать такое обследование, которое было бы наиболее эффективным в сборе нужной информации. В подходе к обследуемым предприятиям составитель статистики должен принимать во внимание не только подлежащие измерению показатели, но также характер подлежащей

обследованию деятельности. Формат и формулировки, используемые в формах сбора данных, а также формулировки в подробных пояснениях по заполнению форм для всех респондентов должны быть близко согласованы с формулировками в настоящем *Руководстве* и принимать во внимание такие аспекты, как терминология, используемая в том или ином виде коммерческой деятельности, характер операций, ведение и практику учета в обследуемых небанковских предприятиях. Это важно для того, чтобы быть в состоянии говорить на одном языке с респондентами и заручиться их уважением и сотрудничеством. Повсеместный опыт составителей статистики свидетельствует о том, что формы отчетности и инструкции должны быть максимально простыми. Практика неизменно показывает, что когда составители статистики усложняют формы и инструкции, возможно, для того чтобы получить несколько более подробную информацию, сами составители оказываются разочарованы полученным результатом. Инструкции по представлению данных должны быть четкими в отношении концепций, того, что подлежит представлению, а также в отношении контактного лица в статистическом ведомстве, с указанием номеров телефонов, телефаксов и адресов электронной почты, если у респондента возникнет вопрос о требованиях к отчетности. Пояснения к формам могут также содержать примеры того, какая информация должна включаться (и исключаться) по каждому виду долгового инструмента.

12.29. Составителям рекомендуется проводить тестирование форм, то есть проверку на выборке респондентов того, понятны ли и применимы ли инструкции, до введения форм в практическое использование. Проведение узкого пробного обследования на выборке респондентов до открытого начала проведения полномасштабного обследования может быть весьма полезным, если на это есть ресурсы. Благодаря этому может выясниться, где респонденты сталкиваются с трудностями в понимании опросного листа; такое пробное обследование может также послужить для проверки системы обработки данных ведомства-составителя. Выявление и устранение проблем на этом этапе уменьшает проблемы на более поздней и более важной стадии, когда составляются данные для распространения. Кроме того, как для респондентов, так и для ведомства-составителя полезно проведение общих и практических семинаров, в рамках которых

разъясняются требования к отчетности, и организация таких семинаров приветствуется в *Руководстве*. Обеспечению надлежащей работы статистического ведомства будет способствовать постоянное ведение электронного реестра респондентов, содержащего информацию о поступавших запросах с указанием названия обращающейся организации, времени звонка, имени контактного лица, телефонного номера и т.п. Благодаря такому реестру может формироваться корпоративная память статистического ведомства.

12.30. Но даже в этих условиях частные небанковские предприятия могут быть менее склонны представлять информацию ведомству-составителю, чем банки и органы государственного управления. Какие «стимулы» можно для них создать? Есть, по крайней мере, три важные меры, которые можно предпринять.

- Как отмечалось выше, должны существовать законодательные основы для проведения обследований, с тем чтобы составители имели определенное средство юридического воздействия, к которому они могут прибегнуть в качестве крайней меры, если респондент проявляет нежелание представлять отчетность. Однако в законодательных основах должно четко устанавливаться, что любые предоставленные данные будут храниться как конфиденциальные и использоваться исключительно в статистических целях, а статистическое ведомство при этом должно следовать духу и букве этого положения, что не в последнюю очередь будет способствовать представлению отчетности¹². Респонденты, не являющиеся банками, могут проявлять несклонность к предоставлению данных, если они считают, что эти данные будут предоставляться в распоряжение других ведомств¹³.

¹² См. «Основы оценки качества данных» (ООКД), приложение 6: «0.1.3 Отчетные данные по отдельным респондентам должны считаться конфиденциальными и использоваться только в статистических целях».

¹³ При этом обмен агрегированными данными, не раскрывающими информацию по отдельным организациям, не является препятствием для предоставления данных респондентами. Сотрудничество в сборе данных между различными ведомствами в стране может даже способствовать предоставлению данных, поскольку оно, в конечном счете, уменьшает бремя, ложащееся на респондентов. Для необходимого обмена данными может требоваться надлежащая правовая база. См. ООКД, приложение 6: «0.1.2. Обмен данными и координация между ведомствами, составляющими данные, осуществляются надлежащим образом».

- Другие правительственные структуры, заинтересованные в данных о внешних активах и обязательствах в целях проведения своей политики, должны ставиться в известность о потребностях в представлении отчетности. Их следует призывать к тому, чтобы в ходе своей работы с частными предприятиями они при каждом удобном случае указывали на необходимость представления качественной отчетности. Более высокое качество данных способствует выработке более обоснованной политики. Иными словами, официальные органы должны считать обеспечение качественной отчетности одной из неотъемлемых целей своей политики в этой области. Часто органы, отвечающие за разработку и проведение политики, находятся в прямом контакте с высшим руководством частных предприятий и потому могут доносить идею значимости надлежащей отчетности до лиц более высокого уровня, чем это может быть возможно для статистического ведомства.
- Ведомство-составитель наряду с другими ведомствами, отвечающими за статистику, должно способствовать формированию «культуры отчетности». Достичь этого за короткий срок не просто, и при этом такая культура должна распространяться не только на данные по внешнему долгу или на частный небанковский сектор. Меры, способствующие развитию культуры отчетности, включают проведение встреч с потенциальными респондентами и обсуждение значимых вопросов; разработку форм отчетности, которые по возможности максимально просто вписываются в системы управленческой отчетности и не являются чрезмерно сложными; прозрачное распространение и продвижение конечных результатов. Респонденты из частного сектора более склонны предоставлять данные, когда они собираются и составляются эффективным образом, а конечный результат воспринимается как ценный.

12.31. Даже если данные предоставлены, как убедиться в их надежности? Во-первых, если данные предоставляются в форме баланса активов и пассивов и (или) в иной внутренне согласованной форме, то это уже само по себе в определенной степени вносит в них некоторую степень согласованности. Кроме того, если данные поступают от компании, акции которой публично котируются на фондовом рын-

ке, чаще всего доступны ее опубликованные отчеты, с которыми можно сопоставить эти данные¹⁴. Во-вторых, при любой возможности следует проводить перекрестную проверку данных с помощью данных из других источников. Например, когда используются разные источники, данные об операциях можно сравнить с изменениями в данных об остатках. Данные о чистом заимствовании из счетов доходов и расходов или отчетов о прибылях и убытках компаний можно сопоставлять с данными о накоплении чистых финансовых активов и обязательств, поскольку они являются взаимосвязанными. Путем сопоставления данных о доходе с данными об остатках можно проверить, являются ли реалистичными предполагаемые нормы прибыли по обязательствам и активам. Данные о небанковских обязательствах перед иностранными банками могут проходить перекрестную проверку относительно международной банковской статистики БМР¹⁵, хотя при этом необходимо принимать во внимание различия в концепциях между данными БМР и национальными данными¹⁶. Данные о внутригрупповом финансировании могут сопоставляться с их зеркальным отражением в данных КОПри (см. пункты 12.45–12.46). Некоторые национальные органы могут периодически запрашивать у кредиторов информацию о статусе кредитов, предоставленным ими организациям в стране, но кредиторы-нерезиденты могут быть несклонны предоставлять информацию иностранным государственным ведомствам, когда речь идет о частных дебиторах.

Другие подходы

Компании, предоставляющие прямую отчетность

12.32. Одной из разновидностей упомянутых выше статистических обследований предприятий явля-

¹⁴Поскольку стандарты учета в некоторых отношениях отличаются от статистических стандартов, этот подход может позволять произвести скорее общую, чем детальную проверку.

¹⁵В дополнение к другим источникам данных о внешнем долге составители могут использовать территориальную статистику БМР по кредитам банков-нерезидентов небанковским организациям-резидентам (небанковский сектор включает другие секторы, в том числе сектор государственного управления — см. www.bis.org/statistics/). На момент составления *Руководства* ожидалось, что в будущем БМР будет собирать данные в более подробной разбивке по секторам контрагентов, и плановой датой распространения таких данных был назначен сентябрь 2014 года.

¹⁶См. доклад БМР: BIS, “*Comparison of Creditor and Debtor Data on Short-Term External Debt*” (2002).

ется определение группы так называемых компаний, предоставляющих прямую отчетность (КПО). Цель формирования группы КПО состоит в создании репрезентативной выборки компаний, ведущих международную деятельность, для предоставления в статистическое ведомство их регулярной отчетности об операциях с нерезидентами и остатках на счетах в отношениях с нерезидентами. Такой метод, основанный на системах, родственных системам административного валютного контроля, может адекватно применяться в условиях частичной либерализации. Компоненты остатков валового внешнего долга, для составления которых могут использоваться данные КПО, приведены в таблице 12.1 с обозначением КПО. В ряде стран КПО подразделяются на «полных» и «частичных» прямых респондентов.

- *Компании, предоставляющие полную прямую отчетность* (КППО), представляют собой компании или группы компаний, объем международных операций которых в заданном периоде превышает определенный пороговый уровень. В случае КППО (за исключением определенных операций с портфельными инвестициями — см. ниже), в докладах ведомству-составителю приводится информация по всем международным операциям, включая потоки через счета за границей и проводимые взаимозачеты. Никакой пороговый уровень по статьям, подлежащим отражению в отчетности, не устанавливается. В отчетах может указываться подробная информация о валюте, сумме, экономическом характере и географической разбивке операций. В отчеты КППО не включаются данные о потоках/остатках, относящихся к портфельным инвестициям, управлению кассовыми средствами и инвестиционным операциям, когда они проходят через коммерческие банки-резиденты. Операции/остатки такого вида отражаются в отчетах, направляемых отечественными коммерческими банками, проводящими соответствующие операции. Однако в случаях, когда такие операции осуществляются (остатки хранятся) на счетах за границей, ответственность за представление отчетности о них остается на соответствующей КППО, поскольку эта КППО является единственной институциональной единицей-резидентом, имеющей информацию об этих операциях/остатках.

- *Компании, предоставляющие частичную прямую отчетность* (КЧПО), представляют собой компании, которые имеют счета за границей или участвуют в международных механизмах взаимозачета, через которые производятся или поступают платежи. Эти компании обязаны предоставлять прямую отчетность, когда их месячные совокупные входящие и исходящие платежи через такие счета превышают согласованный пороговый уровень. Отчетность КЧПО сходна с отчетностью, предоставляемой КППО, но она касается только потоков/остатков по их счетам за границей и изменений в величине остатков на этих счетах. Информацию об остальных операциях/остатках между КЧПО и нерезидентами представляет отечественный банковский сектор.

Реестры внешних ссуд и займов

12.33. Некоторые составители статистики внешнего долга используют так называемые реестры внешних ссуд и займов для получения данных о кредитах, полученных небанковским сектором. Эти данные, обычно собираемые для целей валютного контроля, позволяют вести мониторинг как ссуд и займов от нерезидентов, так и необращающихся ценных бумаг, выпущенных для нерезидентов. В случае отмены валютного контроля документы административного учета, созданные для этой цели, могут превращаться в документы отчетности для статистических целей. Полученные из этого источника данные обычно охватывают ссуды и займы между взаимосвязанными (материнскими и дочерними) компаниями и не связанными между собой компаниями, а также финансирование, полученное с помощью международных облигаций и нот, коммерческих бумаг и иных программ страхования. Компоненты остатка валового внешнего долга, для составления которых могут использоваться реестры внешних ссуд и займов в качестве источника данных, приведены в таблице 12.1 под обозначением РВСЗ.

Мониторинг краткосрочного долга и финансирования торговли

12.34. Мониторинг краткосрочного долга, то есть ссуд и займов с первоначальным сроком погашения до одного года, имеет огромное значение, поскольку высокий уровень краткосрочного долга может приве-

сти к особенно сильной уязвимости экономики страны перед лицом изменений в ситуации на рынке¹⁷. А большой объем торговых кредитов и авансов может существенно сказываться на реальной экономической активности¹⁸. Однако мониторинг таких обязательств является сложным процессом, что не в последнюю очередь объясняется большим количеством мелких операций и множеством их участников. В частности, в случае большого объема внешней торговли относительно совокупного производства, высока вероятность того, что в стране будет много предприятий, получающих краткосрочные иностранные кредиты.

12.35. Для получения данных о краткосрочных ссудах и займах и финансировании торговли могут использоваться обследования предприятий и иные подходы, аналогичные рассмотренным выше. Хотя сбор данных индивидуально по каждому займу имеет некоторые преимущества, информация о краткосрочном долге частного сектора по практическим соображениям, как правило, составляется только в агрегированной форме. Принимая во внимание само количество операций и краткость срока, на который предоставляются средства, весьма вероятно, что сбор данных о краткосрочном долге для составления информации по каждой операции и по всем категориям краткосрочного долга будет непростой задачей.

12.36. Кроме того, директивным органам может требоваться более актуальная и подробная информация, чтобы была возможность тщательного отслеживания остатков по краткосрочному финансированию экономики. В случае банков это может включать необходимость представления ежедневных или еженедельных отчетов о межбанковских кредитных линиях (с указанием сумм, подтверждающего банка и т.п.), поскольку такие кредитные линии составляют ядро операций внешнего финансирования и чутко реагируют на изменения мнений о кредитоспособности. Кроме того, от важнейших заемщиков может запрашиваться ежемесячная отчетность об остатках по торговому финансированию с указанием сумм, валюты, страны-контрагента и сектора.

¹⁷ Подобная же уязвимость возникает при высокой концентрации долгосрочного долга с наступающим сроком погашения.

¹⁸ Как показал опыт некоторых стран Азии в 1997–1998 годах, внезапное ограничение финансирования в форме торговых кредитов может оказать сдерживающее влияние на импорт, что сказывается на процессе производства и уровне экспорта, когда в этих сферах деятельности высока доля импорта.

12.37. В случае стран, системы составления платежного баланса которых опираются на представление банковской отчетности по каждой отдельной операции, альтернативный подход заключается в оценке остатка задолженности по торговым кредитам путем прибавления к предыдущим данным об остатках данных об операциях нарастающим итогом, учитываемая при этом колебания обменного курса. Главным недостатком такого подхода, однако, является то, что банки могут неправильно идентифицировать торговые кредиты, или охват таких кредитов в отчетности может оказаться неполным. Например, банкам проще выявить предоставление новых торговых кредитов импортерам, чем погашение этих кредитов, в результате чего остатки по торговым кредитам будут искусственно завышаться¹⁹. Кроме того, в данных может упускаться международная торговля товарами, финансируемая за счет прямого кредита между импортерами и их поставщиками, поскольку никаких платежных операций при этом не происходит. Хотя эту проблему можно преодолеть путем сравнения уровня импорта по данным таможи с размерами платежей по импорту, отражаемыми в отчетности банков, необходимо будет удостовериться в том, что таможенные органы и банки пользуются согласованными методами классификации и учета импорта.

12.38. В составе валового внешнего долга торговля, финансируемая банком или осуществляемая при посредничестве банка (например, в форме учета векселей), классифицируется не как торговые кредиты и авансы, а как кредиты или краткосрочные ценные бумаги. Тем не менее, в главе 7 приводится таблица для представления данных обо всех кредитах, относящихся к торговле, поскольку они имеют большое значение для реальной экономики. О статистике кредитования, связанного с торговлей, см. также вставку 6.1.

Производные финансовые инструменты

12.39. В справочной таблице 4.4 остатки по производным финансовым инструментам должны отражаться на валовой основе и оцениваться в рыночных ценах. При этом признается, что получение исчерпыва-

¹⁹ Для преодоления этой проблемы в некоторых странах разработанные системы предусматривают, что по прошествии определенного периода времени (например, трех месяцев) торговый кредит считается погашенным. Любой такой подход должен сопровождаться проведением периодических прямых обследований остатков по торговым кредитам.

ющих данных по производным инструментам может быть сложной задачей: на период подготовки настоящего *Руководства* данные об остатках по производным финансовым инструментам представлялись в Ежегодник статистики платежного баланса (*Balance of Payments Statistics Yearbook — BOPSY*) примерно в 60 странах, а представляемые данные существенно различались по своим характеристикам. Это касается данных как по операциям, так и по остаткам в период 2010–2011 годов. В некоторых странах ведению статистического учета остатков по производным финансовым инструментам препятствуют действующие правила бухгалтерского учета для банков и предприятий, которые не требуют отражения остатков по производным финансовым инструментам на балансе и их оценки по рыночным ценам.

12.40. Информация об остатках в тех немногих странах, где она составляется, основана на данных регулярной отчетности, поступающей от крупнейших организаций, в частности от банковского сектора. И в самом деле, как показывают имеющиеся данные, рынки производных инструментов отличаются высокой степенью концентрации, поэтому обследование крупнейших банков и инвестиционных компаний, предусматривающее сбор информации о контрагентах по их остаткам по производным инструментам и включающее в свой охват крупнейшие предприятия, привлекающие средства за рубежом, позволяет, как правило, охватить значительную долю деятельности резидентов на рынке производных финансовых инструментов. Ввиду сложностей, связанных с разработкой обследования по производным финансовым инструментам, эту работу настоятельно рекомендуется координировать с теми, кто отвечает за составление других рядов макроэкономических данных и кому также требуется информация о производных финансовых инструментах. Кроме того, важно организовать сбор данных о рыночной стоимости остатков, поскольку именно рыночная стоимость определяет, относится ли та или иная позиция по производному финансовому контракту к активам или обязательствам. В главе 7 приводятся таблицы для представления данных о номинальных или условных остатках по валютным производным инструментам, а также по процентным производным инструментам, если последние являются существенными. Соответственно, могут собираться и эти данные.

12.41. При подготовке обследования остатков по производным финансовым инструментам составители статистики могут рассмотреть вопрос о сборе, например, следующих видов аналитических данных:

- *категория продуктов* — форварды (включая фьючерсы и свопы) и опционы;
- *категория риска* — курсовой риск, процентный риск, иной вид риска (возможно, если они являются существенными, в разбивке на биржевые товары, кредиты и «прочее»);
- *информация о контрагентах* — сектор государственного управления, органы денежно-кредитного регулирования, банки, прочие финансовые организации, прочие резиденты, нерезиденты.

12.42. Хотя в *Руководстве* не содержится прямых рекомендаций собирать данные об условной или номинальной стоимости по всем видам риска, охватываемым производными финансовыми инструментами, такая информация может представлять ценность для анализа. Например, номинальная или условная стоимость дает определенное представление о размере трансферта риска, лежащего в основе производных финансовых инструментов, а отношение рыночной стоимости к номинальной, приводимое в отчетности, может сопоставляться, в порядке проверки качества данных, с «нормальным» уровнем, выведенным на основе полугодовых данных статистики БМР по открытым позициям на мировом рынке внебиржевых производных инструментов²⁰.

12.43. Полугодовые данные БМР по производным инструментам начали составляться с июня 1998 года²¹. Они содержат условные суммы и валовую рыночную стоимость консолидированных непогашенных открытых позиций относительно всего мира по внебиржевым производным инструментам крупнейших банков и дилеров. На момент составления *Руководства* эти данные охватывали банки и дилеров в странах Группы десяти, Швейцарии, Австралии и Испании²² и пять основных категорий рыночного риска: валютный, процентный, по инструментам участия в капитале, бир-

²⁰ Например, согласно данным, публикуемым два раза в год Банком международных расчетов (БМР), рыночная стоимость валютных опционов, как правило, составляет примерно 2–4 процента от их условной суммы.

²¹ См. www.bis.org/statistics/derstats.htm.

²² Австралия и Испания впервые предоставили данные для составления статистики за декабрь 2011 года.

жевым товарам и свопам кредитного дефолта. Данные БМР не основаны на резидентной принадлежности, что ограничивает их полезность для непосредственного составления статистики, основанной на резидентной принадлежности. Тем не менее, данные БМР дают хорошее представление об относительном размере и значимости различных видов производных инструментов, а также, как отмечалось выше, о соотношении между рыночной стоимостью и условными суммами.

Прямые инвестиции

12.44. В отчете о внешнем долге отражается информация об обязательствах предприятий прямого инвестирования, являющихся резидентами, перед иностранными прямыми инвесторами и иностранными сестринскими предприятиями, а также об обязательствах прямых инвесторов-резидентов перед их иностранными предприятиями прямого инвестирования. Измерение прямых инвестиций составляет неотъемлемую часть статистики платежного баланса и МИП. Во многих странах прямым инвестициям уделяется повышенное внимание, поскольку считается, что они приносят особые выгоды экономике. Ввиду этого при составлении данных о внешнем долге рекомендуется использовать информацию о прямых инвестициях из платежного баланса и МИП²³. Необходимо уделять внимание тому, чтобы не допускать двойного счета ценных бумаг или прочих долговых обязательств в части прямых инвестиций и по соответствующим категориям инструментов. Приоритет отдается прямым инвестициям. Например, облигация, выпущенная предприятием прямого инвестирования, являющимся резидентом, и находящаяся в собственности прямого иностранного инвестора, должна относиться к категории прямых инвестиций, а не к категории долговых ценных бумаг (последняя соответствует портфельным инвестициям в платежном балансе)²⁴.

12.45. КОПрИ представляет собой всемирную программу сбора статистических данных, возглавляемую МВФ и призванную повысить степень доступности и уровень качества данных о прямых инвестициях — как в целом, так и по непосредственным странам-контрагентам. КОПрИ проводится ежегод-

но, начиная со сбора данных на конец 2009 года. Концепции, охват, стоимостная оценка и классификация данных, собираемых в рамках КОПрИ, согласованы с РПБ6 и четвертой редакцией базового определения прямых иностранных инвестиций ОЭСР (OECD, *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*). База данных КОПрИ содержит подробные данные об остатках «входящих» прямых инвестиций (то есть прямых инвестиций в страну, представляющую отчетность) с перекрестной классификацией по странам, к которым относятся непосредственные инвесторы, и данные об остатках «исходящих» прямых инвестиций (то есть прямых инвестиций за границу, осуществляемых из страны, представляющей отчетность) с перекрестной классификацией по странам, в которые непосредственно направляются инвестиции. Все участники КОПрИ предоставляют данные о прямых инвестициях в свои страны, а большинство участников также предоставляют данные о прямых инвестициях из своей страны. База данных КОПрИ содержит данные об остатках прямых инвестиций в разбивке, в частности (в большинстве случаев), на инструменты участия в капитале и долговые инструменты, а также «зеркальные» данные по всем странам (то есть данные об остатках прямых инвестиций, полученные из данных стран-контрагентов)²⁵.

12.46. Для помощи странам в достижении согласованных результатов по данным, получаемым с помощью форм сбора данных, было подготовлено *Руководство по КОПрИ*²⁶. В нем даются указания по выявлению институциональных единиц-респондентов, устанавливается, какая информация подлежит сбору в рамках обследований, и подчеркиваются основные задачи, которые должны ставиться при проведении обследования прямых инвестиций. В ходе КОПрИ собирается информация о долговых обязательствах между аффилированными предприятиями, и эти данные могут использоваться для составления статистики внешнего долга. На момент написания настоящего *Руководства* КОПрИ проводились всего раз в год, но при этом данные КОПрИ могут собираться и составляться ведомством, которое не является составителем статистики внешнего долга. Поэтому составителям статистики следует принимать во внимание наличие этого источ-

²³ Постоянно обновляемые таблицы метаданных участников КОПрИ размещаются по адресу: <http://cdsis.imf.org/CountryMT.aspx>.

²⁴ Исключение делается для внутригрупповых долговых обязательств между отдельными аффилированными финансовыми посредниками (см. пункт 3.20).

²⁵ См. <http://cdsis.imf.org/>.

²⁶ См. www.imf.org/external/np/sta/cdis/index.htm.

ника данных и обеспечивать, чтобы данные о внутригрупповом финансировании, входящие в остаток валового внешнего долга, были согласованы или поддавались согласованию с данными, предоставляемыми в рамках КОПрИ. Кроме того, зеркальные данные КОПрИ могут сопоставляться с собственными оценками страны в отношении ее контрагентов. Компоненты остатка валового внешнего долга, для составления которых могут использоваться результаты КОПрИ в качестве источника данных, представлены в таблице 12.1 обозначением КОПрИ.

Сектор домашних хозяйств

12.47. Получение данных о внешнем долге сектора домашних хозяйств является сложной задачей. Во многих странах сектор домашних хозяйств в основном получает займы от финансовых организаций-резидентов, что не в последнюю очередь объясняется тем, что они более знакомы и понятны. Однако в условиях современных средств связи и возможностей рекламировать товары и услуги в других странах заимствование средств за рубежом может получить большее распространение. Одним из методов сбора информации могло бы стать включение вопросов, касающихся внешних заимствований, в формы обследования расходов, доходов, финансовых активов и обязательств домашних хозяйств.

12.48. В странах, полагающихся на систему банковской отчетности, иногда устанавливаются специальные процедуры для получения данных о международных активах и обязательствах резидентов относительно финансовых организаций-нерезидентов, поскольку такие данные не попадают в отчетность банков-резидентов. В рамках этих процедур все домашние хозяйства обязаны на регулярной основе (ежемесячно, ежеквартально или ежегодно) представлять данные о таких остатках в центральный банк. Наряду с этим домашние хозяйства должны подавать сведения обо всех операциях, оплачиваемых через их зарубежные счета, причем частота и степень детализации индивидуальной отчетности определяются в зависимости от масштаба осуществляемой деятельности.

Приложение. Оценка данных об остатках на основе информации об операциях

12.49. Изменения в остатках на отчетную дату по сравнению с остатками на предыдущую отчет-

ную дату объясняются действием от одного до четырех из следующих факторов: операциями; изменениями цен на долговые инструменты; изменениями обменных курсов; прочими изменениями, например, сменой классификации. Операции и прочие изменения могут затрагивать все инструменты, но не все инструменты подвержены воздействию изменений цен или обменных курсов. В настоящем приложении рассматриваются вопросы оценки данных об остатках на основе данных по операциям. Сначала речь идет об относительно простых инструментах, а затем обсуждаются инструменты, оценка которых более проблематична. Поскольку наибольшие сложности вызывает оценка инструментов с изменяющимися ценами, проводится различие между необращающимися инструментами и долговыми ценными бумагами.

Необращающиеся долговые инструменты

12.50. В случае необращающихся инструментов следует проводить различие между теми из них, стоимость которых привязана к валюте учета, и теми, у которых нет такой привязки.

Долговые инструменты, стоимость которых привязана к валюте учета

12.51. В случае долгового инструмента, выпущенного в валюте учета, оценка данных об остатках на основе данных по операциям теоретически сводится просто к прибавлению суммы операций за период к величине остатка на конец предыдущего периода и внесению поправки на любые другие изменения. Однако ошибки при оценке остатков возможны даже по этим инструментам, если охват данных по операциям не является полным (например, из-за неполноты генеральной совокупности) или если в отношении операций приводятся недостоверные сведения, в том числе по причине неспособности респондентов представлять данные об операциях в момент их осуществления. При таких обстоятельствах расчет данных об остатках путем добавления данных об операциях может со временем привести к образованию значительных погрешностей в полученных цифрах. Поэтому даже в тех случаях, когда речь идет о необращающихся инструментах, стоимость которых привязана к валюте учета, необходимо время от времени проводить обследования для получения информации об остатках по состоянию на определенную дату.

Это требуется как для обеспечения качества данных об остатках, так и для проверки приводимых в отчетности данных по операциям.

Долговые инструменты, стоимость которых привязана к иностранной валюте

12.52. В случае инструментов, стоимость которых привязана к иностранным валютам, необходимо учитывать не только отмеченные выше факторы, но также и валютную структуру операций и остатков.

12.53. Для расчета остатков по инструментам, привязанным к иностранной валюте, лучше всего составлять данные по каждой валюте в отдельности. Иными словами, выраженные в первоначальной валюте операции за период прибавляются к остатку по состоянию на предыдущую отчетную дату, а затем, после внесения поправок на любые иные изменения за период, полученный остаток на отчетную дату переводится в валюту учета по обменному курсу на конец периода²⁷. Остатки во всех иностранных валютах и остатки в национальной валюте агрегируются в один совокупный остаток.

12.54. Для таких расчетов принципиальное значение имеет наличие данных о валютной структуре остатков на определенный момент в прошлом. Например, если данные о валютной структуре остатков поступают один раз в год по состоянию на конец года, то при отсутствии информации о валютной структуре операций квартальные данные об остатках могут рассчитываться, исходя из допущения о том, что валютная структура операций является такой же, как и валютная структура остатков на конец предыдущего года. Перед тем как принимать такое допущение, необходимо проверить, каковы были изменения валютной структуры на протяжении ряда лет, — чем меньше изменялись доли каждой из валют с течением времени, тем надежнее представляется это допущение. При поступлении новых данных по состо-

²⁷ В случае необращающихся инструментов величина изменения выраженных в национальной валюте остатков по состоянию на конец соответствующих периодов, обусловленного изменениями обменного курса, равняется разнице между остатками на начало и на конец периода за вычетом операций, выраженных в национальной валюте, за период и любых прочих изменений, также выраженных в национальной валюте. Для обеспечения правильности расчетов операции и прочие изменения должны переводиться в национальную валюту по обменному курсу на момент таких операций и изменений.

янию на конец года почти неизбежно потребуется уточнить ретроспективные данные на основе новой информации.

12.55. При отсутствии данных о валютной структуре долговых обязательств по экономике страны в целом можно взять информацию по одному сектору (например, банковскому). Можно провести сопоставление валютной структуры банковских обязательств и обязательств прочих секторов в периодах, за которые имеется и та, и другая информация. При наличии определенного сходства в этой структуре можно пользоваться данными по банкам как основой для расчета соотношений валют по остальной части экономики, до тех пор пока не появятся новые данные по всем секторам.

12.56. Альтернативный подход заключается в том, чтобы не обращать внимания на валютный состав и по существу исходить из предположения о том, что все валютные обязательства выражены в одной и той же иностранной валюте. Этой «валютой» может быть взвешенный по объемам торговли обменный курс или известная валюта, играющая доминирующую роль в финансовых потоках страны, такая как доллар США. При таком подходе остатки могут оцениваться путем переоценки остатков на конец предыдущего периода с учетом операций в течение периода и любых других поправок²⁸:

$$K_t = K_{t-1} \left(\frac{X_t}{X_{t-1}} \right) + F_t \left(\frac{X_t}{X_{avt}} \right) + A_t \left(\frac{X_t}{X_a} \right), \quad (12.1)$$

где

K_t = расчетный остаток на конец периода,

K_{t-1} = остаток на конец предыдущего периода,

F_t = операции за период в валюте учета,

X_t = обменный курс на конец периода,

X_{t-1} = обменный курс на конец предыдущего периода,

X_{avt} = обменный курс в среднем за период,

A_t = поправка за период,

X_a = обменный курс на момент возникновения поправки.

²⁸ В результате таких поправок остатки могут либо увеличиваться, либо уменьшаться.

Пример 1. Получение оценок остатков на конец года на базе отчетности по операциям, представляемой в национальной валюте, и изменений обменного курса

	Конец периода (t-1)	(t)	Конец периода (t)
Источник данных: выраженные в иностранной валюте (\$) и представленные в отчетности в национальной валюте (НВ)			
(a) Начальный остаток в НВ	1 000		
(b) Операции в НВ		150	
Переоценка операций с учетом изменений обменных курсов			
(c) Обменный курс на конец периода (t-1) (единиц НВ за \$)	10		
(d) Средний обменный курс		12	
(e) Операции в \$ = (b)/(d)		12,5	
(f) Обменный курс на конец периода (t)			14
(g) Стоимость операций по обменному курсу на конец периода = (e)*(f)			175
Переоценка начальных остатков с учетом изменений обменных курсов			
(h) Начальный остаток в \$ = (a)/(c)	100		
(i) Обменный курс на конец периода (t)			14
(j) Начальный остаток после переоценки с использованием обменных курсов на конец периода (t) = (h) × (i)			1 400
(k) Оценка остатка в НВ на конец периода = (g) + (j)			1 575

В вышеприведенных расчетах обменный курс должен указываться как количество единиц валюты учета за одну единицу иностранной валюты. Ниже приводится пример, иллюстрирующий эти принципы.

12.57. Предположим, что валовой внешний долг страны А составлял 1000 в пересчете в национальную валюту на момент $t-1$, что весь этот долг подлежал выплате в долларах США и что в течение рассматриваемого периода были проведены операции на сумму 150 в пересчете в национальную валюту. Не произошло никаких других изменений. Обменный курс составлял 10 единиц национальной валюты за 1 доллар США в момент $t-1$ и 14 единиц за 1 доллар США в момент t , а средний за период обменный курс равнялся 12 единицам национальной валюты за 1 доллар США:

$$\left(1,000 \times \frac{14}{10} = 1,400\right) + \left(150 \times \frac{14}{12} = 175\right) = 1,575$$

(расчетный итог на конец периода). Подробный поэтапный расчет приведен в примере 1.

12.58. В случае отсутствия полной информации о валютной структуре в приведенном расчете всегда будут недостатки, независимо от выбора того или иного подхода к определению остатков по состоянию на конец периода. Очевидно, что валютная структура операций в действительности может оказаться иной, чем структура, которая была принята, исхо-

дя из допущения о том, что она остается такой же, как на конец предыдущего периода. То же относится и к случаю использования данных по одному сектору. Если вообще не принимать никакого допущения о валютной структуре, то это, по сути, будет аналогично предположению о том, что все другие валюты изменяются одинаково относительно валюты учета. В обоих случаях, чем больше изменчивость обменного курса, тем больше вероятность ошибок. В случае инструментов, стоимость которых привязана к иностранной валюте, рекомендуется уделять еще больше внимания более частому получению фактических данных об остатках, чем в случае инструментов, привязанных к национальной валюте; без этого со временем могут возникать значительные искажения в данных.

Долговые ценные бумаги

12.59. Расчет остатков на основе данных по операциям вызывает особые затруднения в случае долговых ценных бумаг, цена которых изменяется от периода к периоду. В этом случае наряду с другими поправками и, в соответствующих случаях, наряду с изменениями обменных курсов, как отмечалось выше, в расчет необходимо принимать и изменения рыночных цен. Особую сложность создает значительное количество различных долговых ценных бумаг, каждая из которых имеет свою цену. Кроме того, в отличие от необращающихся инструментов, заемщик

обычно не имеет информации о доле долговых ценных бумаг, находящихся в собственности нерезидентов, если такие инструменты покупаются нерезидентами на внутреннем рынке или если заемщики осуществляют заимствования на иностранных рынках. В связи с этим, как отмечается в главе 13, составители статистики не могут полагаться на данные дебиторов как на исчерпывающий источник информации о долговых ценных бумагах, находящихся в собственности нерезидентов.

12.60. Для проведения точных расчетов необходимо иметь полный набор данных о динамике цен, обменных курсов и операций в течение периода: такая информация может не всегда быть легкодоступной для отдельных респондентов, не говоря уже о составителях национальной статистики. Поэтому для получения оценочных величин необходимо вводить определенные упрощающие допущения или модели.

12.61. В области внешнеэкономической статистики чаще всего применяется модель данных, рекомендуемая в различных методологических публикациях, подготовленных МВФ, например, в публикации «*Квартальная статистика международной инвестиционной позиции. Источники данных и методы составления*» (2011). В рамках такой модели наряду с информацией об обменных курсах требуются определенные оценки рыночных цен инструментов. Как и в случае обменных курсов, чем подробнее имеющаяся у составителя информация, тем лучше. Самым простым методом определения рыночных цен является их расчет на основе цены (цен) репрезентативных государственных облигаций (если таковые имеются) для внутренних инструментов и (или) на основе индикативных цен на других рынках, на которых выпускаются долговые инструменты резидентов страны.

12.62. При наличии необходимой информации эту модель данных можно применять для различных целей: для расчета операций на основе данных об остатках, для расчета остатков на основе данных по операциям или для «подтверждения» обоих наборов данных. Два первых варианта особенно полезны в тех случаях, когда непосредственно измеряется только одна из этих переменных, а третий — когда измеряются обе переменные на основе данных из одного и того же источника или на базе различных источников или выборки (в этом случае представляемые данные по остаткам и операциям должны проверять-

ся на предмет взаимной согласованности). Первоначально эта модель применялась для расчета данных по операциям на основе данных об остатках, поступивших из отчетности или доступных по рыночной стоимости:

$$F_t = K_t \left(\frac{X_{tavg} P_{tavg}}{X_t P_t} \right) - K_{t-1} \left(\frac{X_{tavg} P_{tavg}}{X_{t-1} P_{t-1}} \right), \quad (12.2)$$

где

F_t = оценка операций,

P_t = цены на конец периода,

P_{tavg} = средние цены за период.

12.63. При этом она может использоваться и для введения данных об остатках из данных по операциям. В самом деле, уравнение (12.3) близко к уравнению (12.1), если ввести поправку на изменения. Разница лишь в том, что уравнение (12.3) также включает влияние цен, исходя из средних значений за период. Если стоимость инструмента привязана к валюте учета, то параметры, отражающие динамику обменного курса, оказываются излишними.

$$K_t = K_{t-1} \left(\frac{X_t P_t}{X_{t-1} P_{t-1}} \right) + F_t \left(\frac{X_t P_t}{X_{tavg} P_{tavg}} \right) + A_t \left(\frac{X_t P_t}{X_a P_a} \right), \quad (12.3)$$

где

P_a = цена, при которой произошло изменение.

12.64. Приведенный ниже пример иллюстрирует используемые принципы. Вновь предположим, что валовой внешний долг страны А на момент $t-1$ составлял 1000 в пересчете в национальную валюту, что весь этот долг подлежал выплате в долларах США и что в течение рассматриваемого периода были проведены операции на сумму 150 в пересчете в национальную валюту. Не произошло никаких изменений. Обменный курс составлял 10 единиц национальной валюты за 1 доллар США в момент $t-1$ и 14 единиц за 1 доллар США в момент t , а средний за период обменный курс равнялся 12 единицам национальной валюты за 1 доллар США. Ценные бумаги, кредиторами по которым являлись нерезиденты, оценивались в сумму 1,1 на момент $t-1$,

Пример 2. Долговые ценные бумаги. Оценка данных об остатках на конец года с использованием предоставленных данных об операциях в национальной валюте, ценах и изменениях обменного курса

	Конец периода (t-1)	(t)	Конец периода (t)
Источник данных: выраженные в иностранной валюте (\$) и представляемые в национальной валюте (НВ)			
(a) Начальный остаток в НВ	1 000		
(b) Операции в НВ		150	
Переоценка операций с учетом изменений цен и обменных курсов			
(c) Обменный курс на конец периода (t-1) (единиц НВ за \$)	10		
(d) Средний обменный курс		12	
(e) Операции в \$ = (b)/(d)		12,5	
(f) Средняя цена облигаций в течение (t)		1,066	
(g) Цена облигаций на конец периода (t)			1,045
(h) Оценка стоимости операций в \$ по ценам облигаций на конец периода (t) = (e) × (g)/(f)			12,3
(i) Обменный курс на конец периода (t)			14
(j) Оценка стоимости операций в НВ по обменному курсу на конец периода (t) = (h) × (i) = (b) × (i)/d × (g)/(f)			171,6
Переоценка начальных остатков с учетом изменений цен и обменных курсов			
(k) Начальный остаток в \$ = (a)/(c)	100		
(l) Цена облигаций на конец периода (t-1)	1,1		
(m) Начальный остаток в \$ после переоценки по ценам облигаций на конец периода (t) = (k) × (g)/(l)			95
(n) Начальный остаток после переоценки по обменным курсам на конец периода (t) = (m) × (i) = (a) × (i)/c × (g)/(l)			1 330
(o) Оценка остатка в НВ на конец периода (t) = j) + (n)			1 501,6

в сумму 1,045 на момент t и в сумму 1,066 на протяжении периода:

$$\left[1\,000 \times \left(\frac{14}{10} \times \frac{1,045}{1,1} \right) = 1\,330 \right] + \left[150 \times \left(\frac{14}{12} \times \frac{1,045}{1,066} \right) = 171,6 \right] = 1\,501,6$$

(расчетный итог на конец периода). Подробный поэтапный расчет приведен в примере 2.

12.65. Точность результатов, получаемых с помощью указанной модели, зависит от изменчивости рыночных цен и операций в течение рассматриваемого периода. Более конкретно, точность расчетов находится в обратной зависимости от общей величины дисперсии цен и операций в пределах периода. Расчетные значения будут приближаться к «истинным» значениям при более равномерном распределении операций и (или) меньшей дисперсии цен (в том числе курсов валют) вокруг своего среднего значения. Такие условия будут складываться с большей веро-

ятностью в тех случаях, когда статистика составляется за более короткий период (например, месяц или квартал, а не год).

12.66. Кроме того, точность повышается, если потоки операций незначительны по сравнению с первоначальным размером остатков; в этом случае эффект переоценки в пределах периода не будет иметь большого значения. Соответственно, полученная при помощи этой модели статистика за более продолжительные периоды может отличаться достаточной точностью, если операции очень малы, даже в периоды сильного разброса цен и обменных курсов.

12.67. Более того, проведенные в МВФ исследования (Committeri, 2000) показали, что при наличии более подробной финансовой информации, позволяющей составлять дезагрегированные оценки на основе однородных групп инструментов и валют, наблюдается более близкое соответствие результатов расчетов фактическим значениям соответствующих переменных, независимо от дисперсии цен и обменных курсов в течение периода. Однородные группы могут формироваться при сборе данных по каждому ин-

струменту в отдельности или составляться на агрегированной основе в случаях, когда информация собирается в разбивке по валютам, срокам погашения и по видам инструментов (например, в разбивке на инструменты с фиксированной и переменной процентной ставкой).

12.68. Очевидно, что с увеличением числа периодов, на которые переносятся расчетные оценки, возрастает вероятность отклонения результатов от «реальности». Ввиду этого рекомендуется регулярно собирать фактические данные об остатках по инструментам, цена которых может меняться.

12.69. Модель данных, приведенная в уравнении (12.3), позволяет также получить удобные формулы для расчета согласующей поправки (уравнение [12.4]) и ее ценового и курсового компонентов²⁹:

$$\begin{aligned} ADJ_t = & K_{t-1} \left(\frac{X_t}{X_{t-1}} \frac{P_t}{P_{t-1}} - 1 \right) \\ & + F_t \left(\frac{X_t}{X_{tavg}} \frac{P_t}{P_{tavg}} - 1 \right) \\ & + A_t \left(\frac{X_t}{X_a} \frac{P_t}{P_a} - 1 \right) \end{aligned} \quad (12.4)$$

$$\begin{aligned} ADJ_t^{price} = & K_{t-1} \left(\frac{P_t}{P_{t-1}} - 1 \right) + F_t \left(\frac{P_t}{P_{tavg}} - 1 \right) \\ & + A_t \left(\frac{P_t}{P_a} - 1 \right) \end{aligned} \quad (12.4a)$$

$$\begin{aligned} ADJ_t^{xrate} = & K_{t-1} \left(\frac{X_t}{X_{t-1}} - 1 \right) + F_t \left(\frac{X_t}{X_{tavg}} - 1 \right) \\ & + A_t \left(\frac{X_t}{X_a} - 1 \right), \end{aligned} \quad (12.4b)$$

²⁹ Сложение уравнений (12.4a) и (12.4b) необязательно дает уравнение (12.4), даже в отсутствие «других изменений». Разница представляет суммарный эффект изменений значений p и x в уравнении (12.4), которые не могут быть дополнительно разбиты на «ценовой» и «курсовой» элементы. Эта разница будет равна нулю только в случае, когда либо x , либо p не меняется. См. Committeri (2000), стр. 6 и 8. Если предположить отсутствие «прочих изменений», то один из возможных подходов мог бы состоять в том, чтобы сначала рассчитать курсовой компонент, а затем определить ценовой компонент как остаточную величину, то есть вычесть уравнение (12.4b) из уравнения (12.4).

где

ADJ_t = общая поправка согласования данных по остаткам и операциям,

ADJ_t^{price} = ценовой компонент общей поправки согласования данных,

ADJ_t^{xrate} = курсовой компонент общей поправки согласования данных.

12.70. В примере 3 приводится практический метод оценки ценового и курсового компонентов поправки.

Этап 1. Выводится эффект переоценки вследствие изменения рыночных цен путем вычитания изменений, обусловленных операциями, из совокупного изменения остатка. Поскольку в оригинальной валюте изменения обменного курса всегда равны нулю, все переоценки, когда они выражены в оригинальной валюте, обусловлены изменениями рыночных цен.

Этап 2. Остатки на начало и конец периода, изменения вследствие операций и переоценка вследствие изменений рыночных цен (полученные на этапе 1) переводятся в валюту, в которой составляются данные о внешнем долге (в данном примере это национальная валюта — НВ), с использованием надлежащих обменных курсов. Остатки конвертируются по обменному курсу на даты, к которым они относятся, а операции и изменения цен в данном примере конвертируются по среднему обменному курсу (в идеале, они должны конвертироваться по обменному курсу на момент, когда происходит каждое соответствующее событие или возникает соответствующий поток).

Этап 3. Эффект переоценки вследствие изменения обменного курса получается путем вычитания изменений вследствие операций и переоценки вследствие изменений рыночных цен из итоговой величины изменения остатков³⁰. Отметим, что в случае инструментов, стоимость которых оценивается по номинальным ценам, может присутствовать влияние обменного курса, но нет поправок на изменение цен долговой ценной бумаги.

³⁰ При этом возможно наличие «других изменений в объеме». В этом случае они должны вычитаться из совокупных изменений в остатках до получения поправок вследствие изменений обменного курса как остаточной величины.

Пример 3. Оценка ценового и курсового компонентов поправки — сначала оценивается ценовой компонент, а затем курсовой компонент рассчитывается как остаточная величина (см. также РПБ6, вставка 9.1)

	Конец периода (t-1)	(t)	Конец периода (t)
Источник данных: выраженные в иностранной валюте (\$) и представляемые в национальной валюте (НВ)			
a) Начальный остаток в НВ	1 000		
b) Операции в НВ		150	
Компонент цены в совокупной согласующей поправке			
c) Обменный курс на конец периода (t-1) (единиц НВ за \$)	10		
d) Средний обменный курс		12	
e) Операции в \$ = (b)/(d)		12,5	
f) Средняя цена облигаций в течение (t)		1,066	
g) Цена облигаций на конец периода (t)			1,045
h) Начальный остаток в \$ = (a)/(c)	100		
i) Цена облигаций на конец периода (t-1)	1,1		
j) Оценка стоимости остатка в \$ по цене облигаций на конец периода (t) = [h] × (g)/(i) + [e] × (g)/(f)			107,3
k) Переоценка остатка в \$ с учетом изменений цен = (j) - (h) - (e)			-5,2
l) Ценовой компонент совокупной согласующей поправки — переоценка остатка в НВ с учетом изменений цен = (k) × (d)			-63
Компонент обменного курса в совокупной согласующей поправке			
m) Обменный курс на конец периода (t)			14
n) Конец периода (t) — оценка остатка в НВ = (j) × (m)			1 501,6
o) Совокупная согласующая поправка между остатками = (n) - (a)			501,6
p) Курсовой компонент совокупной согласующей поправки — переоценка остатка в НВ с учетом изменений обменных курсов = (o) - (b) - (l)			414,5

Политика уточнений

12.71. В случае распространения данных высокой частотности, в значительной мере опирающихся на оценки, необходима четкая политика уточнений.

Уточнения должны вноситься в соответствии с регулярным и прозрачным графиком, а пользователи должны быть проинформированы об этой практике (см. главу 10).



13

Долговые ценные бумаги

Введение

13.1. Внешний долг в форме долговых ценных бумаг представляет собой обязательства, отражаемые в составе прямых и портфельных инвестиций в платежном балансе и международной инвестиционной позиции (МИП). В последние десятилетия ослабление ограничений на иностранные инвестиции финансовых корпораций и других институциональных инвесторов в сочетании с продолжающимся процессом финансовых инноваций привело к всплеску международных вложений в долговые ценные бумаги (а также в инструменты участия в капитале). Это повысило интерес директивных органов к данным по этой деятельности.

13.2. Однако задача обеспечения полного охвата долговых ценных бумаг является одной из самых сложных в сфере платежного баланса, МИП и статистики внешнего долга. В частности, эмитент-резидент во многих случаях не в состоянии определить, кто является держателем его долговых ценных бумаг, а потому может не знать, является ли кредитор резидентом или нерезидентом. По этой причине для составления данных об остатках, не считая методики наложения потоков на данные об остатках в предыдущих периодах, составителю практически неизбежно приходится получать информацию о запасах долговых ценных бумаг резидентов, а также о держателях этих ценных бумаг из самых разнообразных источников. Если в случае необращающихся долговых обязательств получить данные можно относительно прямым способом, хотя это и непростая задача, то в случае долговых ценных бумаг идентификация их держателей связана с более значительными сложностями по перечисленным ниже причинам.

- Либерализация способствовала возникновению новых каналов, через которые могут направляться инвестиции. Иными словами, составители статистики уже не могут полагаться исключительно на традиционные источники данных внут-

ри страны, такие как банки, прочие финансовые корпорации или дилеров по ценным бумагам, поскольку инвесторы все чаще обращаются к услугам зарубежных посредников, а у эмитентов ценных бумаг появилась возможность прямого доступа на иностранные рынки.

- В отличие от банков, традиционно представляющих отчетность в центральные банки и (или) другие органы регулирования, как отмечалось в предыдущей главе, небанковские корпорации могут быть несклонны предоставлять сведения в официальные органы о принадлежащих им долговых ценных бумагах, в частности, опасаясь того, что данные, направленные в органы статистики, могут быть переданы и другим ведомствам. Это лишний раз свидетельствует о необходимости обеспечения добросовестности в составлении статистики в стране¹. Невыполнение респондентами требований о предоставлении отчетности ведет к неполному статистическому охвату, в то время как данная деятельность активно расширяется.
- Международные операции совершаются с участием различных финансовых посредников. Это обстоятельство, а также практика регистрации инвестиций за номинальными и трастовыми компаниями могут скрывать, кто является владельцем ценной бумаги (институциональная единица, на имя которой зарегистрирована цен-

¹ Достоверность распространяемых данных является одним из четырех параметров Специального стандарта распространения данных (ССРД) МВФ и Общей системы распространения данных (ОСРД) МВФ. К числу предусмотренных в ССРД и ОСРД мер, содействующих достоверности статистики, относится распространение информации об условиях, в соответствии с которыми составляется официальная статистика, в том числе положениях, касающихся конфиденциальности информации, которая может быть идентифицирована как относящаяся к конкретному лицу или организации.

ная бумага, необязательно является владельцем этой ценной бумаги; при этом для определения резидентной принадлежности кредитора важно, кто именно является ее владельцем).

- В последнее десятилетие произошел стремительный рост ряда международных рынков «новых» инструментов, что создало сложности при определении «истинного» держателя ценной бумаги. В качестве примера можно привести использование ценных бумаг в обратных операциях с ценными бумагами.
- У государственных органов практически никогда нет юридических полномочий требовать от инвестора-нерезидента предоставления информации о своем владении ценными бумагами, выпущенными резидентами страны, к которой относятся эти государственные органы.

13.3. В настоящей главе рассматриваются возможные способы преодоления этих трудностей².

Общие положения

13.4. При определении возможных путей получения данных о деятельности с ценными бумагами для целей составления статистики внешнего долга странам следует обратиться к уже существующей в стране системе сбора данных по портфельным инвестициям и, в более общем плане, данных платежного баланса и МИП, а также, возможно, данных национальных счетов. Существующая система будет уже знакома респондентам, и на ее создание и обслуживание уже выделены значительные человеческие ресурсы в ведомстве-составителе статистики. Лица, занимающиеся статистикой внешнего долга, должны опираться на эти знания и опыт, не в последнюю очередь в силу того, что система сбора подробных данных о входящих и исходящих потоках вложений в ценные бумаги может требовать значительных ресурсов.

13.5. Кроме того, существует тесная взаимосвязь между данными о международных операциях с ценны-

ми бумагами и другими категориями данных, например, о прямых инвестициях³. Еще важнее то, что портфельные инвестиции как во внутреннюю экономику, так и за рубеж, напрямую зависят от экономической активности внутри страны и от международной деятельности. В то время как прямые инвестиции, как правило, предусматривают установление более долгосрочных отношений между материнскими компаниями и их зарубежными аффилированными предприятиями, инвестиции в ценные бумаги (как отечественные, так и иностранные) связаны с ценными бумагами, которые потенциально могут быть объектом купли-продажи между резидентами и нерезидентами. С учетом нормативно-правовых и институциональных механизмов смена владельцев отечественных и иностранных ценных бумаг может происходить быстро. Более того, с отменой мер валютного контроля может возникать приток и отток капитала вследствие операций с ценными бумагами как резидентов, так и нерезидентов. Таким образом, хотя в центре внимания настоящего *Руководства* находятся иностранные инвестиции в ценные бумаги, выпущенные резидентами, при рассмотрении возможных путей оценки этой деятельности не должна упускаться из виду оценка инвестиций резидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные как резидентами, так и нерезидентами.

13.6. Наличие этой тесной взаимосвязи между данными по долговым ценным бумагам в статистике внешнего долга, платежного баланса, МИП и национальных счетов говорит о важности межведомственного сотрудничества. В противном случае потенциально полезная информация может оставаться неиспользованной, и даже возможна ситуация, когда респонденты вынуждены предоставлять одни и те же сведения двум различным статистическим ведомствам. Необходимо сотрудничество не только между статистическими ведомствами. Потенциальные пользователи собираемых данных могут быть и в других государственных органах. Например, министерству финансов, вероятно, будет интересна информация о государственных долговых ценных бумагах в собственности нерезидентов, полезная при разработке государственной политики в области долга. Министерства, занимающиеся экономической политикой,

²Полезным источником информации по составлению данных об остатках долговых ценных бумаг является изданный МВФ документ *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide, second edition*, ИМФ, 2002 («Руководство по координированному обследованию портфельных инвестиций»), несмотря на то что в центре его внимания находятся практические рекомендации по оценке активов. Этот документ размещен на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/sta/pi/cpisgd.htm.

³Внутригрупповое финансирование между компаниями, находящимися в отношениях прямого инвестирования, может включать долговые ценные бумаги (см. пункты 3.16 и 3.17).

могут оказывать составителям статистики помощь при разработке форм отчетности, способствовать активному участию респондентов и участвовать в оценке (сводных) данных.

13.7. Наконец, при разработке любых систем данных, отражающих инвестиции нерезидентов в отечественные ценные бумаги, неизбежно возникнут вопросы, касающиеся компьютерных систем, в которых эти данные будут храниться и обрабатываться. Очевидно, что компьютерные системы являются средством, способствующим повышению эффективности статистической деятельности, однако устанавливаться они должны только после того, как будут определены форматы отражения и обработки данных, требования к выходным данным, готовящимся как в виде конечного продукта, так и составляемые при специальных запросах к системе, а также когда будут учтены любые потребности в достижении совместимости с данными, хранящимися в других системах.

Основные соображения

13.8. Принципиальной отправной точкой для принятия решений о том, как измерять остатки (и потоки) долговых ценных бумаг, является выяснение того, как и через какие каналы движутся потоки инвестиций в долговые ценные бумаги в страну и из страны. Это предполагает проведение консультаций с участниками рынка и, в целом, получение надлежащего представления о внутренних рынках долговых ценных бумаг. При этом необходимо выяснить следующее.

- Каким образом нерезиденты инвестируют средства в отечественные долговые ценные бумаги?
- Через какие организации они осуществляют эти инвестиции?
- С кем нерезиденты договариваются об ответственном хранении приобретенных ими отечественных долговых ценных бумаг? Как ведется их учет?
- Где осуществляются расчеты по операциям купли-продажи?
- Используются ли коды ценных бумаг при мониторинге остатков по ценным бумагам?
- Выпускают ли резиденты долговые ценные бумаги непосредственно за границей? Инвестируют ли резиденты средства в эти долговые ценные бумаги?

13.9. Основные характеристики долговых ценных бумаг приводятся во вставке 13.1.

13.10. Невозможно переоценить важность предварительных исследований, поскольку по их завершении составители статистики получают возможность выбрать именно ту точку или точки в «цепочке» деятельности, которые в наибольшей степени подходят для сбора информации. Не существует единого очевидного ответа для всех составителей статистики. Рыночные структуры и практика различны в разных странах в силу юридических, институциональных и исторических причин, поэтому то, что подходит для одной страны, необязательно подойдет другой. Тем не менее, можно выделить преимущества и недостатки сбора информации от различных категорий участников рынка. Эти преимущества и недостатки приводятся в таблице 13.1. Их относительное значение будет зависеть от особенностей каждой страны. Для различных инструментов и рынков могут подходить разные методы сбора данных.

13.11. Прежде чем рассматривать преимущества и недостатки сбора информации от различных категорий респондентов, следует обсудить взаимосвязь между сбором данных об операциях и остатках. Имеется несколько возможных каналов взаимодействия между данными об операциях и остатках.

- Данные об операциях могут собираться независимо от данных об остатках, а для подтверждения правильности обоих наборов данных могут проводиться перекрестные проверки⁴.
- Данные об операциях могут добавляться к данным об остатках на предыдущую дату отчетности, и, после внесения надлежащих поправок на переоценку и любых иных поправок, может вычисляться расчетная величина новых остатков (вместе с тем крайне важно периодически проводить независимые контрольные обследования остатков для проверки и повышения качества расчетных данных об остатках) — см. приложение к главе 12, в котором рассматривается вопрос оценки данных об остатках на основе информации об операциях.

⁴См. приложение к главе 12 «Оценка данных об остатках на основе информации об операциях», в котором приводится подробная информация по этому вопросу. См. также *Руководство по составлению РПБб*, где разъясняется вопрос о согласовании данных по остаткам и операциям, а также оценки доходов на основе данных по остаткам.

Вставка 13.1. Основные характеристики долговых ценных бумаг

Долговые ценные бумаги должны обладать всеми перечисленными ниже количественными параметрами или большинством из них:

- **дата** выпуска, на которую выпускается долговая ценная бумага;
- **цена** выпуска, по которой инвесторы покупают долговые ценные бумаги при их первоначальном выпуске;
- **дата** погашения, на которую приходится последний установленный соглашением платеж в счет погашения основной суммы¹;
- **цена** погашения, или нарицательная стоимость², представляющая собой сумму, подлежащую выплате эмитентом держателю по наступлении срока погашения;
- **первоначальный** срок погашения, представляющий собой период с даты выпуска до последнего установленного соглашением платежа;
- **остаток** срока до погашения, или остаточный срок погашения, представляющий собой период с даты отчетности до последнего установленного соглашением платежа;
- **ставка** по купону, по которой эмитент выплачивает проценты держателям; эта ставка может быть фиксированной на весь срок действия долговой ценной бумаги или может меняться с инфляцией, процентными ставками или ценами на активы³;
- **даты** выплат по купонам, на которые эмитент производит выплаты по купонам держателям ценных бумаг;
- **цена** выпуска, цена погашения и ставка по купону могут быть выражены (или расчеты по ним могут производиться) либо в национальной валюте, либо в иностранных валютах.

Качественные характеристики долговых ценных бумаг включают следующее.

- **Документы**, устанавливающие права эмитентов долговых ценных бумаг, которые могут иметь форму соглашений об облигационном займе или совокупности договорных обязательств. Условия договоров могут меняться с большим трудом, а внесение поправок в основной документ, как правило, требует утверждения большинством голосов держателей долговых ценных бумаг.
- **Риск** дефолта, связанный с долговыми ценными бумагами, представляющий собой показатель кредитоспособности для отдельных выпусков долговых ценных бумаг и часто оцениваемый кредитными рейтинговыми агентствами⁴;

¹Дата погашения может совпадать с конверсией долговой ценной бумаги в ценные бумаги, представляющие собой инструменты участия в капитале, либо самого эмитента, либо иной корпорации. Дата погашения может меняться вследствие досрочного погашения или продления срока действия ценной бумаги.

²Нарицательная стоимость долговой ценной бумаги определяется как величина основной суммы, подлежащая выплате в счет погашения (*СНС 2008 года* 3.154 (d)).

³У некоторых долговых ценных бумаг не предусматривается выплат по купонам в течение срока их действия, а все проценты выплачиваются по наступлении срока погашения (облигации с нулевым купоном).

⁴Более подробно см. раздел 6 в издании *Handbook on Securities Statistics, Part 1: Debt Securities Issues*.

- Данные об остатках и об операциях могут собираться в рамках интегрированной системы, когда от респондентов требуется проводить согласование операций, других потоков и остатков. Составление может осуществляться на агрегированной основе (с возможными разбивками по странам-контрагентам, секторам контрагентов и оригинальной валюте) или опираясь на информацию о каждой ценной бумаге в отдельности⁵ на основе базы данных по отдельным ценным бумагам, выпущенным резидентами страны (вставка 13.2). Данные о каждой от-

дельной операции могут также использоваться для обновления данных об отдельных авуарах ценных бумаг (хотя даже в этом случае рекомендуется проводить периодическую проверку получаемых данных об остатках путем организации альтернативных или дополнительных опросов).

⁵Дополнительную информацию о базах данных по каждой отдельной ценной бумаге см. в *Handbook on Securities Statistics Part 1* (2009): *Debt Securities Issues*, Annex 4, и *Handbook on Securities Statistics Part 2* (2010): *Debt Securities Holdings*, Annex 2.

Таблица 13.1. Приток в страну инвестиций в ценные бумаги. Потенциальные респонденты: преимущества и недостатки в части данных по остаткам и по операциям

Потенциальные респонденты	Преимущества	Недостатки
Эмитенты ценных бумаг	Имеют информацию о выпускаемых ценных бумагах.	Мала вероятность того, что эмитентам известно, кто является бенефициарным владельцем ценной бумаги либо на момент выпуска, либо в операциях на вторичном рынке.
Финансовые посредники		
<i>Банки (поступления/платежи)</i>	Операции в национальной валюте требуют проведения расчетов через банки-резиденты. Регистрируемые операции могут добавляться нарастающим итогом на предыдущие остатки, что при внесении надлежащих поправок на стоимостную оценку дает новые данные об остатках.	Может быть трудно определить характер операции. Могут иметь место трудности с выделением операций, представляющих прямые инвестиции. Хотя могут использоваться для составления данных об остатках в краткосрочном плане, в среднесрочной перспективе могут требоваться более прямые методы измерения остатков с учетом сложности системы отчетности. Кроме того, информация охватывает только инвестиции в ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке.
<i>Организации, обеспечивающие эмиссию (организации, занимающиеся торговлей ценными бумагами/банки)</i>	Имеют информацию о выпускаемых ценных бумагах.	Могут не иметь информации о том, кто является бенефициарными владельцами на момент выпуска, а также, если они не являются дилерами, не имеют информации об операциях на вторичном рынке.
<i>Дилеры (организации, занимающиеся торговлей ценными бумагами/банки)</i>	Имеют информацию о продажах и покупках ценных бумаг. Как и в случае банков, данные по операциям могут использоваться для составления данных об остатках.	Могут не иметь информации обо всех покупках нерезидентами ценных бумаг резидентов. Могут быть проблемы с номинальными держателями и идентификацией операций прямого инвестирования.
<i>Управляющие фондами</i>	Имеют информацию о бенефициарных владельцах.	Маловероятно, что имеющиеся у них данные охватывают все покупки нерезидентами ценных бумаг резидентов и их авуары в этих ценных бумагах.
Организованные биржи	Располагают данными учета операций на бирже и, возможно, данными учета об остатках. Данные об остатках могут также быть доступны через компании, являющиеся членами биржи.	Данные могут не охватывать все покупки нерезидентами ценных бумаг резидентов и их авуары в этих ценных бумагах. Проблемы могут создаваться счетами номинальных держателей.
Организации, обеспечивающие проведение расчетов	Обладают данными учета операций.	Данные могут не охватывать все покупки нерезидентами ценных бумаг резидентов и их авуары в этих ценных бумагах. Могут иметь место проблемы с номинальными держателями и идентификацией операций прямого инвестирования. Учет может вестись в такой форме, которая неприемлема для целей внешнего долга/платежного баланса.
Регистрационные бюро	Имеют информацию о том, кто владеет какими ценными бумагами.	Использование ценных бумаг на предъявителя подрывает возможности использования реестра ценных бумаг для сбора данных. Могут быть проблемы, связанные с использованием счетов номинальных держателей. Могут не обеспечивать достаточно хорошего охвата операций.
Организации ответственного хранения	Доступна информация о владении. Таких организаций меньше, чем инвесторов. Должны иметь информацию о непогашенной стоимости авуаров.	Неопределенность охвата покупок нерезидентами ценных бумаг резидентов и их авуаров в этих ценных бумагах. Могут возникать проблемы с выявлением нерезидентов, но в этом случае помощь может оказать их налоговый статус, а также данные об операциях прямого инвестирования. Могут не иметь информации о точных характеристиках операций и (или) могут быть сложности с выводением данных в соответствии с методологией платежного баланса. Потенциальная опасность двойного счета, если используются подчиненные организации ответственного хранения.

13.12. Независимо от применяемого метода, избранный подход к сбору данных об остатках будет, по меньшей мере, сказываться на решениях, касающихся выбора респондентов, и данных, которые должны от них запрашиваться в части информации об остатках. Далее рассматриваются как данные об операциях, так и данные об остатках.

Инвестиции нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные внутри страны: потенциальные респонденты

13.13. Одним из очевидных статистических методов сбора данных об инвестициях нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные внутри страны резидентами, является опрос отечественных финансовых посредников. Такой подход исходит из предположения о том, что нерезиденты обращаются к этим посредникам при проведении операций на внутреннем рынке. Например, для составления данных об операциях и остатках по государственным долговым ценным бумагам органы государственного управления могли бы рассмотреть вопрос о том, чтобы включить требование о представлении такой отчетности в перечень условий выдачи любых лицензий финансовым учреждениям-резидентам, которые необходимы для открытия расчетных счетов по операциям на внутреннем рынке с государственными долговыми ценными бумагами.

Депозитные корпорации

13.14. Обычно к банкам обращаются за данными о внешнеэкономических операциях и остатках в силу их роли в платежной системе; расчеты по операции, если они совершаются в национальной валюте, скорее всего, проходят при участии банка-резидента. Однако движение денежных средств через банки происходит в силу самых разных причин, и поэтому у банков могут возникнуть сложности с установлением того, является ли та или иная операция по своей природе операцией с долговыми ценными бумагами. Кроме того, операции с участием нерезидентов важно учитывать не только в момент поступления денег в страну, но и во всех случаях, когда операции нерезидентов осуществляются в национальной валюте, например, когда нерезидент списывает средства со счета в банке-резиденте для оплаты покупки ценных бумаг, выпущенных резидентами. Поэтому важнейшее значение имеет вопрос о том, способны ли банки выявлять инвестиции

нерезидентов в долговые ценные бумаги резидентов и представлять исчерпывающие данные о них. Ниже в настоящей главе рассматривается вопрос о потенциальном использовании данных от банков, выполняющих функции доверительного хранения.

Организации, обеспечивающие эмиссию

13.15. В некоторых странах информация о выпущенных внутри страны долговых ценных бумагах поступает от организаций, обеспечивающих эмиссию. Эти организации действуют от имени эмитента ценных бумаг в процессе распределения ценных бумаг и получения выручки. Обычно они могут предоставлять информацию об основных характеристиках эмиссии, таких как эмитент долговой ценной бумаги, цена выпуска, валюта и срок погашения. При этом информация о бенефициарном владельце на момент выпуска и информация о вторичной купле-продаже может быть недоступна.

Инвестиционные дилеры

13.16. Еще одним возможным источником данных о долговых ценных бумагах являются инвестиционные дилеры, включая банки, которые осуществляют портфельные инвестиции от имени нерезидентов. Иными словами, те стороны, которые организуют и исполняют сделки. Дилеры обычно ведут учет клиентских операций и могут быть в состоянии лучше, чем банки, выделять операции портфельных инвестиций из данных о своей деятельности по осуществлению платежей. В любом случае количество отечественных инвестиционных дилеров, как правило, меньше, чем количество инвесторов, и, при наличии надлежащих правовых условий, должна существовать возможность обращаться к ним за получением данных. Этот метод сбора данных, безусловно, зависит от того, пользуются ли нерезиденты услугами отечественных посредников (что может не всегда иметь место). Кроме того, эти организации должны быть в состоянии определять, кто является резидентом, а кто нерезидентом, и вести учет таким образом, чтобы его данные могли использоваться для составления статистики внешнего долга, а также платежного баланса и МИП.

13.17. В странах может вводиться система получения данных по иностранным инвестициям в долговые ценные бумаги с помощью отчетности дилеров. Дилеры предоставляют данные по индивидуальным операциям, в которых участвуют нерезиденты,

Вставка 13.2. Базы данных по каждой отдельной ценной бумаге

Для определения остатков по долговым ценным бумагам информация может собираться от респондентов на уровне индивидуальных инструментов (по каждой ценной бумаге в отдельности). Такой подход может обеспечивать большую гибкость в удовлетворении потребностей в данных статистики внешнего долга. Однако для полной реализации потенциала такой информации составителям статистики рекомендуется разработать или приобрести базу данных, содержащую подробные сведения по отдельным ценным бумагам (например, о цене, стране эмитента, отрасли эмитента, доходе и т.д.) и позволяющую идентифицировать каждую ценную бумагу при помощи уникального идентификационного кода, например, международного идентификационного номера ценной бумаги (ISIN)¹. Благодаря такой базе данных отдельные ценные бумаги, отчетность по которым регистрируются в базе на основании идентификационного кода, могут выделяться из этой базы, и полученная информация может извлекаться для составления данных не только о непогашенной задолженности, но и (в зависимости от охвата содержащихся в базе сопутствующих сведений) о графике платежей по обслуживанию долга, валютной структуре внешнего долга и т.п. Кроме того, такой подход способствует повышению качества данных, предоставляя составителю возможность проверки точности поступающих данных и урегулирования проблем с отчетностью, содержащей противоречивые сведения. Показательным примером базы данных по каждой отдельной ценной бумаге является централизованная база данных по ценным бумагам (CSDB), созданная Европейской системой центральных банков.

Источники информации

Информация по отдельным ценным бумагам может быть получена из коммерческих источников, от международных организаций и от нумерационных агентств по ценным бумагам. Наиболее всеобъемлющими и полными базами данных являются базы, доступные из коммерческих источников, доступ к данным которых, как правило, предоставляется на коммерческой основе. Самые лучшие из этих коммерческих источников поставляют высококачественные, своевременные и исчерпывающие данные, необходимые международному финансовому сообществу в качестве информационной основы инвестиционной деятельности. Однако они могут быть не самыми надежными источниками с точки зрения статистических параметров, поэтому составителям статистики следует тщательно исследовать интересующие их параметры отчетности, если они намерены пользоваться такими коммерческими источниками. Банк международных расчетов (БМР) ведет базу данных по международным долговым ценным бумагам, которой могут пользоваться

центральные банки-участники и, возможно, другие государственные организации². Ассоциация национальных нумерационных агентств ведет базу данных по отдельным ценным бумагам, доступ к которой предоставляется на коммерческой основе. Благодаря объединению баз данных национальных нумерационных агентств (ННА) — организаций, которые присваивают международные идентификационные коды ценных бумаг (ISIN) в пределах своих юрисдикций, — эта база данных дает основную описательную информацию по отдельным ценным бумагам. Степень полноты охвата данных по разным видам ценных бумаг различается между ННА. Кроме того, в этих данных отсутствуют сведения о рыночных ценах. Составителю, желающему получить более полное представление об информации, которую можно извлечь из этой базы данных, рекомендуется обращаться к ННА, которое отвечает за присвоение кодов ISIN ценным бумагам, выпускаемым на внутреннем рынке.

Роль идентификационного кода ценной бумаги

Как отмечалось выше, идентификационному коду ценной бумаги принадлежит центральное место в случаях, когда для сбора информации используются базы данных по отдельным ценным бумагам. Респонденты должны сообщать этот код, для того чтобы ценную бумагу можно было идентифицировать в базе данных. Однако различные респонденты могут обозначать одну и ту же ценную бумагу разными идентификационными кодами по той причине, что любой находящейся в широком обращении ценной бумаге могут присваиваться как национальные, так и международные кодовые обозначения. Например, в США ценным бумагам, выпущенным резидентами, присваивается национальный код ценной бумаги (код CUSIP). В результате частные инвесторы применяют множество различных систем идентификации ценных бумаг в качестве своего основного идентификатора. Составителям национальной статистики необходимо обсудить вопрос использования идентификационных признаков ценных бумаг с потенциальными респондентами, которые будут участвовать в обследовании. Эффективность процедур составления статистики повышается, когда составители национальной статистики могут рассчитывать на то, что в ходе обследования респонденты будут пользоваться в основном одной и той же системой кодов, например, ISIN. В противном случае статистическому ведомству рекомендуется приобрести базу (базы) данных, содержащую все разнообразные идентификационные коды, которые присвоены каждой отдельной ценной бумаге в рамках различных систем кодов. Такие базы данных, содержащие перекрестные ссылки, как правило, могут быть доступны от тех же упомянутых выше коммерческих фирм.

¹Более подробную информацию о базе данных по ценным бумагам см. в публикации IMF (2002), *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide*, second edition, размещенной по адресу www.imf.org/np/sta/pi/cpisgd.htm.

²Данные БМР доступны по адресу: www.bis.org/statistics/index.htm.

включая информацию о стоимости сделки и уникальный код долговой ценной бумаги (введенный для целей проведения расчетов)⁶. Информация, хранящаяся в базе данных по каждой отдельной долговой ценной бумаге, используется для подтверждения резидентной принадлежности эмитента долговой ценной бумаги и предоставления дополнительной информации. Например, в Канаде успешно введена такая детализированная и многогранная статистическая система, использующая отчетность дилеров, которая также позволяет получить данные о доходах на основе начисления.

Резиденты, управляющие фондами и инвестициями

13.18. В некоторых странах проводятся специальные обследования резидентов, являющихся управляющими фондами/инвестициями, в рамках которых запрашивается информация об их собственных и клиентских инвестициях в долговые ценные бумаги резидентов и нерезидентов, осуществляемых инвесторами-резидентами и нерезидентами. Эти обследования, в частности, дают необходимые данные о долговых обязательствах резидентов перед нерезидентами. При этом могут также запрашиваться данные о распределении этих вложений по странам и институциональным секторам. Полученная информация может давать хороший охват портфельных активов сектора домашних хозяйств, если они пользуются услугами отечественных управляющих фондами. Однако подобные обследования не дают полного охвата ценных бумаг резидентов, находящихся в собственности нерезидентов, за исключением случаев когда нерезиденты активно используют отечественных управляющих фондами.

Фондовая биржа и организации, осуществляющие расчеты

13.19. Еще один метод заключается в получении информации об инвестициях нерезидентов в отечественные ценные бумаги на момент купли-продажи или производства расчета, например, с использованием информации об операциях, которую можно получить на фондовом рынке. Фондовая биржа обычно

ведет учет, как минимум, индивидуальных операций, а в идеале может выступать в качестве организации, осуществляющей расчеты, и иметь данные о переходе денег из рук в руки. Может иметься возможность получения этой информации ведомством-составителем. Иногда может существовать отдельный, но сходный рыночный механизм для проведения операций с облигациями. Через эти рынки может поступать информация об инвестиционных операциях и авуарах нерезидентов. Например, биржа может обладать полномочиями требовать предоставления ей информации о том, кто владеет ценными бумагами, или иметь возможность запросить такие полномочия. Это может делаться не только в статистических целях, но и в целях регулирования и экономической политики.

13.20. Однако фондовые биржи и организации, обеспечивающие проведение расчетов, не всегда с готовностью идут на раскрытие информации, требуемой статистическим ведомством, а наличие значительного числа счетов номинальных держателей может привести к ошибкам при определении подлинного инвестора (что является обычной проблемой в случае отчетности «посредников»). Другие вопросы, которые могут при этом возникать, касаются возможности непосредственного использования данных учета для целей составления статистики внешнего долга, платежного баланса и МИП, а также полноты охвата инвестиций нерезидентов в ценные бумаги, выпущенные резидентами.

13.21. Следует отметить, что поддержание тесных связей с фондовой биржей может быть полезно для составителей статистики и в других отношениях. Фондовые биржи служат источником информации о динамике ситуации на рынке; вполне возможно, что именно они будут тем органом, который должен информироваться корпорациями, акции которых котируются на бирже, о новых выпусках ими ценных бумаг, что полезно с точки зрения получения данных о ценных бумагах, выпускаемых резидентами на иностранных рынках (и ценных бумагах, выпускаемых нерезидентами внутри страны); они могут являться органом, присваивающим кодовые обозначения каждой отдельной ценной бумаге, выпускаемой на внутреннем рынке; биржи могут требовать от индивидуальных инвесторов предоставления информации о принадлежащих им крупных пакетах инструментов участия в капитале, что помогает ор-

⁶Хотя ННА часто используют собственные коды для ценных бумаг, выпускаемых в их юрисдикциях, они также присваивают каждой ценной бумаге уникальный код ISIN. Более подробная информация о кодах ISIN содержится в публикации IMF (2002), приложение 7, стр. 151–153.

ганам статистики определять остатки и операции по прямым инвестициям.

Регистрационные бюро

13.22. Еще одним способом получения данных может быть обращение к регистрационным бюро, хранящим информацию о владельцах долговых ценных бумаг (например, в целях производства выплат по купонам)⁷. Например, подробные сведения о владельцах долговых ценных бумаг, выпущенных государством на внутреннем рынке, нередко содержатся в электронном реестре бездокументарного учета, в рамках которого переход прав собственности фиксируется путем внесения соответствующей записи в электронный реестр, а не посредством передачи физического сертификата. Подобные реестры часто ведутся в центральном депозитарии ценных бумаг (ЦДЦБ) страны. Они, как правило, содержат такую полезную информацию, как данные (по каждой долговой ценной бумаге) о непогашенных остатках у каждого инвестора и сумме начисленных процентов. Кроме того, долговые ценные бумаги могут оцениваться как по рыночной, так и по номинальной стоимости, и они могут классифицироваться по первоначальному и остаточному сроку до погашения. В то же время могут иметь место сложности с определением владельцев в связи с частым использованием (не в последнюю очередь по соображениям административной эффективности) счетов номинальных держателей.

Организации ответственного хранения

13.23. Для измерения инвестиций нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами, может использоваться и такой метод, как сбор данных от организаций ответственного хранения. Опросы организаций ответственного хранения, или кастодианов, проводятся в той или иной форме во многих странах, и этот метод заслуживает рассмотрения как вариант сбора информации для составления по крайней мере некоторых компонентов данных о ценных бумагах в собственности нерезидентов. Отечественные ценные бумаги, принадлежащие нерезидентам, могут находиться у кастодианов-резидентов на «ответственном хранении», а опрос таких организаций, главным образом де-

политных корпораций, можно проводить путем направления им форм обследования с просьбой предоставить данные об операциях нерезидентов с отечественными ценными бумагами и о принадлежащих им остатках таких ценных бумагах. Такое обследование может давать хороший статистический охват данных о ценных бумагах, выпущенных резидентами в национальной валюте и обращающихся на национальных организованных рынках.

13.24. Однако с помощью такого обследования едва ли можно получить информацию о ценных бумагах резидентов, выраженных в иностранной валюте, которые выпускаются и, как правило, обращаются на зарубежных организованных рынках (например, о международных облигациях). Кроме того, у этого источника есть и другие возможные недостатки, которые должны учитываться составителями статистики.

13.25. Организация ответственного хранения может испытывать сложности с отделением резидентов от нерезидентов, хотя возможные различия в режиме налогообложения резидентов и нерезидентов могут стать одной из предпосылок для их разделения.

13.26. Отечественная организация ответственного хранения иногда действует по указанию «глобального» кастодиана, находящегося в другой стране, и поэтому может не знать, кто является бенефициарным собственником долговой ценной бумаги (долговая ценная бумага может быть зарегистрирована на имя зарубежного глобального кастодиана). В учете кастодианов-резидентов ценные бумаги, числящиеся за глобальными кастодианами, скорее всего, будут учитываться как активы в собственности нерезидентов, однако впоследствии такие ценные бумаги могут приобретаться инвесторами-резидентами, но оставаться на хранении у глобального кастодиана, что ведет к погрешностям при оценке ценных бумаг в собственности нерезидентов. В этой связи может быть целесообразно проводить периодические статистические обследования для определения бенефициарных собственников ценных бумаг.

13.27. Еще одна потенциальная проблема, касающаяся всех данных об операциях и остатках, сообщаемых финансовыми посредниками, связана со сложностью отделения долговых ценных бумаг, относящихся к прямым инвестициям, от ценных бумаг, относящихся к другим видам международных операций

⁷Для выявления нерезидентов, являющихся держателями долговых ценных бумаг, составителям может быть полезна информация из стран, резидентами которых являются держатели таких бумаг, получающие купонные выплаты.

с ценными бумагами, что ведет к возможности двойного счета инвестиционной деятельности в случаях, когда данные о прямых инвестициях собираются отдельно, что является обычной практикой.

13.28. Организации ответственного хранения могут предоставлять данные о долговых ценных бумагах на индивидуальной или на агрегированной основе. Как указывалось выше, база данных, в которой учитываются отдельные ценные бумаги, выпускаемые резидентами, служит наилучшей основой для представления данных отдельно по каждой бумаге. При составлении данных с помощью такой базы данных легче обеспечить их качество, кроме того, она расширяет возможности для анализа данных. Наличие такой базы данных позволяет уменьшить нагрузку на респондента и проверить правильность сообщаемых данных, однако ее ведение может требовать от ведомства-составителя статистики значительных затрат ресурсов.

13.29. В качестве альтернативы агрегированные данные могут запрашиваться в организациях ответственного хранения. Как и во всех иных случаях, они должны подвергаться проверке. Например, агрегированные данные, представляемые кастодианами, могут отражать количество ценных бумаг в собственности инвесторов, а не их стоимость. Запрашивая агрегированную информацию, следует также помнить о том, что учет ценных бумаг, выпущенных резидентами, в собственности нерезидентов может вестись кастодианами в форме, непригодной для составления отчетности по внешнему долгу. Поэтому крайне важно провести предварительные консультации, с тем чтобы выяснить, какие данные могут быть получены из уже существующих источников.

Выпуск долговых ценных бумаг резидентами на иностранных рынках

13.30. Измерение величины иностранных инвестиций в долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами за рубежом, может вызывать трудности. Иностранные посредники не представляют отчетности национальному ведомству-составителю статистики. Обмен данными с иностранными составителями статистики является одним из возможных вариантов, однако его реализация является непростой задачей, поскольку статистическому ведомству необходимо будет знать всех иностранных составителей статистики, к которым следует обратиться, а послед-

ним необходимо иметь все требуемые данные. Более перспективный подход состоит в получении информации о валовых эмиссиях и погашениях международных выпусков либо от самих эмитентов, либо из других источников, включая отечественную фондовую биржу или иные официальные органы, которые должны уведомляться о любых новых выпусках, осуществляемых компаниями, ценные бумаги которых котируются на бирже. Полезны могут также оказаться международные источники информации, такие как база данных о международных ценных бумагах, ведущаяся БМР⁸.

13.31. Если ведется база данных по каждой отдельной долговой ценной бумаге или эмитенты-резиденты представляют агрегированные данные об иностранных выпусках ценных бумаг, так что имеются данные о чистых новых выпусках на зарубежных рынках (валовые выпуски и валовые погашения), а также если есть возможность рассчитывать стоимость непогашенных долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами на зарубежных рынках, то разумно предположить, что такие ценные бумаги приобретены нерезидентами (за вычетом тех, о которых известно, что они куплены резидентами). Иными словами, величина внешнего долга в форме инвестиций нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные на зарубежных рынках резидентами, в том числе органами государственного управления, может быть рассчитана, при прочих равных условиях, путем вычитания принадлежащей резидентам доли долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами на зарубежных рынках, из общей суммы таких непогашенных ценных бумаг. Информацию об авуарах резидентов в таких долговых инструментах можно получить от внутренних респондентов — либо от самих инвесторов, либо от финансовых организаций, участвующих в этой деятельности. Такой метод не только позволяет рассчитать один из компонентов внешнего долга, но и дает информацию о принадлежащих резидентам и нерезидентам долговых ценных бумаг, выпущенных на зарубежных рынках, которая сама по себе представляет интерес, как разъясняется в главе 7.

⁸Другие дополнительные источники для баз данных по долговым ценным бумагам представлены в публикациях *Handbook on Securities Statistics Part 1 (2009): Debt Securities Issues* и *Part 2 (2010): Debt Securities Holdings*.

13.32. Указанный подход вполне приемлем как метод составления данных и требует установления связей между составителем статистики и ведомством, которое готовит данные о внутренних инвестициях в отечественные ценные бумаги для финансовых счетов. Более того, в ряде стран этот метод применяется для измерения зарубежных инвестиций во все долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами (как внутри страны, так и на внешних рынках).

Информация по ценным бумагам, участвующим в обратных операциях с ценными бумагами

13.33. Если для учета обратных операций с ценными бумагами (таких как соглашения об обратном выкупе, РЕПО) используется такой же подход, как и для кредитов, обеспеченных залогом⁹, предусмотрена таблица 4.6 для представления данных о выпущенных резидентами долговых ценных бумагах, которые приобретаются резидентами у нерезидентов и передаются резидентами нерезидентам в рамках таких соглашений. Предполагается, что большинство таких операций осуществляется на внутреннем рынке, в основном на рынке государственных долговых ценных бумаг. Сделки РЕПО чаще всего заключаются финансовыми организациями с другими финансовыми организациями, в том числе с центральными банками. Как правило, можно добиться охвата подавляющей части таких операций путем установления для отечественных финансовых организаций требования о предоставлении сведений о ценных бумагах резидентов и нерезидентов, продаваемых нерезидентам и приобретаемых у нерезидентов в рамках операций с обратной продажей. Такая информация может подаваться вместе с представляемой в центральный банк балансовой отчетностью и (или) вместе с отчетностью в статистические органы. Другие институциональные единицы, например, нефинансовые предприятия и органы государственного управления также могут участвовать в *обратных операциях с ценными бумагами* на зарубежных рынках, возможно, даже с использованием выпущенных внутри страны ценных бумаг. Ввиду этого составителям статистики рекомендуется также

изучить, насколько существенной может быть информация от этих институциональных секторов.

13.34. Однако при составлении данных о долговых ценных бумагах, выпущенных резидентами и участвующих в *обратных операциях с ценными бумагами* между резидентами и нерезидентами, необходимо тщательно избегать их двойного счета. Опыт показывает, что в тех случаях, когда для определения принадлежности нерезидентам используются реестры долговых ценных бумаг и (или) когда отчетность представляют стороны, осуществляющие доверительное хранение, не всегда возможно выявить, какие долговые ценные бумаги задействованы в операциях РЕПО. В этом случае, когда организация ответственного хранения предоставляет информацию о принадлежащих нерезидентам долговых ценных бумагах резидентов, эта информация может включать долговые ценные бумаги, купленные и проданные в рамках *обратных операций с ценными бумагами*, то есть в эти данные могут включаться ценные бумаги резидентов, приобретенные нерезидентами у резидентов в ходе *обратных операций с ценными бумагами*, что не согласуется с подходом к учету по схеме обеспеченных залогом кредитов. Для составителей статистики чрезвычайно важно понимать, как осуществлялся учет ценных бумаг, задействованных в *обратных операциях с ценными бумагами*, в предоставленной им информации об остатках.

Возможные ошибки измерения

13.35. Очевидно, что чем больше доля операций с отечественными ценными бумагами, совершаемых в пределах национальной экономики, тем больше вероятность того, что отчетность отечественных финансовых посредников будет обеспечивать надлежащий статистический охват и, соответственно, тем меньше вероятность занижения оценки. Сложность, следовательно, состоит в обеспечении правильной идентификации собственников-резидентов и нерезидентов и в строгом соблюдении концепций, изложенных в *Руководстве*.

13.36. С другой стороны, в случае использования нескольких методов сбора данных возрастает вероятность завышения оценок. Хотя использование не одного, а нескольких методов может быть необходимо для обеспечения полноты охвата (например, методы оценки иностранных инвестиций в государственные долговые ценные бумаги могут отличаться от мето-

⁹Определение подхода к учету по схеме кредитов, обеспеченных залогом, и определение *обратной операции с ценными бумагами* см. в пунктах 3.37 и 3.38 настоящего *Руководства*.

дов оценки таких инвестиций в ценные бумаги частного сектора), составителю следует помнить о том, что использование нескольких методов увеличивает вероятность двойного счета.

13.37. Чтобы уменьшить вероятность ошибок, следует с особым вниманием относиться к определению генеральной совокупности респондентов. Как отмечалось в предыдущей главе, принципиальное значение имеет регулярно обновляемый реестр респондентов, который может формироваться на основе централизованного национального реестра представляющих отчетность единиц, ведущегося в целях составления национальных счетов.

Периодические обследования для получения информации об остатках

13.38. Как отмечалось выше, в ряде стран расчет данных об остатках может в краткосрочной перспективе осуществляться путем прибавления суммы операций к остаткам за предыдущий период. При этом, однако, важно проводить периодические, возможно не реже одного раза в год, контрольные обследования для получения фактических данных об остатках, поскольку в случае котирующихся ценных бумаг в остатках могут происходить существенные изменения вследствие колебаний рыночных цен. Источники данных об остатках могут отличаться от источников данных по операциям. Например, данные по операциям могут составляться на основе информации, поступающей от дилеров или организованных бирж, а данные об остатках — на основе информации от организаций ответственного хранения. Затем результаты обследования остатков могут сопоставляться с данными об операциях нарастающим итогом; иными словами, может проводиться согласование данных. Такое согласование особенно важно в тех случаях, когда отчетность об операциях представляется финансовыми посредниками, поскольку оно помогает обнаружить несоответствия и ошибки в отчетных данных, которые невозможно выявить иным способом. В некоторых отношениях независимая проверка данных помогает добиться надежности системы составления статистики. В качестве альтернативы данные об остатках и операциях можно запрашивать у одних и тех же учреждений, так чтобы была возможность устранения любых расхождений и дальнейшего совершенствования отчетности на будущее.

Информация контрагентов

13.39. Учитывая необходимость расширения статистического охвата активов в форме портфельных инвестиций в глобальном масштабе и сложности выявления ценных бумаг, выпущенных резидентами и находящихся в собственности нерезидентов, МВФ в сотрудничестве с другими международными организациями предпринял усилия по разработке Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПИ)¹⁰. В рамках КОПИ собирается комплексная информация об имеющих форму портфельных инвестиций авуарах ценных бумаг в разбивке по отдельным странам. Информация собирается как по инструментам участия в капитале, так и по долговым ценным бумагам, оцениваемым по рыночным ценам и с перекрестной классификацией по странам-эмитентам ценных бумаг. Первое КОПИ было проведено в отношении данных по состоянию на конец декабря 1997 года, а его результаты были опубликованы в 1999 году. С 2001 года КОПИ проводится ежегодно¹¹.

13.40. В 2009 году Рабочая группа по укреплению международного сотрудничества и содействию добросовестности на финансовых рынках, созданная министрами финансов и управляющими центральных банков Группы 20-ти, призвала МВФ и Совет по финансовой стабильности (СФС) исследовать вопрос о пробелах в информации и представить надлежащие предложения по совершенствованию сбора данных. В ответ на этот запрос персонал МВФ и секретариата СФС представили доклад¹² с 20 рекомендациями по устранению пробелов в данных и информации. Две из этих рекомендаций касались КОПИ (рекомендации 10 и 11)¹³.

¹⁰Данные и метаданные КОПИ см. по адресу <http://cpis.imf.org/>.

¹¹Охват КОПИ расширяется за счет информации из двух других обследований, а именно: обследования ценных бумаг, хранимых в качестве валютных резервов (SEFER), и обследования ценных бумаг, хранимых международными организациями.

¹²См. *The Financial Crisis and Information Gaps*, IMF staff and Financial Stability Board (FSB) Secretariat, November 2009.

¹³В рекомендации 10 говорится: «Все страны Группы 20-ти призываются к участию в КОПИ МВФ и в составлении международной банковской статистики (МБС) БМР. МВФ и БМР призываются продолжать свою работу по расширению охвата значимых финансовых центров в рамках КОПИ и МБС, соответственно». В рекомендации 11 говорится: «МВФ, при проведении консультаций с КСПБ МВФ, следует стремиться к повышению частоты и сокращению сроков составления данных КОПИ и рассмотреть возможность внесения других возможных улучшений, таких как представление данных по институциональным секторам иностранных дебиторов».

13.41. После консультаций с Комитетом МВФ по статистике платежного баланса и многочисленными пользователями данных было внесено несколько усовершенствований в КОПИ. Эти улучшения включают повышение частоты проведения обследования (раз в полгода, начиная со сбора данных по состоянию на июнь 2013 года), сокращение срока готовности данных (распространение данных менее чем через девять месяцев с отчетной даты) и расширение

охвата (сбор на добровольной основе данных об институциональных секторах иностранных дебиторов и о коротких позициях, или отрицательных остатках). Кроме того, Исполнительный совет МВФ принял решение о включении данных КОПИ в ССРД-плюс с 2015 года¹⁴.

¹⁴См. также вставку 4.1.



14

Анализ устойчивости внешнего долга¹

Введение

14.1. Возникновение долга является естественным следствием экономической деятельности. В любой момент времени некоторые экономические субъекты имеют доходы, превышающие их текущие потребности в потреблении и инвестициях, в то время как другие испытывают дефицит средств. За счет создания долга оба эти множества экономических субъектов получают лучшие возможности удовлетворения своих предпочтений в распределении потребления и производства между различными периодами, что способствует экономическому росту.

14.2. Создание долга базируется на предпосылке, что дебитор выполнит требования долгового соглашения. Однако если доход дебитора недостаточен или нет достаточных активов, на которые можно обратиться требование в случае недостаточности доходов, возникают проблемы с долгом. Если возникают такие обстоятельства или если ожидается такая ситуация, возникает опасность того, что не будут полностью реализованы выгоды, создаваемые международными финансовыми потоками, как для кредиторов, так и для дебиторов. Этим обусловлена необходимость введения качественных процедур управления риском на уровне стран и поддержания внешнего долга на экономически приемлемом уровне.

14.3. Целью анализа внешней долговой устойчивости (ДСА) является оценка способности страны финансировать достижение целей своей политики

и обслуживать возникающий вследствие этого долг. ДСА является неотъемлемой частью проводимой МВФ оценки политики стран-членов, как в контексте мониторинга программ, так и надзора за политикой стран-членов. Для этого МВФ разработал два набора основ для проведения оценки приемлемости государственного долга и внешнего долга. Один из них ориентирован на страны с низкими доходами (СНД), а другой на страны, имеющие доступ к рынкам (СИДР), включая как страны с развитой экономикой, так и страны с формирующимся рынком.

14.4. В настоящей главе рассматриваются основные концепции, касающиеся устойчивости, или экономической приемлемости, внешнего долга, включая аспекты платежеспособности и ликвидности, принципиальные этапы проведения оценки устойчивости внешнего долга. Здесь также приводится краткий обзор основ, применяемых МВФ для проведения ДСА.

Основные концепции

14.5. В главе 2 *Руководства* рассматривается определение внешнего долга, а также принципы учета для измерения внешнего долга. Соответственно, для целей оценки экономической приемлемости внешнего долга внешним долгом считаются долговые обязательства резидентов страны (как из государственного, так и из частного сектора) перед нерезидентами. Иностранные финансовые ресурсы могут иметь большое значение для растущих стран, поскольку они дополняют собой внутренние сбережения в целях финансирования инвестиций. Однако доступ к иностранному финансированию может также вести к накоплению экономически неприемлемого внешнего долга, поглощающего значительные средства страны и способного нарушить нормальное функционирование международных рынков капитала. ДСА по внешнему долгу нацелен на то, чтобы помочь директивным органам выявлять дисбалансы по мере их накопления.

¹Настоящая глава в значительной мере опирается на следующие работы: *Stress Testing in the Debt Sustainability Framework (DSF) for Low-Income Countries*, François Painchaud and Tihomir (Tish) Stučka, World Bank 2011; *Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability Analysis*, IMF 2011; *Staff Guidance Note on the Application of the Joint Fund-Bank Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries* (готовится к публикации), IMF 2013; *Staff Guidance Note on Debt Sustainability Analysis for Market Access Countries*, IMF 2008.

14.6. Одним из ключевых элементов ДСА по внешнему долгу является оценка траектории динамики остатка внешнего долга страны с течением времени. Для расчета динамики долга требуется информация о начальных значениях остатка государственного и частного внешнего долга, о структуре сроков его погашения и графике платежей в счет его обслуживания. Обязателен также прогноз будущих внешних заимствований и процентных ставок. Затем прогнозируемая траектория динамики уровня долга сопоставляется с другими показателями способности страны к погашению внешнего долга в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

14.7. ДСА обычно проводится на основе величины валового долга². Однако в странах со значительными ликвидными активами (например, в странах, имеющих крупные внебюджетные фонды), результаты ДСА, проведенного на валовой основе, могут zvyšывать тяжесть долгового бремени страны. В этих случаях эти активы могут приниматься во внимание при рассмотрении части внешнего долга, приходящейся на государственный долг.

Платежеспособность

14.8. С позиций одной отдельно взятой страны платежеспособность может рассматриваться как способность страны непрерывно выполнять свои внешние обязательства. Определить платежеспособность страны относительно просто, но этот показатель не обладает особенной ценностью. Теоретически, если исходить из того что долг может пролонгироваться (возобновляться) по достижении срока погашения, страны являются платежеспособными до тех пор, пока приведенная стоимость чистых процентных платежей не превышает приведенной стоимости других входящих в страну потоков по счету текущих операций (в основном это поступления от экспорта) за вычетом импорта³. На практике же страны прекращают обслуживать свои долги задолго до достижения этой границы — в момент, когда обслу-

²Не всегда доступны своевременные и согласованные данные о чистых остатках по инвестициям. Кроме того, даже если у отдельных институциональных единиц в стране имеются внешние активы, они могут принадлежать не тем же единицам, которые имеют внешние обязательства. Следует также учитывать аспект долгосрочной устойчивости, связанный с ликвидностью, а именно тот факт, что риск неспособности пролонгировать существующие долги может быть связан с валовыми потребностями в финансировании.

живание долга начинает восприниматься как слишком большие расходы с точки зрения экономических и социальных целей страны. Таким образом, значимое для рассмотрения ограничение, как правило, определяется готовностью производить выплаты, а не теоретической способностью производить выплаты. Определение платежеспособности страны и ее готовности производить выплаты является непростой задачей.

Ликвидность

14.9. Проблемы ликвидности, то есть случаи, когда дефицит ликвидности сказывается на способности страны выполнять свои текущие внешние обязательства, как правило, хотя и необязательно, вызывают беспокойство ее неплатежеспособностью. Проблемы ликвидности могут возникать, например, вследствие резкого падения поступлений от экспорта или повышения процентных ставок (иностраных и (или) внутри страны)⁴, повышения цен на импорт или установления более жестких условий получения ликвидности на глобальном уровне. Структура долга по валютам и процентным ставкам, структура долга по срокам погашения и наличие активов для производства выплат по долгам — все эти факторы играют определяющее значение для степени уязвимости страны перед лицом внешних кризисов ликвидности и рассматриваются в следующей главе.

Способы оценки долгосрочной устойчивости долга

14.10. Долгосрочная устойчивость долга оценивается на основе показателей, характеризующих остатки долга, или показателей обслуживания долга относительно различных показателей потенциала погашения задолженности (обычно это ВВП, экспорт и государственные поступления). Основное уравнение выглядит следующим образом:

$$\text{Индикатор долга} = \frac{\text{Задолженность}}{\text{Потенциал погашения}}$$

³При рассмотрении импорта полезно отметить, что он определяется эндогенно и может быть подвержен потенциально значительному сжатию (сокращению).

⁴Например, когда ставки внутри страны повышаются вследствие того, что есть представления о снижении кредитоспособности страны.

14.11. Ниже описаны различные ряды данных, которые могут использоваться в базовом уравнении для расчета разнообразных показателей долга. Каждый из показателей дает свой взгляд на долгосрочную устойчивость долга, из чего следует, что их нужно использовать вместе.

Показатели задолженности (числитель)

14.12. Для оценки риска платежеспособности и риска ликвидности используются различные показатели задолженности. Разделение рисков ликвидности и платежеспособности может быть непростой задачей, особенно в связи с тем, что проблемы ликвидности могут превращаться в проблемы платежеспособности, если не предпринимается надлежащих мер по их устранению.

14.13. Индикаторы, основанные на запасах долга (например, остаток валового внешнего долга), используются для выявления возможных проблем платежеспособности. Основанные на запасах показатели отражают способность страны генерировать ресурсы для погашения долга. В случае СНД, для которых характерны длительные сроки погашения и льготные периоды до начала выплат в погашение льготного долга, более адекватными являются показатели, основанные на приведенной стоимости (ПС) долга, поскольку в них учитываются более благоприятные условия льготных кредитов за счет дисконтирования потока будущих платежей по обслуживанию долга (см. приложение 3 — приведенная стоимость). В случае СИДР анализ проводится на основе номинальной стоимости.

14.14. Индикаторы, основанные на обслуживании долга (процентные платежи и амортизация основной суммы), обычно используются для оценки проблем ликвидности. Они показывают, какая доля ресурсов страны направляется на погашение ее долга (и, соответственно, не используется на другие цели). Коэффициенты обслуживания долга лучше всего показывают потребности в ресурсах и сопряженные с ними риски возникновения трудностей в осуществлении платежей и возникновения напряженной ситуации. Соответственно, низкие и стабильные коэффициенты обслуживания долга являются наиболее четким указанием на то, что долг, с большой вероятностью, является экономически приемлемым⁵.

⁵В случае СНД показатели обслуживания долга могут быть менее информативными, чем для других стран, поскольку погашение

Показатели потенциала погашения (знаменатель)

14.15. Показатели потенциала погашения включают, в частности, ВВП, экспорт и государственные поступления. Номинальный ВВП представляет сумму совокупных ресурсов страны, в то время как экспорт дает информацию о способности страны генерировать иностранную валюту. И наконец, государственные поступления показывают способность государства получать бюджетные ресурсы. В некоторых особых случаях для оценки экономической приемлемости внешнего долга к ВВП и экспорту могут добавляться денежные переводы работников-мигрантов⁶.

14.16. Выбор наиболее подходящего показателя для потенциала погашения зависит от ограничений, являющихся наиболее связывающими в той или иной конкретной стране. В целом полезно вести мониторинг показателей внешнего долга и обслуживания долга относительно ВВП, экспорта и государственных поступлений.

Индикаторы долговой нагрузки

Показатели, основанные на остатках

14.17. Величина долга измеряется его номинальной стоимостью или его приведенной стоимостью. Наиболее широко используются следующие показатели.

- *Отношение долга к экспорту*, определяемое как отношение совокупного непогашенного долга на конец года к экспорту товаров и услуг страны в этом году. Увеличение отношения долга к экспорту с течением времени при заданной процентной ставке означает, что совокупный долг растет быстрее, чем основной источник внешних доходов страны, и свидетельствует о возможном возникновении у страны в будущем проблем с выполнением своих долговых обязательств.
- *Отношение долга к ВВП*, определяемое как отношение совокупного непогашенного внешне-

льготных кредитов, как правило, приходится на более поздние фазы действия кредитов. Хотя более длительные периоды прогнозирования могут сглаживать эту проблему, надежность прогнозов, как правило, снижается с увеличением их продолжительности.

⁶Денежные переводы работников-мигрантов представляют собой текущие трансферты, производимые наемными работниками в пользу резидентов другой страны; в РПБ6 они отражаются в дополнительной статье в составе личных трансфертов (РПБ6, пункты 12.21–12.24).

го долга на конец года к годовому ВВП за этот год. За счет использования ВВП в качестве знаменателя данный коэффициент дает некоторое указание на потенциал обслуживания внешнего долга за счет переключения ресурсов с производства отечественных товаров на производство на экспорт. В самом деле, у страны может быть высокое отношение долга к экспорту, но низкое отношение долга к ВВП, если экспорт составляет в ней очень малую долю ВВП. Однако данный коэффициент в значительной мере подвержен влиянию завышения или занижения реального обменного курса, существенно искажающих величину ВВП в знаменателе. Кроме того, как и в случае отношения долга к экспорту, здесь важно учитывать уровень развития страны и соотношение льготного и нелюбного долга (т.е. делать надлежащий выбор в пользу номинальных показателей или показателей по ПС).

- *Отношение долга к государственным поступлениям* определяется как отношение совокупного непогашенного внешнего долга на конец года к годовым государственным поступлениям. Это отношение может использоваться в качестве показателя экономической приемлемости в странах с относительно открытой экономикой, у которых на бюджет ложится тяжелое бремя внешнего долга. В таких обстоятельствах существенное значение имеет способность государства мобилизовать внутренние поступления, и она не определяется отношением долга к экспорту или долга к ВВП.

Показатели, основанные на потоках

14.18. Показатели обслуживания долга дают информацию о том, какие ресурсы страна должна выделять на обслуживание своих долгов, а также о бремени, которое может создавать долг вследствие вытеснения других видов использования финансовых ресурсов. Сопоставление показателей обслуживания долга с потенциалом погашения задолженности страны дает наилучший показатель для анализа того, насколько вероятно возникновение у страны трудностей с обслуживанием долга в текущем периоде. Обычно рассматривается два основных показателя.

- *Отношение обслуживания долга к экспорту*, определяемое как отношение платежей в счет обслуживания внешнего долга (по основной

сумме и процентам) к экспорту товаров и услуг за один год⁷. Указывает на то, в какой степени поступления страны от экспорта будут использоваться на обслуживание ее долга, а потому насколько выплаты по обязательствам, связанным с обслуживанием долга в течение одного года, подвержены опасности неожиданного падения поступлений от экспорта⁸.

- *Отношение обслуживания долга к (государственным) поступлениям*, показывающее бремя обслуживания внешнего долга относительно государственных поступлений. Дает представление о том, насколько обслуживание долга мешает странам-дебитором использовать собственные финансовые ресурсы.

14.19. Эти индикаторы бремени долга сосредоточены на типичных показателях потенциала погашения задолженности (ВВП, экспорт и государственные поступления). Однако денежные переводы работников-мигрантов также могут сказываться на оценке экономической приемлемости долга, повышая имеющийся у страны потенциал погашения внешнего долга. В тех странах, где денежные переводы работников-мигрантов являются значительными и представляют собой надежный источник иностранной валюты, их включение в ВВП и экспорт становится еще более актуальным.

14.20. В то время как приведенные выше показатели широко используются для оценки устойчивости внешнего долга, существуют и другие индикаторы, помогающие выявить связанные с долгом факторы уязвимости, обусловленные структурой долга, динамикой счета текущих операций, настройками на рынке, динамикой международной ликвидности, а также историей обслуживания долга самой страной. Некоторые из таких показателей упоминаются в таблице 14.2⁹.

⁷Данный коэффициент, в дополнение к отношению совокупного долга к экспорту и совокупного долга к ВВП (национальному объему производства), приводится для каждой отдельной страны в ежегодной публикации Всемирного банка *International Debt Statistics*.

⁸Дополнительные рекомендации по включению денежных переводов работников-мигрантов в ДСА для СНД см. в публикации *Staff Guidance Note on the Application of the Joint Bank-Fund Debt Sustainability Framework for LIC* (IMF, 2013).

⁹Международные финансовые кризисы также подчеркнули важность своевременного распространения комплексной информации о международных резервах и валютной ликвидности стран (более подробную информацию по форме представления данных о резервах см. в пункте 15.28).

Основные этапы проведения оценки устойчивости внешнего долга

14.21. Устойчивость внешнего долга оценивается путем проведения перспективного анализа динамики показателей бремени долга при базисном сценарии и сценариях стресс-тестирования. На практике это требует прогнозирования потоков доходов и расходов, в том числе на обслуживание долга, а также изменений обменного курса (принимая во внимание оригинальную валюту долга). Таким образом, прогнозы динамики долга, в свою очередь, зависят от динамики макроэкономических показателей и си-

туации на финансовых рынках, то есть от факторов, неизбежно неопределенных и в высокой степени изменчивых. Оценки долга могут представляться различным образом, но типичный ДСА состоит из трех основных элементов.

- *Базисный сценарий* — на данном этапе производится оценка динамики долга при наиболее вероятной траектории изменения ключевых макроэкономических переменных (например, роста ВВП, чистого экспорта, прямых иностранных инвестиций и процентных ставок среди прочего).
- *Стресс-тесты/тесты чувствительности* — цель стресс-тестов заключается в проверке устойчивости базисного сценария за счет оценки динамики показателей бремени долга при различных сценариях. Таким образом, в рамках стресс-тестов определяется устойчивость показателей базисного сценария в случае потрясений и выявляются факторы уязвимости страны. Для надлежащего учета рисков, которым подвержена та или иная страна, при разработке стресс тестов важно принимать во внимание конкретные характеристики стран. Стресс-тестирование дает результаты по двум направлениям: изменение динамики по-

Таблица 14.1. Общие показатели бремени долга в рамках оценки устойчивости внешнего долга

Остатки (номинальные или по приведенной стоимости)	Потоки
Отношение долга к ВВП	Обслуживание долга к экспорту
Отношение долга к экспорту	Обслуживание долга к гос. поступлениям
Отношение долга к гос. поступлениям	

Таблица 14.2. Другие показатели для анализа уязвимости внешнего сектора¹

Назначение	Показатели
Показатели внешней платежеспособности	Валовая потребность в финансировании
Показатели внешней ликвидности	Резервы в месяцах импорта товаров и услуг
Показатели несбалансированности остатков (факторы риска для платежеспособности)	Дефицит счета внешних текущих операций без учета процентов, обеспечивающий стабилизацию отношения внешнего долга к ВВП
Показатели несбалансированности потоков (факторы риска для пролонгации)	- Отношение валовых официальных резервов к краткосрочному внешнему долгу (по остаточному сроку до погашения) ² - Расширенное резервное покрытие ³ - Отношение валютных депозитов к иностранным активам банковской системы

¹Дополнительную информацию о показателях для внешнего и государственного сектора см. в публикации IMF 2008, *Staff Guidance Note on Debt Sustainability Analysis for Market Access Countries*.

²Определяется как отношение остатков международных резервов, доступных для органов денежно-кредитного регулирования (резервных активов), к остаткам краткосрочного долга по остаточному сроку до погашения. Этот коэффициент указывает на то, в какой степени страна способна осуществить все свои плановые платежи в счет амортизации обязательств перед нерезидентами в предстоящем году за счет собственных международных резервов. Он показывает, насколько быстро страна будет вынуждена скорректировать свою политику, если она окажется отрезана от внешних займов, например, вследствие неблагоприятного развития ситуации на международных рынках капитала. Данный коэффициент может быть чрезвычайно полезным показателем достаточности резервов, особенно для стран, имеющих значительный, но не полностью гарантированный, доступ к международным рынкам капитала.

³Резервные активы в процентах от дефицита счета текущих операций, скорректированного на чистый приток ПИИ, плюс краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения (т.е. долгосрочный внешний долг [по первоначальному сроку погашения] со сроком погашения до одного года плюс остатки краткосрочного внешнего долга [по первоначальному сроку погашения]) на конец предыдущего периода, включая валютные депозиты в банковской системе.

казателей задолженности и изменение потенциала погашения по сравнению с базисным сценарием.

- *Интерпретация результатов* — на этом этапе обсуждаются основные риски, выявленные в ходе оценки динамики долга при базисном сценарии и в рамках стресс-тестов. Это включает обсуждение выводов для политики, которые можно сделать из прогнозируемой динамики долга, и, в соответствующих случаях, мер корректировки, которые необходимы для обеспечения экономически приемлемой динамики долга. На данном этапе должны приниматься во внимание конкретные обстоятельства страны и результаты оценки того, могут ли прочие факторы сказываться на способности страны обслуживать свои будущие платежи по долгу (например, динамика внутреннего долга, условные обязательства или состояние финансового сектора), и каким может быть это влияние. Для учета различных видов риска и факторов уязвимости, создаваемых внешним долгом, может быть необходима оценка таких факторов, как структура непогашенных остатков долга по валютам и срокам погашения (см. пункт 15.16).

Основные факторы, определяющие динамику долга

14.22. Как отмечалось в предыдущих разделах, эволюция внешнего долга заложена в общих макроэкономических основах. Ее определение требует прогноза основных макроэкономических переменных и выведения неявно формируемой ими динамики внешнего долга.

14.23. Базовое уравнение для динамики внешнего долга принимает во внимание источники иностранной валюты страны (приток иностранной валюты) — экспорт товаров и услуг, чистые трансферты и чистый доход¹⁰, и ее расходы (отток) — импорт товаров и услуг. Динамика остатков внешнего долга учитывает не создающие долга источники финансирования в платежном балансе (в частности, недолговременные источники средств, связанные с прямыми инвестициями). Прочие факторы (остаточная величина),

сказывающиеся на динамике остатков внешнего долга, включают облегчение бремени задолженности (исключительное финансирование), расходование валютных резервов и ошибки и пропуски¹¹.

14.24. Динамика остатков внешнего долга определяется следующими компонентами: дефицит счета текущих операций без учета процентов, чистые прямые иностранные инвестиции, эндогенная динамика долга и остаточная величина. Совместное влияние первых трех компонентов называется «выявленные чистые потоки, ведущие к образованию долга» (рис. 14.1). Остаточная величина включает все факторы, которые сказываются на прогнозах внешнего долга, но не могут быть объяснены «выявленными чистыми потоками, ведущими к образованию долга». Это разложение позволяет установить, определяются ли изменения в показателях долгового бремени в основном изменениями в счете текущих операций или являются в большей мере следствием динамики процентных ставок, темпов роста и (или) колебаний цен и обменных курсов.

14.25. Динамика счета текущих операций важна вследствие того, что в случае постоянных дефицитов внешнеэкономическое положение страны может со временем стать неустойчивым (что проявляется в повышении отношения внешнего долга к ВВП). Иными словами, финансирование стабильно крупных дефицитов счета текущих операций за счет внешнего долга приведет к увеличению бремени долга, что может подрывать платежеспособность и вести к внешнеэкономической уязвимости с позиций ликвидности вследствие необходимости погашения больших сумм долга.

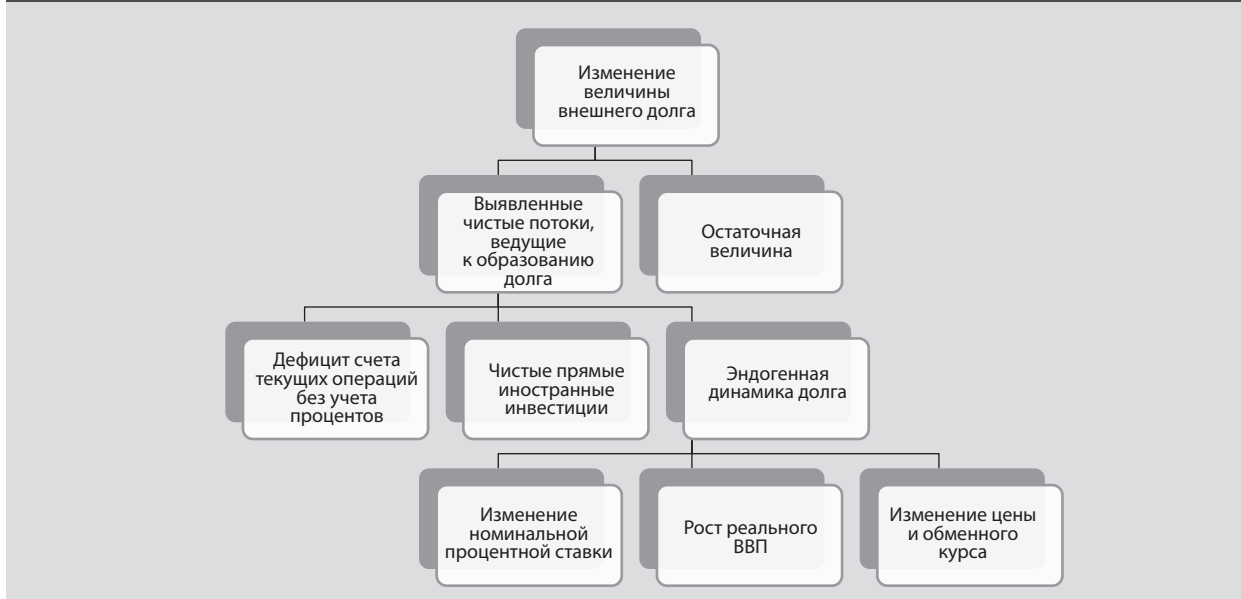
Оценка долгосрочной устойчивости долга в контексте мониторинга программ и надзора за политикой стран-членов со стороны МВФ

14.26. МВФ разработал систему для проведения оценки устойчивости государственного и внешнего долга в качестве инструмента для лучшего выявления, предотвращения и урегулирования потенциальных кризисов. Эта система также помогает

¹⁰В РПБ чистый доход и чистые трансферты называются, соответственно, сальдо первичных доходов и сальдо вторичных доходов.

¹¹Подробное объяснение уравнения динамики внешнего долга см. в работе Painchaud and Tihomir (2011), *Stress Testing in the Debt Sustainability Framework (DSF) for Low-Income Countries*.

Рисунок 14.1. Динамика внешнего долга



оценивать эволюцию долга при альтернативных направлениях политики.

14.27. Как отмечалось в предыдущих разделах, результаты ДСА должны оцениваться в контексте соответствующих обстоятельств конкретных стран, в том числе с учетом конкретных характеристик долга рассматриваемой страны, а также ее прошлой политики и имеющегося пространства для маневра в проводимой политике. С этой целью разработано два набора основ: для СИДР и адаптированные для СНД.

Основы ДСА для стран, имеющих доступ к рынку

14.28. В июне 2002 года Совет МВФ одобрил стандартные основы анализа устойчивости внешнего и государственного долга для СИДР в целях повышения согласованности и дисциплины в ДСА.

14.29. Эти основы включают среднесрочный (пятилетний) базисный сценарий, обычно набор макроэкономических прогнозов, составляющих основу обсуждений в рамках поддерживаемых средствами МВФ программ, или заявление официальных органов о планируемых мерах политики, рассматриваемое персоналом МВФ в контексте осуществляемого надзора. Вместе с подробным представлением базисных сценариев эти основы также облегчают оценку чувствительности динамики долга по отношению

к целому ряду предпосылок и, по существу, служат инструментом для стресс-тестирования базисного сценария.

14.30. В августе 2011 года Совет МВФ утвердил обновленные основы для ДСА в части государственного долга, предусматривающие переход на основанный на риске подход с сохранением некоторых элементов стандартизации, чтобы обеспечить равные условия и сопоставимость между странами¹². Часть ДСА, касающаяся внешнего долга, осталась без изменений.

Основы ДСА для стран с низкими доходами¹³

14.31. Всемирный банк и МВФ совместно ввели основы ДСА для СНД в 2005 году. Концептуальные основы ДСА для СНД принципиально не отличаются от основ ДСА для СИДР. Однако их практическое применение требует иных данных и решения иных рабочих вопросов, а также требует принимать во внимание факт преимущественно льготного финансирования от официальных кредиторов. Например, здесь используется 20-летний горизонт прогнозирования в отличие от пятилетнего периода в слу-

¹²Более подробную информацию см. в публикации *Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability*, IMF, 2011.

¹³Более подробная информация размещена на веб-сайте МВФ по адресу: www.imf.org/external/np/external/facts/jdsf.htm.

чае ДСА для СИДР, с учетом того что долг СНД имеет более длительные сроки погашения. Кроме того, показатели долга для СНД рассматриваются по приведенной стоимости, поскольку их долг в основном является льготным. Далее, перед СНД стоит ряд нестандартных задач, таких как преодоление крупных пробелов в инфраструктуре, что поднимает вопросы об оптимальном учете влияния государственных инвестиций на экономический рост и долгосрочную устойчивость долга.

14.32. ДСА для СНД готовится совместно со Всемирным банком, и в эту процедуру введено присвоение явного рейтинга по риску возникновения проблем в области внешнего долга. ДСА для СНД публикуются ежегодно на внешних веб-сайтах МВФ и Всемирного банка.

14.33. Основы ДСА для СНД введены в качестве инструмента, помогающего директивным органам найти равновесие между достижением целей в области развития и поддержанием долгосрочной устойчивости долга. Они служат руководством при разработке мер политики, которые помогают не допустить возникновения или возобновления долговых проблем в СНД. Они состоят из трех главных элементов.

- Стандартизированный перспективный анализ долга государственного сектора и внешнего долга и их уязвимости в случае потрясений (производятся расчеты для базисного сценария, альтернативных сценариев и стандартизированных сценариев стресс-тестов).
- Оценка долгосрочной устойчивости долга, в том числе присвоение явного рейтинга по риску возникновения проблем в области внешнего долга.
- Рекомендации в отношении стратегии заимствований, которая бы ограничивала риск возникновения долговых проблем.

14.34. Между оценкой для облегчения долгового бремени в рамках инициативы ХИПК (ООБЗ ХИПК)

и ДСА для СНД есть существенные концептуальные и методологические различия. В то время как обе процедуры имеют своей целью недопущение чрезмерного уровня задолженности, ООБЗ ХИПК является инструментом для расчета облегчения бремени задолженности в рамках инициативы ХИПК. Установленные в Инициативе ХИПК пороговые значения для отношения ПС долга к экспорту и ПС долга к государственным поступлениям едины для всех стран; знаменатели для этих показателей (экспорт и государственные поступления) выводятся на основе трехлетнего ретроспективного среднего, чтобы ограничить влияние временных факторов; а чтобы избежать использования прогнозов обменного курса, используются заранее устанавливаемые для конкретных валют ставки дисконтирования для расчета показателей ПС. Порядок проведения этого анализа более подробно описывается в приложении 5. При этом ДСА для СНД является перспективным подходом, в нем используются знаменатели за один конкретный год, учитываются прогнозы обменного курса и применяется единая ставка дисконтирования, а кроме того, устанавливаются индикативные пороговые значения, зависящие от проводимой политики. В зависимости от статуса по инициативе ХИПК облегчение долгового бремени в рамках Инициативы ХИПК и Инициативы по облегчению долгового бремени на многосторонней основе (МДРИ, см. приложение 5) должно учитываться в базисных или альтернативных сценариях. Например, для стран, прошедших момент завершения, в ДСА для СНД облегчение долгового бремени в рамках инициатив ХИПК и МДРИ должно включаться в базисный сценарий; при этом для стран, находящихся в промежуточном периоде, в базисном сценарии должно приниматься во внимание промежуточное облегчение долгового бремени в рамках ХИПК, а в альтернативном сценарии должно учитываться необратимое облегчение долгового бремени в рамках ХИПК и МДРИ на период после даты завершения.



15

Анализ внешнего долга. Дополнительные вопросы

Введение

15.1. Показатели бремени долга, рассмотренные в предыдущей главе, основаны, главным образом, на показателях общего внешнего долга, обслуживания внешней задолженности и на потенциале исполнения долговых обязательств, по которым наступает срок платежа, в масштабах всей экономики. Однако для оценки уязвимости экономики по отношению к рискам платежеспособности и ликвидности, сопряженным с состоянием внешнего долга страны, может потребоваться более подробный анализ структуры внешнего долга и связанной с ним деятельности.

15.2. По мере растущей интеграции финансовых рынков многих стран в мировые рынки внешние займы способствовали финансированию более высоких уровней инвестиций, чем было бы возможно только за счет сбережений резидентов. Однако открытие финансовых рынков показало, что частные финансовые потоки чувствительны к ситуации на рынке, очевидным недостаткам политики и негативным потрясениям. Потоки частного финансирования характеризуются изменчивостью, и некоторые страны сталкиваются с финансовыми кризисами. Финансовая структура экономики (состав и размеры обязательств и активов на финансовом балансе страны) является немаловажным источником уязвимости для кризисов. Слабые места в сфере финансов, такие как высокий уровень краткосрочного долга, могут подталкивать отечественных и внешних инвесторов к переоценке степени их готовности предоставлять финансовые средства стране.

15.3. Для анализа финансовой структуры экономики стран может использоваться балансовый подход (БП), предоставляющий систематическую аналитическую основу для исследования того, как недостатки в балансе способствуют формированию факторов финансовой уязвимости на макроуровне, в том

числе возникновению и распространению современных финансовых кризисов¹. Этот подход строится на использовании гармонизированных классификаций и определений в различных наборах экономической статистики, что позволяет агрегировать и сопоставлять содержащиеся в них данные.

15.4. В настоящей главе рассматриваются вопросы значимости дополнительных данных о структуре внешнего долга, внешнем доходе, внешних активах, производных финансовых инструментах, условных обязательствах и кредиторах страны, главным образом опираясь на ряды данных, рассматриваемых в части I настоящего *Руководства*. Вместе с тем данная глава не претендует на исчерпывающее рассмотрение затрагиваемых вопросов. Ряды данных, описанные и представленные в части I настоящего *Руководства*, в частности, разбивки внешнего долга по секторам, валютам и срокам погашения, облегчают исследование потенциальных факторов уязвимости в балансах важнейших секторов экономики.

Балансовые несоответствия

15.5. Чтобы создать условия для анализа потенциальных рисков и факторов уязвимости, в рамках этого подхода в целях оценки балансовых рисков обращается внимание на различные виды несоответствий в балансах, которые в совокупности помогают определить возможности экономики страны обслуживать долг в случае потрясений.

- *Несогласованность по срокам* — разрыв между обязательствами, срок погашения которых наступает в ближайшее время, и ликвидными ак-

¹См. М. Allen, С. Rosenberg, С. Keller, В. Setser, and N. Roubini, *A Balance Sheet Approach to Financial Crisis*, IMF Working Paper (WP/02/210); J. Mathisen and A. Pellechio, *Using the Balance Sheet Approach in Surveillance: Framework, Data Sources, and Data Availability*, IMF Working Paper (WP/06/100); ППБ6, глава 14.

тивами ведет к тому, что институциональный сектор будет не в состоянии выполнить свои договорные обязательства, если кредиторы откажутся пролонгировать долг. Такая несогласованность также подвергает сектор риску в случае повышения процентных ставок.

- *Несогласованность по валютам* — изменения обменного курса, если они не хеджированы, ведут к холдинговым убыткам.
- *Проблемы финансовой структуры* — вследствие сильной опоры на долговое финансирование, в отличие от финансирования за счет инструментов участия в капитале, фирма или банк оказываются менее устойчивыми к потрясениям в величине поступлений.
- *Проблемы платежеспособности* — активы, в том числе приведенная стоимость будущих потоков поступлений, недостаточны для покрытия обязательств, включая условные обязательства.
- *Проблемы зависимости* — данные о финансовых активах и обязательствах стран-партнеров могут помогать выявлять чрезмерную зависимость от других стран, а значит и потенциальную уязвимость и возможность цепной реакции.

Структура внешнего долга

15.6. Ниже описывается, какие задачи в области анализа долга могут решаться с помощью различных рядов данных, представленных в настоящем *Руководстве*. Уровень и график обслуживания долга важны для оценки факторов уязвимости. Целесообразно более полно рассмотреть факторы риска, связанные с характеристиками структуры долга, в том числе следующими: сектор заемщика, срок погашения, валютный состав, база кредиторов. В частности, в данном разделе рассматриваются перечисленные ниже вопросы.

- Кто привлекает заемные средства?
- Каков состав долга по функциональным категориям?
- Какого рода инструменты используются для привлечения заемных средств?
- Каковы сроки погашения долга?
- Каков валютный состав долга?
- Имеет ли место отраслевая концентрация долга?

- Каков график обслуживания долга?
- Какова стоимость гарантий внешнего долга резидентов?

15.7. Традиционно в центре анализа долга были займы официального сектора, в том числе в форме ссуд и займов от банков или из официальных источников. Однако в 1990-х годах отмечался огромный рост займов частного сектора на рынках капитала. С тех пор глобальные потрясения подчеркивают рост взаимозависимости в более интегрированной на мировом уровне финансовой системе, а также взаимосвязи между государственным и частным сектором. Это имеет существенное значение для анализа долга, в том числе создавая необходимость в сборе и анализе данных о внешнем долге в разбивке по секторам заемщиков.

15.8. Финансовые трудности органов государственного управления сами по себе создают значительный риск возникновения более обширного кризиса. Если есть риск того, что государственный сектор прекратит выполнять свои внешние обязательства, это само по себе, с большой вероятностью, приведет к резкому сокращению финансовых потоков в страну в целом, частично вследствие того, что это также создает серьезные сомнения в том, что правительство будет поддерживать такие экономические условия в стране, которые позволяют частному сектору выплачивать свой долг. Поэтому важна информация о совокупном и краткосрочном внешнем долге государственного сектора. Информация о краткосрочном внутреннем долге государства важна, особенно в случае отсутствия ограничений на операции с капиталом или отсутствия зависимых рынков, поскольку представления о слабости финансового положения государственного сектора могут привести к бегству капитала и давлению на международные резервы. Кроме того, государственный долг часто является одним из основных финансовых активов отечественной банковской системы; эта взаимосвязь повышает риск того, что кризис государственного финансирования может развиваться в банковский кризис. С другой стороны, бывают случаи, когда для преодоления кризиса в частном секторе может быть целесообразно вмешательство государства, чтобы не допустить возникновения вторичных эффектов в более широком спектре секторов экономики. Это особенно актуально, если кризис либо

начинается в финансовом секторе, либо есть явный риск его распространения на финансовый сектор.

15.9. Кроме того, помимо проведения своей собственной долговой политики, на государстве лежит особая роль в обеспечении создания или поддержания условий для надлежащего управления рисками в других секторах: например, предотвращения систематической ориентации на использование краткосрочных займов в иностранной валюте.

15.10. Большая часть финансового сектора, особенно депозитные корпорации (банки), в силу самой своей природы отличается высокой степенью леввериджа, то есть их активы в основном финансируются за счет долговых обязательств. Банки могут принимать обязательства перед нерезидентами в результате привлечения депозитов и краткосрочных межбанковских кредитов. Размеры таких остатков могут быстро увеличиваться, а также, в зависимости от природы вкладов и характера вкладчиков, столь же быстро уменьшаться. То, насколько эффективно осуществляется управление этими средствами в банках, выступающих в качестве посредников, определяет их способность противостоять массовым изъятиям средств. В более общем плане, в отношении банков важна информация о составе активов и обязательств, особенно о структуре сроков погашения и несоответствиях по срокам (в том числе активов и обязательств в иностранной валюте), поскольку она помогает составить представление об их уязвимости по отношению к изъятиям средств и их чувствительности к изменению обменных курсов и процентных ставок².

15.11. Эта информация также важна в отношении прочих финансовых корпораций, то есть финансовых корпораций помимо депозитных корпораций, которые также называются небанковскими финансовыми корпорациями. Новые стандарты банковской деятельности могут создавать условия для того, чтобы некоторые виды деятельности переходили

к финансовым институциональным единицам, входящим в сектор прочих финансовых корпораций, и это может создавать системные риски в так называемом теновом банковском секторе, где эти стандарты не применяются или в недостаточной мере обеспечиваются правовой санкцией. Различные виды посредничества в сфере кредитов, включающего небанковские институциональные единицы и виды деятельности, не входящие в регулируемый сектор (независимо от того, связаны ли они с преобразованием сроков погашения, ликвидных характеристик или работой с леввериджем), получили название теновой банковской системы³. С расширением спектра видов обращающихся требований расширились связи банков с другими банками и прочими финансовыми корпорациями, а увеличение взаимосвязей может также вести к более высокому системному риску. Крах кредитных рынков в 2008 году показал, как финансовое посредничество небанковских организаций может вести к возникновению системных рисков: взаимосвязь между банками и небанковскими организациями привела к цепной реакции в обеих категориях организаций. Ведется работа по укреплению мониторинга системных рисков, создаваемых прочими финансовыми корпорациями, в том числе направленная на совершенствование сбора данных о международной деятельности этих организаций, особенно в странах с относительно большой ролью прочих финансовых корпораций в процессе финансового посредничества.

15.12. Балансовая информация о нефинансовых корпорациях необходима для выявления потенциальных слабых мест в финансах частных фирм и того, как они могут влиять на остальную экономику в случае кризиса⁴. Крупномасштабные дефолты нефинансовых корпораций, привлекающих средства за границей (в зависимости от их значимости в экономике), могут вести к необходимости дорогостоящих государственных вмешательств, сказываться на кредитном риске финансового сектора и вызывать падение

²Банки подвержены моральному риску вследствие явного или неявного страхования депозитов и ограниченной ответственности. Возможность возникновения морального риска вследствие программ страхования депозитов связана с тем, что «защита» от убытков по части депозитной базы банков может создавать у них стимулы к формированию портфелей с более высоким риском, но и более высокой прибылью, чем в отсутствие такой защиты. Мониторинг рисков, которые берут на себя банки, является центральным элементом банковского надзора, но эта тема выходит за рамки предмета настоящего *Руководства*.

³Теновой банковской деятельностью называется широкий спектр рынков, инструментов (включая РЕПО) и организаций, которые сходны по основным характеристикам с деятельностью коммерческих банков.

⁴Информация о режимах окончательного урегулирования в случаях банкротства может быть полезна для анализа того, как проблемы на уровне корпораций могут распространяться на экономику в целом.

цен на активы в стране. В любом случае, потребности таких корпораций в обслуживании долга влияют на состояние ликвидности в стране. Как и в случае депозитных корпораций, существенную роль играет нормативно-правовой режим и структура стимулов, в рамках которых функционирует сектор корпораций. Например, чрезмерное заимствование в иностранной валюте, особенно краткосрочное, относительно валютных активов или имеющегося хеджирования (это может быть естественное хеджирование в форме потока денежных средств в иностранной валюте или хеджирование с помощью производных инструментов, таких как форвардные контракты) подвергает корпоративный сектор опасности недостаточности кассовых потоков (ликвидности) в случае значительных изменений обменного курса. Банкротства корпораций, вызванные резким падением курса национальной валюты, могут повлечь за собой сокращение потоков внешнего финансирования и снижение экономической активности в стране, особенно в случае слабой обеспеченности договорных обязательств правовой санкцией или перегруженности ведомств, обеспечивающих соблюдение установленных процедур.

15.13. Условные обязательства приобрели большое значение в анализе государственных финансов и оценке финансового положения государственного сектора, поскольку они могут создавать значительные издержки для государственных финансов. Предоставление гарантий может сказываться на экономическом поведении. Государство неизбежно предоставляет неявные и явные гарантии, такие как страхование депозитов, а иногда также гарантии по внешним займам частного сектора (классифицируемые в *Руководстве* как гарантированный государством долг частного сектора). Кроме того, отечественные корпорации могут использовать офшорные предприятия, чтобы привлекать заемные средства, предоставлять им гарантии или получать гарантии отечественных банков по долговым платежам. Аналогичным образом, иностранные корпорации могут быть гарантами части внутреннего долга. У стран могут потенциально быть долговые обязательства перед нерезидентами сверх тех, которые отражены как внешний долг на основе резидентной принадлежности, если резиденты этих стран предоставляют нерезидентам гарантии, которые могут быть востребованы. Кроме того,

отделения отечественных организаций, расположенные за границей, могут создавать канал оттока средств из отечественной экономики, если они начинают сталкиваться с трудностями и их головные отделения оказываются вынужденными предоставлять им средства. Именно такая ситуация имела место в некоторых странах во время мирового кризиса 2008–2009 годов. По возможности необходимо вести мониторинг прямых и явных гарантий, поскольку они сказываются на оценке риска. Масштабы этих «забалансовых» обязательств, проявившиеся в ходе финансовых кризисов, еще раз подчеркнули необходимость их отслеживания. Ориентация на наиболее вероятные риски может сопровождаться совершенствованием анализа рисков в хвостах распределения, то есть событий, имеющих низкую вероятность возникновения, но потенциально ведущих к серьезным последствиям. В настоящем *Руководстве* предлагается проводить количественную оценку и вести мониторинг условных обязательств, особенно гарантий (стоимости гарантий по внешним долговым обязательствам резидентов в разбивке по секторам гарантов, а также международных гарантий), и описаны некоторые методы такой оценки (см. главу 9 и таблицу 4.7).

15.14. Функциональная классификация финансовых инструментов представляет собой концепцию платежного баланса и предполагает объединение инструментов в четыре категории: прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты и ОАС, прочие инвестиции⁵. Различные функциональные категории и инструменты по-разному сказываются на уязвимости. В случае прямых инвестиций и инструментов участия в капитале в рамках портфельных инвестиций прибыль кредитора зависит от финансовых показателей деятельности эмитента. В случае долговых обязательств, наоборот, потоки платежей в пользу кредитора не зависят от экономического положения дебитора, поэтому экономика дебитора характеризуется более высокой подверженностью риску, поскольку платежи должны производиться даже в случае возникновения у дебитора трудностей. Прямые инвестиции

⁵Еще одной функциональной категорией в платежном балансе являются резервные активы, но их рассмотрение не имеет смысла в данном контексте, поскольку они состоят исключительно из активов.

осуществляются между инвестором в одной стране и его аффилированным предприятием в другой стране, и обычно они основаны на долгосрочных взаимоотношениях. Опыт недавних кризисов, как правило, поддерживал точку зрения, что данная категория инвестиций с меньшей вероятностью подвержена влиянию кризиса, чем другие функциональные виды инвестиций⁶. Портфельные инвестиции, по определению, включают обращающиеся долговые инструменты; прочие инвестиции, по определению, включают все долговые инструменты, не отнесенные к одной из других функциональных категорий. Значимость производных финансовых инструментов для анализа внешнего долга обсуждается в пунктах 15.35–15.41.

15.15. Вид выпускаемого дебитором инструмента зависит от того, какие инструменты готов приобрести кредитор, а также от предпочтений дебитора. Привлечение заемных средств в форме кредитов ведет к сосредоточению выпуска долговых инструментов в руках банков, в то время как ценные бумаги чаще распространяются среди более широкого круга инвесторов. Торговые кредиты и авансы обычно имеют короткий срок погашения. Хотя выпущенные инструменты участия в капитале не рассматриваются как долговые инструменты, объявленные дивиденды по ним с момента вычета дивидендов из их стоимости регистрируются как долговые обязательства и включаются в состав подлежащего выплате обслуживания долга, пока по ним не произведен расчет⁷, поэтому необходимо вести мониторинг деятельности, связанной с этими инструментами. Необходимо по крайней мере отслеживать внезапные продажи инструментов участия в капитале нерезидентами или резидентами, поскольку они могут иметь серьез-

ные последствия для экономики и способности страны привлекать и обслуживать займы⁸.

15.16. Структура непогашенного остатка долга по валютам и срокам до погашения почти так же важна, как и совокупная величина долга. Значимость структуры долга по срокам определяется тем, что она существенным образом сказывается на ликвидности. Считается, что концентрация высоких уровней краткосрочного внешнего долга делает экономику страны особенно уязвимой перед лицом неожиданных ухудшений экономической ситуации⁹. Например, страна с высоким уровнем краткосрочного внешнего долга может оказаться уязвимой в случае внезапного изменения настроений инвесторов. Межбанковские кредитные линии особенно чувствительны к изменениям в уровне воспринимаемого риска, и за счет мониторинга ставок рефинансирования (продолгации) долга можно получить сигналы раннего предупреждения об изменениях в настроениях инвесторов в отношении страны¹⁰.

15.17. При анализе долга необходимо разграничивать краткосрочный долг по первоначальному сроку до погашения, то есть долговые инструменты, выпущенные со сроком погашения до одного года, и краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения, то есть долговые обязательства, срок платежа по которым наступает в течение ближайшего года. Данные по первоначальному сроку погашения дают информацию о типичных условиях долга и его структуре, и мониторинг изменений в этих условиях дает полезную информацию о предпочтениях кредиторов и распределении дебиторов по секторам. Данные на основе остаточного срока до погашения дают аналитикам и директивным органам информацию о погашении обязательств (то есть о структуре ликвидности). Особенно значимой является информа-

⁶Однако в кризисных ситуациях предприятия прямого инвестирования могут создавать дополнительное давление на обменный курс за счет хеджирования активов в национальной валюте. Аффилированные предприятия принадлежащих иностранным владельцам депозитных организаций в некоторых обстоятельствах могут быть вынуждены перечислять средства своим материнским компаниям или иным иностранным аффилированным предприятиям, в то время как иностранные инвесторы могут репатриировать, а не реинвестировать прибыль, что, по существу, будет означать увеличение доли их инвестиций, финансируемой за счет отечественных ресурсов (долга).

⁷Дата вычета дивиденда представляет собой момент, с которого дивиденды не включаются в рыночную стоимость акций (см. пункт 2.27).

⁸При анализе операций с ценными бумагами (как долговыми, так и с инструментами участия в капитале) необходимо учитывать, что рыночное равновесие может достигаться за счет изменений цен, а не изменений количества.

⁹Составление данных по среднему сроку погашения может скрывать существенные различия в отраслевой структуре долга и в степени разброса сроков погашения долга. Однако данные по среднему сроку погашения в разбивке по секторам и долговым инструментам могут давать директивным органам и участникам рынка сигналы о сочетаниях сроков погашения, которые потенциально могут вести к возникновению проблем.

¹⁰Данный вид мониторинга обсуждается более подробно во вставке 7.1.

ция о платежах, срок которых наступает в ближайшем будущем. Информация о внешнем долге с коротким остаточным сроком до погашения помогает оценить риск ликвидности, указывая на то, по какой части остатка валового внешнего долга наступит срок погашения в предстоящем году. Директивные органы должны избегать совпадения сроков по целому ряду долговых платежей, чтобы обеспечивать постоянную достаточность ликвидных средств, определяемую надлежащим отношением международных резервов к краткосрочному долгу.

15.18. Метод стоимостной оценки финансовых активов и обязательств может определяться тем, на каких вопросах сосредоточен анализ. В *Руководстве* рекомендуется оценивать долговые инструменты на дату отчетности по номинальной стоимости, а долговые ценные бумаги еще и по рыночной стоимости. Дебитору полезна информация о номинальной стоимости его долга, поскольку на любой момент времени это та сумма, которую дебитор должен кредитору на этот момент. Таким образом, используя номинальную стоимость, можно определить максимальную открытую позицию по долгу для ее использования в оценке риска ликвидности. Кроме того, дебиторам настоятельно рекомендуется отслеживать также рыночную стоимость своего долга. Рыночная стоимость и отклонение процентных ставок от ставок по «безрисковым» инструментам указывают заемщику на то, как рынок оценивает его способность выполнять свои долговые обязательства, а также на то, как участники рынка настроены по отношению к нему на настоящий момент¹¹. Эта информация важна, поскольку она может повлиять на планы будущих заимствований: выгодно ли взять новый заем, пока условия представляются благоприятными, или существуют сигналы, заблаговременно предупреждающие о возможном возрастании стоимости заимствования и даже о возникновении сложностей с рефинансированием. Следует отметить, что страны, долговые обязательства которых оцениваются чрезвычайно низко или обращаются на рынках с низкой ликвидностью (или имеют обе эти характеристики), могут испытать чрезвычайно резкое снижение рыночной стоимости свое-

го внешнего долга в случае неожиданного изменения настроений на рынке, которые могут столь же внезапно измениться на противоположные. Поскольку такие колебания никак не будут затрагивать номинальную стоимость внешнего долга, именно информация о номинальной стоимости будет иметь особую ценность для анализа в таких обстоятельствах.

15.19. Существенное значение имеет также валютный состав внешнего долга. Опыт показывает, что информация о валютном составе остатка валового внешнего долга необходима для мониторинга потенциальной уязвимости страны по отношению к валютным рискам. Между наличием внешнего долга, выраженного в национальной валюте, и внешнего долга, для которого оригинальной валютой является иностранная валюта, есть существенная разница¹². В случае неожиданного падения курса национальной валюты внешний долг в иностранной валюте (в том числе привязанный к иностранной валюте) может оказать существенное влияние на благосостояние страны и ее кассовые потоки. Например, когда государственный долг выражен в иностранной валюте, ослабление национальной валюты может привести к ухудшению финансового положения государственного сектора, и это создает для государственных органов стимулы избегать необходимой корректировки обменного курса. Информация о валютной структуре долга на отраслевом уровне, в том числе о требованиях резидентов и нерезидентов в иностранной валюте, имеет особое значение, поскольку последствия для благосостояния будут также определяться валютными отношениями между резидентами. Частные экономические субъекты должны хеджировать свои остатки от валютного риска. Однако существуют также факторы риска, когда основным источником хеджирования для частного сектора являются органы государственного управления или депозитные организации: если имеют место существенные базовые несоответствия и они передаются органам государственного управления или депозитным организациям, внезапные изменения в курсах валют могут привести к проявлению факторов уязвимости.

¹¹Все чаще информация о производных кредитных инструментах, таких как свопы дефолта и опционы на спреды, также содержит рыночную информацию о кредитном рейтинге институциональной единицы.

¹²Оригинальная валюта — это валюта, в которой выражены кассовые потоки. Для целей проведения расчетов может использоваться иная валюта, и это означает, что, когда производится расчет, имеет место конверсия валют.

15.20. Вместе с тем в любом анализе валютной структуры внешнего долга необходимо принимать во внимание размер и структуру валютных активов и доходов, а также индексированных по иностранной валюте остатков по производным финансовым инструментам. Последние могут использоваться для преобразования валютных позиций в позиции в национальной валюте или в позиции в другой иностранной валюте.

15.21. Структура процентных ставок по внешнему долгу, как по краткосрочному, так и по долгосрочному, также может иметь существенное значение. Например, страны, имеющие крупные суммы долга с переменными ставками, уязвимы перед лицом резких повышений процентных ставок. Резкое увеличение краткосрочных процентных ставок, как это имело место в начале 1980-х годов, может оказать огромное влияние на реальные издержки по долгу, особенно если по значительной доле долга проценты выплачиваются в привязке к такой плавающей ставке, как LIBOR. Как и в отношении валютных остатков, здесь необходимо учитывать заключенные соглашения по производным финансовым инструментам, поскольку они могут существенным образом менять фактическую процентную структуру долга. Например, производные финансовые инструменты на базе процентных ставок могут использоваться для превращения обязательств с переменной ставкой в обязательства с фиксированной ставкой и наоборот. Например, если весь внешний долг привязан к переменным ставкам, но дебиторы заключили соглашения по производным инструментам с нерезидентами на преобразование всех своих процентных платежей в платежи с фиксированной ставкой, то видимая подверженность страны рискам, связанным с переменными процентными ставками, фактически преобразована в открытую позицию с фиксированной процентной ставкой. Значимость производных финансовых инструментов для анализа внешнего долга более подробно рассматривается в пунктах 15.35–15.41.

15.22. Необходимо также вести мониторинг отраслевой концентрации долга. Если долг сосредоточен в конкретной отрасли или отраслях, экономические потрясения, такие как спад мирового спроса на определенные виды продукции, могут привести к повышению риска неисполнения этой страной обязательств по обслуживанию долга¹³.

15.23. При мониторинге обслуживания долга важно учитывать не рыночную стоимость долга, а суммы, подлежащие выплате. Обслуживание долга предполагает как регулярное выполнение обязательств (то есть выплаты процентов и основной суммы), так и окончательный платеж в погашение основной суммы при наступлении срока погашения. Однако весьма маловероятно, что график обслуживания долга будет известен с полной определенностью в любой заданный момент времени. Оценки сумм, подлежащих выплате, могут с течением времени изменяться в силу колебаний переменных процентных ставок и обменных курсов. Дополнительную неопределенность могут также вносить условия об альтернативных датах погашения задолженности, содержащей встроенные опционы «пут» (право на продажу) или «колл» (право на покупку), которые могут быть задействованы при определенных обстоятельствах. Поэтому при представлении данных о графике платежей по обслуживанию долга важно сопроводить эти данные четким разъяснением допущений, на основе которых оценивались будущие платежи по внешним долговым обязательствам.

15.24. Подробная информация о просроченных платежах полезна для различных видов анализа политики и оценки платежеспособности, и она должна представляться в данных во всех случаях, когда просроченные платежи являются существенными. Одним из признаков того, что страна начинает испытывать проблемы с обслуживанием своего внешнего долга, является тенденция к повышению уровня просроченной задолженности как относительно остатков по внешнему долгу, так и относительно суммы платежей по обслуживанию долга, по которым наступает срок платежа. В таких обстоятельствах подробные данные по институциональным секторам и по видам инструментов могут помочь в выявлении источников проблем.

Значение доходов

15.25. Очевидно, что будущая динамика доходов имеет существенное значение для анализа долга, по-

¹³Хотя в настоящем *Руководстве* не приводятся прямых рекомендаций по составлению показателей отраслевой структуры внешнего долга, эти данные могут составляться с использованием концепций, приводимых в настоящем *Руководстве*, а также с помощью Международной стандартной отраслевой классификации всех видов экономической деятельности (*СНС 2008*, пункты 2.39 и 14.32 и пункты 545 и 614).

сколько от нее зависит способность заемщика обслуживать долг. Индикаторы долгового бремени строятся на общепринятых показателях потенциала погашения задолженности. Традиционно основное внимание уделялось поступлениям от экспорта товаров и услуг¹⁴. В какой степени долг или платежи по обслуживанию долга «покрываются» поступлениями от экспорта товаров и услуг? Диверсификация продукции и рынков является позитивным явлением, поскольку она ограничивает подверженность потрясениям, в свою очередь ограничивая возможность того, что весь частный сектор в целом окажется в тяжелом положении, а государственный сектор потеряет поступления, что скажется на готовности производить необходимые платежи. Значимую роль может также играть валютный состав поступлений от экспорта¹⁵.

15.26. В то время как готовность производить выплаты является важным фактором для определения того, производятся ли платежи по обслуживанию долга, использование внешних займов будет сказываться на будущих доходах, из которых производятся эти платежи¹⁶. Если долг используется для финансирования непроизводительной деятельности, будущие доходы с большей вероятностью будут недостаточны для обслуживания долга. Здесь важен не столько вопрос о том, как конкретно расходуется заемный капи-

тал, сколько уровень эффективности совокупных инвестиций в стране, рассматриваемых в контексте общих экономических показателей, таких как темпы роста объемов производства и экспорта и совокупная производительность факторов производства — все эти ряды данных потенциально могут быть выведены из данных национальных счетов. С другой стороны, если страна не желает обслуживать свои долги и объявляет дефолт, она может столкнуться с падением производства вследствие того, что она перестает быть интегрирована в международные рынки капитала.

Значение активов

15.27. Как указывалось выше, остаток внешнего долга необходимо рассматривать в контексте финансовой структуры страны, то есть состава и размеров обязательств и активов на финансовом балансе страны. По мере все большей интеграции страны в мировую экономику в ходе анализа остатков внешних обязательств, и в частности, остатка валового внешнего долга, необходимо принимать во внимание величину внешних активов. Внешние активы могут способствовать покрытию потребностей в обслуживании долга, поскольку активы приносят доход и могут продаваться для удовлетворения потребностей в ликвидных средствах. С другой стороны, не всегда просто достаточно надежно оценить, насколько активы доступны для использования в целях покрытия непогашенных долговых обязательств. В МИП разность между внешними активами и внешними обязательствами представляется как чистый остаток активов (или обязательств) страны.

15.28. Для всех стран международные резервные активы, по определению, представляют собой те внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях (таких как поддержание доверия к валюте и экономике, а также в качестве основы для иностранного заимствования)¹⁷. С учетом этой роли резервных активов Исполнительный совет МВФ на основании результатов работы, прове-

¹⁴В некоторых странах денежные переводы работников-мигрантов (представляющие собой источник доходов и иностранной валюты для страны вместе с ее экспортом товаров и услуг) также могут сказываться на вероятности возникновения долговых проблем, увеличивая потенциал погашения внешнего долга страны. Включение денежных переводов работников-мигрантов в знаменатель снижает показатели долгового бремени, особенно в случае стран, в которые идут крупные потоки денежных переводов работников-мигрантов.

¹⁵В случае денежных переводов работников-мигрантов значимым фактором может также быть географическое распределение контрагентов, поскольку на потоках таких переводов могут сказываться перспективы экономического роста как в странах-источниках, так и в странах-получателях этих средств.

¹⁶В работе Dragoslav Avramovic et al. (1964, стр. 67) отмечено, что, хотя коэффициент обслуживания задолженности «является удобной меркой, позволяющей судить о краткосрочной кредитоспособности, то есть о риске того, что кризис ликвидности может подтолкнуть к дефолту...», на практике «в долгосрочной перспективе единственным важным фактором являются темпы роста производства». И действительно, «и заемщики, и кредиторы заинтересованы в максимизации объема производства и сбережений, поскольку именно они являются единственным реальным источником, из которого осуществляются платежи по обслуживанию долга».

¹⁷См. РПБ6, пункт 6.64.

денной МВФ и Комитетом по глобальной финансовой системе центральных банков Группы десяти, в марте 1999 года принял решение об ужесточении требований Специального стандарта распространения данных относительно распространения данных по международным резервам и ликвидности в иностранной валюте. Была утверждена форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте, с введением которой существенно возросла степень прозрачности данных о международных резервах¹⁸.

15.29. С активизацией участия частных структур страны в работе международных рынков возрастает вероятность приобретения ими не только внешних обязательств, но и внешних активов. Широкое разнообразие внешних активов частного сектора дает основания полагать, что они имеют иную природу, чем резервные активы. Например, внешние активы частного сектора могут не распределяться между секторами и отдельными предприятиями таким образом, чтобы это давало возможность их использования для покрытия потребностей частного сектора в ликвидности. Тем не менее, наличие таких активов должно приниматься во внимание при анализе данных о состоянии внешнего долга конкретной страны. Один из подходов заключается в представлении данных о чистых остатках по внешнему долгу по каждому институциональному сектору, что дает возможность сопоставления институционального распределения и концентрации внешних активов в форме долговых инструментов с внешним долгом (см. главу 7).

15.30. Однако при сопоставлении активов с долгом необходимо также учитывать ликвидность и качество активов, их уровень риска, а также их структуру по функциональным категориям и инструментам.

15.31. Наиболее важно, чтобы активы были способны приносить доход и (или) быть ликвидными, для того чтобы их можно было продать в случае необходимости. В этом отношении важную информацию дает структура активов по функциональным категориям. Например, активы в форме прямых инвес-

тиций могут приносить доход, но нередко являются менее ликвидными, особенно если они имеют форму находящихся в полной собственности инвестора обращающихся инвестиций в компании или дочерние предприятия. Как правило, активы в форме прямых инвестиций являются неликвидными в краткосрочном плане (например, здания и оборудование) или, если они потенциально могут быть реализованы, прямой инвестор должен принимать во внимание последствия изъятия активов для предприятий прямого инвестирования. Последний фактор сдерживает любое давление в пользу продажи активов. Тем не менее, некоторые активы в рамках прямых инвестиций могут приближаться к портфельным инвестициям и быть относительно легко реализуемыми, например, миноритарные пакеты акций в странах с емкими рынками инструментов участия в капитале.

15.32. Портфельные инвестиции, по определению, представляют собой обращающиеся инструменты. Инвестиции, такие как ссуды и займы и торговые кредиты и авансы, хотя и приносят доход, могут быть менее ликвидными, чем портфельные инвестиции, однако в этом случае существенное значение может иметь срок погашения, поскольку стоимость краткосрочных активов может быть реализована до наступления их срока погашения. Все чаще отмечаются случаи, когда из ссуд формируются пакеты, представляющие собой долговые инструменты, обращающиеся на рынке. Изъятие средств из торговых кредитов может быть сложной задачей, поскольку это может нанести ущерб поступлениям от экспорта, которые являются чрезвычайно важным источником доходов в ситуации внешней напряженности.

15.33. При оценке активов в контексте анализа долга ключевым фактором является качество активов. В принципе качество активов отражается в их цене. Определенные сведения об эмитенте и стране его резидентной принадлежности могут давать некоторое представление о качестве актива и возможности его использования в периоды кризиса; последнее нередко связано с местонахождением и категорией страны. Информация о географическом распределении активов может быть полезна для понимания того, насколько уязвима экономика страны в случае возникновения финансовых трудностей в других странах.

¹⁸Форма представления данных о резервах предназначена для представления комплексной информации об официальных валютных активах стран и потенциальном расходовании этих ресурсов вследствие различных валютных обязательств официальных органов и принятых ими формальных обязательств. См. *International Reserves and Foreign Currency Liquidity: Guidelines for a Data Template* (IMF, 2012).

15.34. Валютный состав активов, а также долговых инструментов дает представление о том, какое влияние могут оказать на экономику изменения различных обменных курсов. Особенно важно, что это дает информацию о влиянии колебаний кросс-курсов на благосостояние (например, изменений в курсе доллара к иене для стран зоны евро). В РПБ6 в рамках стандартного представления МИП предусмотрена таблица для представления валютного состава непогашенных долговых требований и обязательств с использованием оригинальной валюты¹⁹. Международная банковская статистика БМР, координированное обследование портфельных инвестиций (см. главу 13) МВФ и координированное обследование прямых инвестиций (см. главу 12) МВФ, содержат положения, призывающие собирать, как минимум, данные о странах резидентной принадлежности дебиторов-нерезидентов, а в первых двух из названных систем также рекомендуется собирать данные о валютной структуре активов.

Значимость производных финансовых инструментов и соглашений о продаже с последующим выкупом (РЕПО)

15.35. Рост рынков производных финансовых инструментов сказывается на управлении долгом и его анализе. Эти рынки используются для самых различных целей, в том числе для управления риском, хеджирования, арбитража между рынками и спекуляции.

15.36. С точки зрения управления рисками, возникающими в связи с долговыми инструментами, производные инструменты могут быть дешевле и эффективнее, чем другие средства. Объясняется это тем, что они могут использоваться для прямой перепродажи конкретного риска, подлежащего хеджированию. Например, заем в иностранной валюте можно хеджировать при помощи производного инструмента, привязанного к иностранной валюте, и благодаря этому полностью или частично устранить валютный риск. Ввиду использования производных финансовых инструментов экономика страны может оказаться подвержена валютному риску в большей или меньшей степени, чем представляется из данных о валовом валютном внешнем долге. В этих условиях

для анализа оказываются ценны данные по условной стоимости (дающие общее представление о потенциальной передаче риска, лежащего в основе контрактов по производным финансовым инструментам). Поэтому сводная информация об условных остатках по валютным производным инструментам имеет существенное значение для определения того, какое влияние могут оказать изменения обменных курсов на благосостояние и потоки кассовых средств. Аналогичным образом и неопределенность в отношении потоков кассовых средств, свойственная займам с переменными процентными ставками, может быть уменьшена за счет обмена на платежи с «фиксированной ставкой» посредством процентного свопа²⁰. В обоих случаях производный контракт создает для заемщика дополнительный кредитный риск, связанный с контрагентом, но при этом он создает и возможности для надлежащей практики управления рисками.

15.37. Производные инструменты также используются в целях спекуляции и арбитража²¹. Они являются средством для проведения операций за счет заемных средств, при которых с помощью относительно небольшого начального вложения средств могут быть сформированы значительные открытые позиции по риску, и возникает возможность арбитража на различиях в неявной цене риска между инструментами одного и того же эмитента или очень близких по характеристикам эмитентов²². Вместе с тем, ненадлежащее использование производных финансовых инструментов может стать причиной значительных потерь и тем самым повысить степень уязвимости экономики. Производные инструменты могут использоваться также для обхода положений

²⁰Риск может не устраняться полностью, если при смене плавающей ставки происходит изменение в премии по кредитному риску заемщика. Процентный своп ведет к устранению риска изменений рыночной ставки процента.

²¹Спекуляция и арбитраж могут способствовать повышению ликвидности рынков и облегчать хеджирование. Кроме того, когда производные инструменты используются в целях арбитража, они могут уменьшать любые снижающие эффективность расхождения в ценах между рынками и (или) инструментами.

²²Финансовым термином «леверидж», или «применение заемных средств», описывается ситуация, когда сторона пользуется всеми выгодами обладания финансовым активом без того, чтобы финансировать его покупку за счет собственных средств. Производные финансовые инструменты являются механизмами, которые могут использоваться международными инвесторами для левериджа своих вложений, как это делается в случае РЕПО.

¹⁹См. РПБ6, приложение 9, таблица А9-1.

нормативно-правового регулирования, в результате чего рынки могут подвергаться неожиданному давлению. Например, иностранные организации могут обходить запрет на владение ценными бумагами с помощью свопов совокупного дохода²³.

15.38. Остатки по производным инструментам могут оказываться чрезвычайно ценными или приносящими убытки в зависимости от изменений, лежащих в основе их цен. Стоимость таких остатков определяется их рыночной стоимостью. По всем вышеназванным причинам интерес представляют данные о рыночной стоимости, валовых активах и обязательствах и условной (или номинальной) стоимости остатков по производным финансовым инструментам²⁴.

15.39. Характеристики, ведущие к увеличению или уменьшению риска, аналогичные заложенным в производных финансовых инструментах, могут также встраиваться и в другие инструменты, такие как облигации и ноты. Примером таких инструментов с расширенными характеристиками являются структурированные облигации. Эти инструменты могут, например, выпускаться в долларах, а стоимость их погашения может быть кратной обменному курсу мексиканского песо к доллару США. Кроме того, заемщики могут включать в облигационные соглашения пункт об опционе «пут» (праве на продажу), в результате чего может снижаться купонная ставка, но повышаться вероятность досрочного погашения облигации, не в последнюю очередь в случае возникновения проблем у заемщика. Могут выпускаться также облигации с привязкой к кредитному рейтингу, включающие производный инструмент, привязывающий выплаты процентов и основного долга к кредитному рейтингу другого заемщика. Благодаря включению таких производных инструментов заемщик может получить более выгодные условия, но за счет принятия дополнительного риска. Вследствие этого возник-

кает неопределенность относительно условий погашения или графика погашения, и поэтому информация о выпусках таких структурированных облигаций представляет интерес для анализа.

15.40. РЕПО также способствуют более качественному управлению риском и проведению арбитража. Соглашение РЕПО позволяет инвестору приобрести финансовый инструмент, а затем по большей части финансировать эту покупку за счет последующей продажи этой ценной бумаги в рамках соглашения РЕПО. При продаже ценной бумаги по РЕПО у инвестора остается подверженность влиянию колебаний цен на эту ценную бумагу, но его вложения наличных средств являются крайне умеренными. В этом примере инвестор приобретает «длинную», или положительную, позицию. С другой стороны, с помощью займа ценной бумаги сторона, ведущая спекулятивные или арбитражные операции, может получить «короткую», или отрицательную, позицию по инструменту путем продажи ценной бумаги, которая ему не принадлежит, а затем покрытия своих потребностей по расчету путем получения ценной бумаги займа (ссуда ценных бумаг) от другого инвестора.

15.41. В то время как в обычных обстоятельствах все эти виды деятельности увеличивают ликвидность рынков и позволяют эффективно оперировать с позициями на рынке, при изменении рыночных настроений возможно повышение изменчивости, поскольку может потребоваться закрытие позиций, приобретенных за счет заемных средств, например, для покрытия требований по гарантийным депозитам. Для понимания и прогнозирования давления на рынке полезно иметь данные о позициях по ценным бумагам, выпущенным резидентами и участвующим в операциях РЕПО и ссуд ценных бумаг между резидентами и нерезидентами. Эти данные могут также способствовать надлежащей оценке информации о графике обслуживания долга. Например, если нерезидент продал ценную бумагу в рамках операции РЕПО резиденту, который затем напрямую продал ее другому нерезиденту, в графике обслуживания долга будет зарегистрировано две серии платежей нерезидентам со стороны эмитента по одной и той же ценной бумаге, хотя имел место только один платеж нерезиденту по данной ценной бумаге. В периоды высокой изменчивости, когда происходит од-

²³Своп совокупного дохода представляет собой производный кредитный инструмент, с помощью которого производится обмен совокупного дохода по финансовому инструменту на гарантированную процентную ставку, например, на межбанковскую ставку плюс надбавка.

²⁴В то время как в *Руководстве* предусмотрено явное представление данных только по условной (или номинальной) стоимости производных финансовых инструментов, привязанных к иностранным валютам или процентным ставкам, для целей анализа может быть также полезна информация об условной стоимости производных финансовых инструментов для всех категорий риска в разбивке по видам и в совокупности.

нонаправленное увеличение крупных остатков, это может вести к видимости проведения значительных платежей по обслуживанию долга в форме ценных бумаг; при этом данные о ценных бумагах резидентов, участвующих в международных обратных операциях, могут указывать на то, что это объясняется, в частности, обратными операциями.

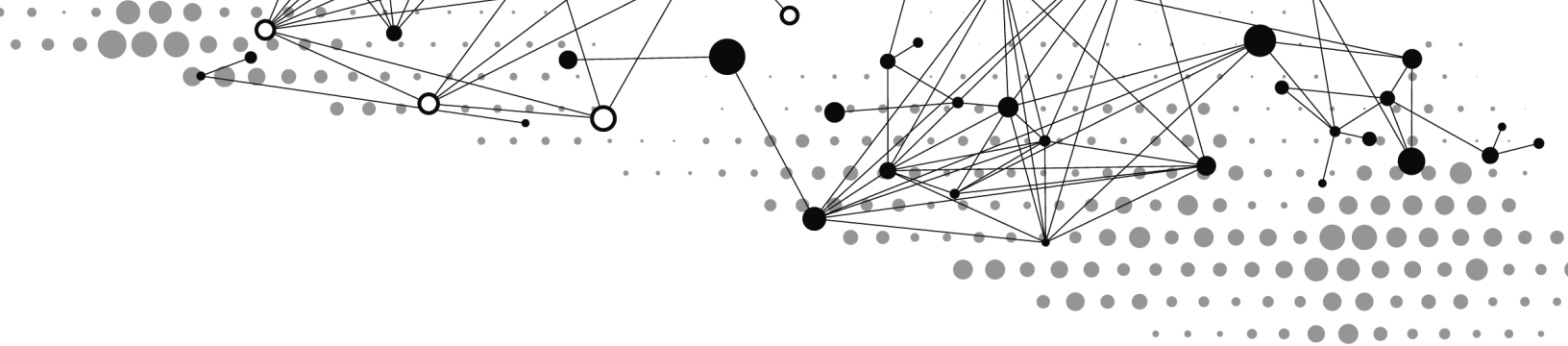
Информация о кредиторах

15.42. При любом анализе долга существенное значение имеет понимание того, кто является кредитором, поскольку кредиторы различаются своей мотивацией и могут по-разному реагировать на изменение ситуации.

15.43. Важными факторами при анализе долга является сектор и страна кредитора, поскольку различные виды кредиторов могут по-разному реагировать на изменение обстоятельств, и это может сказываться на экономической ситуации в стране. В ходе анализа долга традиционно обращается внимание на секторы, в частности, на его распределение между официальными кредиторами, банковским сектором и прочими, главным образом частными, секторами. Важность этой разбивки по секторам определяется различиями в том, насколько сложно достичь упорядоченного урегулирования в случае проблем с платежами. По необращающимся инструментам традиционно наиболее доступной была информация сектора кредиторов, и она играла принципиальную роль в проведении обсуждений о реорганизации долга. Например, характер переговоров об облегчении долгового бремени различается в зависимости от статуса кредитора. Официальный сектор и банки составляют относительно небольшую и замкнутую группу

кредиторов, которые могут встречаться и проводить переговоры с дебиторами через такие форумы как Парижский клуб (официальный сектор) и Лондонский клуб (банки). Прочие частные кредиторы, наоборот, обычно более многочисленны и разнообразны, хотя они могут организовывать свои переговоры через специализированные группы, такие как отраслевые ассоциации.

15.44. Кроме того, государственный сектор может быть гарантом по долгам перед иностранным частным сектором. Часто это наблюдается в случае экспортных кредитов, когда кредитное ведомство выплачивает средства иностранной организации частного сектора в случае неплатежа дебитора и тем самым берет на себя роль кредитора. Подобные механизмы призваны стимулировать торговлю, и премии по ним выплачиваются частным сектором. В случае дефолта конечным кредитором оказывается государственный сектор, если участвующее кредитное ведомство относится к государственному сектору. Страна, к которой относится кредитор, важна для анализа долга, поскольку чрезмерная концентрация в географическом распределении кредиторов создает опасность цепной реакции в случае неблагоприятной финансовой ситуации. Например, если кредиторы в основном сосредоточены в одной или двух странах, то возникновение проблем в их собственной стране или проблем с их внешним долгом может привести к изъятию ими финансирования из страны-дебитора. Соответственно, концентрация долга на определенных странах или секторах (например, банковском) может поставить страну в сильную зависимость от состояния соответствующего сектора и страны.



Приложение I. Классификация конкретных финансовых инструментов и операций

Цель настоящего приложения — дать подробную информацию о конкретных инструментах и операциях и указать, каким образом они должны классифицироваться при составлении данных о валовом внешнем долге. Приложение состоит из двух частей. В первой приводится описание конкретных инструментов и методов их надлежащей классификации в составе валового внешнего долга, а во второй излагаются правила классификации (учета) некоторых конкретных операций, которые, как свидетельствует опыт, требуют дополнительных разъяснений.

Часть 1. Описание и классификация финансовых инструментов при составлении данных о валовом внешнем долге¹

А

Аккредитивы (Letters of Credit)

Аккредитивы предоставляют гарантию получения средств в будущем при условии представления определенных оговоренных в договоре документов, однако финансовое обязательство по ним возникает только после фактического предоставления средств.

Классификация

Поскольку аккредитивы не являются долговыми инструментами, они не включаются в состав валового внешнего долга.

Американские депозитарные расписки (АДР)

(American Depository Receipts (ADR))

АДР является обращающимся сертификатом, свидетельствующим о праве собственности на ценные бумаги компании-нерезидента США. Хотя ценные бумаги, лежащие в основе АДР, могут быть долговыми

инструментами и инструментами денежного рынка, подавляющее большинство из них является акциями. АДР позволяет компании, не являющейся резидентом США, выпускать свои акции в обращение на рынке в форме, более приемлемой для инвесторов, например в долларах США, без необходимости раскрывать всю информацию, которую обычно требует представлять Комиссия по ценным бумагам и биржам США. Базовые ценные бумаги приобретаются депозитарным банком в США, после чего этот банк выдает инвесторам в США расписки в долларах по этим ценным бумагам. Расписки являются именными. Инвестор в любое время может обменять свои АДР на базовые ценные бумаги. См. также *депозитарные расписки на предъявителя* и *депозитарные расписки*.

Классификация

Эти инструменты классифицируются в соответствии с характером базового инструмента, лежащего в основе АДР. Объясняется это тем, что посредник-«эмитент» не принимает базовую ценную бумагу на свой баланс, а просто оказывает содействие в проведении сделки. Поэтому заемщиком является эмитент базовой ценной бумаги, иными словами, АДР рассматривается как инструмент, выпущенный нерезидентом США. В случаях, когда держателями этих инструментов являются нерезиденты, их следует включать в валовой внешний долг, если базовая ценная бумага представляет собой долговую ценную бумагу. Ценная бумага относится к категории «*краткосрочные/долгосрочные, долговые ценные бумаги*» («*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги*» в МИП) или, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, к категории

¹ Данное приложение в значительной степени основано на Базе данных по финансовой терминологии (*Financial Terminology Database*) Банка Англии (*Bank of England, 1998*) и главе 5 РПБ6.

«*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*» (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Если базовый инструмент представляет собой инвестицию в инструменты участия в капитале, то его следует относить к соответствующему институциональному сектору в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблица 4.5). Если нерезидент находится в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, инструмент участия в капитале относится к *прямым инвестициям: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов* (таблица 4.5).

Б

Банковские акцепты (Bankers' Acceptances)

Обращающееся поручение о выплате оговоренной суммы денежных средств в будущем, выставленное на финансовую корпорацию и гарантированное финансовой корпорацией. Такие тратты обычно выставляются в целях финансирования международной торговли и имеют форму поручения о выплате экспортеру указанной суммы средств на оговоренную дату в будущем за полученные товары. Банковский акцепт образуется в результате проставления финансовой корпорацией слова «акцептовано» на тратте. Акцепт представляет собой безусловное требование со стороны владельца тратты и безусловное обязательство со стороны финансовой корпорации-акцептанта; корреспондирующий актив финансовой корпорации представляет собой требование к клиенту. Банковские акцепты считаются финансовыми активами с момента акцептования даже при том, что обмен средствами может быть произведен на более позднем этапе. Проставляя надпись «акцептовано» на лицевой стороне тратты, банк принимает на себя первичное обязательство, гарантируя выплату средств собственнику акцепта. Банковские акцепты могут учитываться с дисконтом на вторичном рынке, причем размер дисконта будет зависеть от остаточного срока до оплаты и кредитного рейтинга банка-гаранта. Наличие надписи, свидетельствующей об обязательстве финансовой корпорации выплатить средства (по сути, это — вексель с двумя подписями), и возможность обращения делают банковские акцепты привлекательным активом. Банковские акцепты всегда продаются с дисконтом, а их срок обычно составляет до 270 дней.

Классификация

Банковские акцепты являются краткосрочными долговыми ценными бумагами, представляющими собой требования к финансовой корпорации-акцептанту, которая, в свою очередь, имеет требование к трассанту.

Банковские акцепты должны включаться в состав валового внешнего долга, если их собственниками являются нерезиденты. Их следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет один год и менее. Если их первоначальный срок превышает один год, они должны относиться к категории «*долгосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции, внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Бессрочные акции, приносящие процентный доход (Permanent Interest-Bearing Shares (PIBS))

Представляют собой акции с отсроченным дивидендом, которые выпускаются взаимными обществами. В случае расформирования общества приоритетность таких акций ниже, чем у обыкновенных акций (которые во взаимных обществах скорее напоминают депозиты, чем акционерный капитал) и всех других обязательств (в том числе субординированного долга). Они составляют «бессрочный» капитал. В Соединенном Королевстве нормативными положениями установлено, что такие инструменты не дают права на участие в распределении прибыли, но предполагают выплату заранее определенных (но не обязательно фиксированных) процентов, сумма которых не связана с прибылью эмитента; проценты не подлежат выплате, если это приведет к нарушению нормативов достаточности капитала, и не являются кумулятивными; в то же время допускается выпуск дополнительных бессрочных акций, приносящих процентный доход, вместо выплаты дивидендов в денежной форме.

Классификация

Бессрочные акции, приносящие процентный доход, являются долговыми инструментами, в силу того что они представляют собой форму неучаствующих привилегированных акций (называемых так в связи с тем,

что держатели этих инструментов не участвуют в распределении прибыли общества). Если такие акции находятся в собственности нерезидентов, они должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание прямых инвестиций в главе 3).

Бессрочные ноты с плавающей процентной ставкой (Perpetual Floating Rate Notes)

Долговая ценная бумага, купонная ставка которой периодически пересматривается в определенные даты в соответствии с изменениями независимого индекса процентных ставок, например трехмесячной ставки ЛИБОР. Такие инструменты, как правило, выпускаются финансовыми учреждениями, прежде всего банками, а бессрочная форма придается им для того, чтобы они воспроизводили характеристики акционерного капитала и могли учитываться в качестве капитала второго уровня в соответствии с базельскими требованиями к достаточности капитала (при условии, что они удовлетворяют ряду дополнительных нормативных требований, например, предоставляют эмитенту достаточно гибкие возможности в плане отмены купонных платежей).

Классификация

Несмотря на бессрочный характер этих инструментов, они являются долговыми ценными бумагами в силу того, что их держатель получает определяемый в договоре денежный доход. Бессрочные ноты с плавающей ставкой в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Бессрочные облигации (Perpetual Bonds)

Бессрочные облигации представляют собой долговые инструменты, которые не имеют срока погашения, но по которым выплачиваются проценты.

Классификация

Бессрочные облигации должны классифицироваться как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание прямых инвестиций в главе 3).

Биржевые инвестиционные фонды (БИФ) (Exchange Traded Funds (ETF))

Биржевой инвестиционный фонд — это фонд подобный взаимному фонду с фиксированным акционерным капиталом, инвесторы в который обязаны покупать существующие акции/паи фонда при вступлении в фонд и продавать их при выходе из него. Биржевые инвестиционные фонды отражают изменения индексов (например, цен акций, биржевых товаров или облигаций), а торговля акциями/паями таких фондов осуществляется в ходе торгового дня на бирже.

Классификация

Акции/паи биржевых инвестиционных фондов, находящиеся в собственности нерезидентов, представляют собой инвестиции в инструменты участия в капитале и должны отражаться в справочной таблице 4.5 «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*».

В

Варранты (Warrants)

Варранты представляют собой одну из форм производных финансовых инструментов, собственник которых наделяется правом, но не обязательством, купить у эмитента варранта или продать ему фиксированную сумму базового актива, например акций или облигаций, по согласованной договорной цене в течение оговоренного периода времени или на установленную дату. Хотя варранты во многом подобны обращающимся опционам, они отличаются тем, что исполнение варранта может приводить к созданию новых ценных бумаг и, следовательно, разбавлению капитала существующих держателей облигаций или акций, в то время как обращающиеся опционы обычно предоставляют права на уже имеющиеся активы. Варранты могут выпускаться как сами по себе,

так и вместе с акциями или облигациями в целях повышения привлекательности выпуска базовых инструментов. Варранты могут котироваться и продаваться отдельно на вторичном рынке.

Классификация

Варранты в собственности нерезидентов должны отражаться в справочной таблице 4.4 «Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам».

Военный долг (Military Debt)

Ссуды и займы, а также другие кредиты, предоставленные на военные цели.

Классификация

Военный долг перед нерезидентами должен включаться в состав валового внешнего долга и классифицироваться в соответствии с характером долгового инструмента.

Встроенные производные инструменты (Embedded Derivatives)

Встроенный производный инструмент возникает в том случае, когда производная характеристика включается в стандартный финансовый инструмент и не отделима от него. Первичный инструмент, например, ценная бумага или ссуда, в состав которого встроен производный инструмент, продолжает оцениваться и классифицироваться в соответствии со своими первичными характеристиками, несмотря на то что стоимость такой ценной бумаги или ссуды может существенно отличаться от стоимости сопоставимых ценных бумаг или ссуд ввиду наличия встроенного производного инструмента. Примерами являются облигации, конвертируемые в акции, и ценные бумаги с правом выплаты основной суммы в валюте, отличной от валюты, в которой эти ценные бумаги были выпущены.

Классификация

Долговые инструменты с встроенным производным инструментом, находящиеся в собственности нерезидентов, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долговые ценные бумаги или ссуды и займы* в зависимости от их первичных характеристик (*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги или прочие инвестиции, ссуды и займы* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые обязательства

могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Г

Программа выпуска евроноот с поддержкой андеррайтера (ПВЕ) или возобновляемые механизмы андеррайтинга (ВМА) (Note Issuance Facilities (NIF)/Revolving Underwritten Facility (RUF))

Нота, выпущенная в рамках программ NIF/RUF, является краткосрочным инструментом, который эмитируется в рамках юридически обязательного среднесрочного механизма, представляющего собой форму возобновляемого кредита. Банк или банки за определенную плату осуществляют андеррайтинг (гарантируют размещение) выпуска таких трех- или шестимесячных бумаг и могут оказаться вынужденными осуществлять покупку неразмещенных бумаг при наступлении каждого срока возобновления кредита или предоставлять кредиты «стэнд-бай». Основное различие между программами NIF и RUF заключается в характере гарантии андеррайтинга: в случае RUF банки-андеррайтеры соглашаются предоставить ссуду, если выпуск окажется неудачным, а в случае NIF они могут либо предоставить кредит, либо купить неразмещенные обязательства. Рынок NIF возник в начале 1980-х годов и бурно развивался в течение непродолжительного времени в середине этого десятилетия. Этот период характеризовался спадом активности на рынке синдицированных кредитов, наступившим вслед за долговым кризисом в начале 1980-х годов, и поэтому рынок NIF представлялся потенциально прибыльным для международных банков. К началу 1990-х годов большую популярность приобрели такие формы финансирования, как выпуски еврокоммерческих бумаг и среднесрочных евроноот.

Классификация

Выпущенные в рамках NIF/RUF евронооты, держателями которых являются нерезиденты, должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП). Это объясняется тем, что договорный срок их погашения составляет менее одного года. Как альтернативный вариант, в зависимости

от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Д

Двухвалютные облигации (Dual Currency Bonds)

Двухвалютные облигации представляют собой категорию долговых ценных бумаг, характеризующуюся тем, что валюта, в которой осуществляются выплаты процентов и/или основной суммы, отличается от валюты, в которой данная облигация была выпущена. Выпуск облигаций, индексируемых по валюте, стал следствием развития рынка валютных свопов, что привело к расширению круга валют, в которых выпускаются международные облигации.

Классификация

Двухвалютные облигации в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Депозитарные расписки (Depository Receipts)

Депозитарные расписки предоставляют хозяйствующей единице-нерезиденту возможность размещать свои акции или долговые обязательства на рынке другой страны в форме, которая является более приемлемой для инвесторов на этом рынке. Банк-депозитарий покупает базовую иностранную ценную бумагу, а затем выпускает расписки в более приемлемой для инвесторов валюте. Инвесторы вправе обменивать свои депозитарные расписки на базовую ценную бумагу в любой момент времени. См. также «*Американские депозитарные расписки и депозитарные расписки на предъявителя*».

Классификация

Депозитарные расписки классифицируются в соответствии с природой базового инструмента, лежащего в их основе. Объясняется это тем, что посредник-«эмитент» не включает базовую ценную бумагу в свой баланс, а только оказывает содействие в проведении сделки. Поэтому заемщиком является эмитент базовой ценной бумаги. Депозитарные расписки в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга, если базовая ценная бумага представляет собой долговую ценную бумагу. Эти расписки следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Если базовый инструмент представляет собой акцию или иной инструмент участия в капитале, его следует отражать по соответствующему институциональному сектору в справочной таблице 4.5 «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*». Если нерезидент находится в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, то тогда такие инструменты отражаются в справочной таблице по статье «*прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*».

Депозитарные расписки на предъявителя (Bearer Depository Receipts (BDR))

Разновидность депозитарной расписки, выписываемой на предъявителя, а не в именной форме. См. *Депозитарные расписки*.

Классификация

Депозитарные расписки на предъявителя классифицируются в зависимости от природы базового инструмента, который лежит в их основе. Объясняется это тем, что посредник-«эмитент» не принимает базовую ценную бумагу на свой баланс, а просто оказывает содействие в проведении сделки. Поэтому дебитором является эмитент базовой ценной бумаги. В случаях, когда держателями этих инструментов являются

нерезиденты, их следует включать в валовой внешний долг. Депозитарные расписки на предъявителя следует относить к категории «долгосрочные, долговые ценные бумаги» («портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги» в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их первоначальный срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «краткосрочные, долговые ценные бумаги». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Депозитный сертификат (ДС) (Certificate of Deposit (CD))

Выписываемое депозитной корпорацией свидетельство, удостоверяющее наличие депозита в этой депозитной корпорации, помещенного на указанный срок под указанную ставку процента. ДС, по сути, являются формой обращающихся срочных депозитов (засвидетельствованных сертификатом). Тем не менее, известно, что незначительная часть ДС является необращающейся, то есть они не являются предметом купли-продажи. ДС выпускаются повсеместно на внутренних и международных рынках и, как правило, представляют собой инструменты на предъявителя, эмитируемые по номиналу на первоначальный срок от одного до шести месяцев, хотя встречаются ДС со сроком до семи лет. Процентные расходы обычно подлежат выплате при наступлении срока погашения в случае выпусков ДС на срок один год и менее или на полугодовой основе в случае выпусков на более длительные сроки. Ставка процента по каждому конкретному ДС устанавливается в зависимости от ряда факторов: текущей рыночной конъюнктуры; номинала сертификата; а также репутации банка-эмитента на рынке. ДС, как правило, являются высоколиквидными инструментами, которые предоставляют банкам возможность привлекать средства из более дешевых источников, чем заимствования на межбанковском рынке.

Классификация

ДС в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. ДС с первоначальным сроком погашения один год и менее следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), а ДС с первоначальным сро-

ком свыше одного года следует относить к категории «долгосрочные, долговые ценные бумаги». Однако необращающиеся депозитные сертификаты, находящиеся в собственности нерезидентов, должны классифицироваться как *краткосрочные, наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции, наличная валюта и депозиты* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Депозиты (Deposits)

Депозиты включают все требования, которые относятся к центральному банку, депозитным корпорациям, кроме центрального банка, и, в некоторых случаях, другим институциональным единицам и которые подтверждены свидетельством о вкладе. Депозиты представляют собой требования, имеющие форму либо «переводных депозитов», либо «прочих депозитов». К переводным депозитам относятся все депозиты, которые подлежат обмену по требованию на банкноты и монеты по номиналу без уплаты штрафа и без ограничений и которые могут быть непосредственно использованы для осуществления платежей в форме чека, жиро-поручения, прямого зачисления или списания или иных механизмов платежей. «Прочие депозиты» включают все требования, которые подтверждены свидетельством о вкладе, за исключением переводных депозитов, например, сберегательные и срочные вклады, депозиты до востребования, по которым допускается немедленное снятие средств, но не прямые переводы средств третьим сторонам, а также паи/доли, которые по юридическим (или практическим) основаниям подлежат выплате по требованию или с коротким заблаговременным уведомлением, в ссудо-сберегательных обществах, кредитных союзах, строительных обществах и т.п. Обязательства в рамках соглашений об обратной покупке ценных бумаг, которые включаются в национальный показатель широкой денежной массы, также относятся к прочим депозитам (тогда как обязательства по другим соглашениям об обратной покупке включаются в ссуды и займы (см. РПБ6, пункт 5.43).

Классификация

Депозиты представляют собой обязательства центрального банка, депозитных корпораций, кроме центрального банка, и, в некоторых случаях, других

институциональных единиц, и если они находятся в собственности нерезидентов, их следует включать в состав валового внешнего долга. В случае отсутствия детальной информации, позволяющей проводить разграничение между краткосрочными и долгосрочными депозитами, последние должны классифицироваться как *краткосрочные, наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции, наличная валюта и депозиты* в МИП) по соответствующему институциональному сектору.

В некоторых случаях может быть неясно, к какой категории инструментов следует относить остатки по межбанковским операциям, например, в связи с неуверенностью сторон в отношении того, как их следует классифицировать, или из-за того, что одна из сторон считает их ссудами и займами, а другая — депозитами. Поэтому в целях достижения симметричности подходов принято правило, согласно которому все остатки по межбанковским операциям, кроме ценных бумаг и дебиторской/кредиторской задолженности, должны включаться в состав валового внешнего долга как *краткосрочные, депозиты (прочие инвестиции, наличная валюта и депозиты* в МИП), если нет детальной информации, которая позволяла бы разбивать их на краткосрочные и долгосрочные.

Депозиты во взаимных обществах (Deposits in Mutual Associations)

Депозиты в форме паев (акций) или аналогичных свидетельств наличия вклада, выпускаемых взаимными ассоциациями, такими как ссудо-сберегательные общества, строительные общества, кредитные союзы и т. п., классифицируются как депозиты. См. *Депозиты*.

Классификация

Депозиты во взаимных ассоциациях в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *депозитные корпорации, кроме центрального банка, краткосрочные, наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции* в МИП).

Договор финансового лизинга (Financial Lease)

Договор финансового лизинга представляет собой контракт, согласно которому арендодатель как юридический собственник актива передает по существу

все риски и выгоды в связи с владением активом арендатору. Несмотря на то что договор финансового лизинга не предполагает перехода юридического права собственности на актив, риски и выгоды фактически передаются от юридического собственника (арендодателя) к пользователю актива (арендатору). По этой причине согласно принятому правилу статистического учета условно принимается, что имеет место переход права экономической собственности на всю стоимость актива. Поэтому долговое обязательство при заключении договора финансового лизинга определяется как равное стоимости актива и финансируемое за счет ссуды в таком же размере, являющейся обязательством арендатора (см. пункт 3.39).

Классификация

Долговые обязательства, возникающие в связи с договорами финансового лизинга между резидентами и нерезидентами, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти обязательства могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Долговые ценные бумаги (Debt Securities)

Долговые ценные бумаги представляют собой обращающиеся инструменты, служащие свидетельством долга. Они охватывают векселя, облигации, ноты, обращающиеся депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, необеспеченные долговые обязательства, ценные бумаги, обеспеченные активами, и аналогичные инструменты, обычно обращающиеся на финансовых рынках. Векселя определяются как ценные бумаги, которые дают их держателям безусловное право на получение установленной фиксированной суммы в указанный срок. Векселя, как правило, выпускаются с дисконтом по отношению к номинальной сумме, величина которого зависит от процентной ставки и срока, оставшегося до погашения, и обычно обращаются на организованных рынках. Примерами краткосрочных ценных бумаг являются казначейские векселя, обращающиеся депозитные сертификаты, банковские акцепты, простые векселя и коммерческие бумаги. Долговые ценные бумаги дают их держателям безусловное право на получение фиксированных или определяемых на основе договора переменных плате-

жей (то есть начисляемые проценты не зависят от доходов заемщиков). Депозитарные расписки, в основе которых лежат долговые ценные бумаги, представляют собой долговые ценные бумаги.

Классификация

Долговые ценные бумаги в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». (В МИП они относятся к *портфельным инвестициям, долговые ценные бумаги*). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

3

Займы в форме валютного пула (Currency Pool Loans)

Займы в форме валютного пула, предоставляемые Всемирным банком и региональными банками развития, представляют собой мультивалютный инструмент, выраженный в эквиваленте долларов США, причем валютная структура является одной и той же (представляет собой единый пул) для всех заемщиков.

Классификация

Займы в форме валютного пула, привлеченные страной-заемщиком, должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *ссуды и займы (прочие инвестиции в МИП)*.

Займы с возможностью отсроченной выборки выделенных средств (Deferred Drawdown Options) (Всемирный банк)

Займы с возможностью отсроченной выборки средств на цели поддержки политики развития позволяют заемщику действовать гибко и быстро получать средства для финансирования своих финансовых потребностей, вызванных дефицитом ресурсов вследствие отрицательных экономических потрясений, таких как замедление темпов роста экономики, неблагоприятные изменения цен биржевых товаров или условий торговли. Займы с возможностью отсроченной выборки средств на цели ликвидации по-

следствий катастроф предоставляют заемщику возможность немедленного доступа к финансированию, необходимому для скорейшего принятия мер по преодолению последствий стихийного бедствия.

Классификация

При фактическом получении средств по таким займам, предоставленным нерезидентами резидентам, эти займы следует отражать в составе валового внешнего долга в качестве *ссуд и займов (прочих инвестиций в МИП)*.

Зачетные облигации (Recognition Bonds)

Зачетные облигации — это облигации, которые выпускаются правительствами некоторых стран в целях зачета накопленных взносов в системы социального страхования, которые уже были внесены работниками государственного сектора, переходящими в новые программы социального страхования.

Классификация

Зачетные облигации в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». (В МИП они относятся к *портфельным инвестициям, долговые ценные бумаги*).

Золотые свопы (Gold Swaps)

Золотой своп заключается в обмене золота на депозиты в иностранной валюте на основе договоренности о том, что на согласованную дату в будущем будет проведена обратная операция по оговоренной цене золота. Сторона, принимающая золото (предоставляющая денежные средства), как правило, не отражает это золото в своем балансе, а сторона, передающая золото (принимающая денежные средства), обычно не списывает его со своего баланса. Таким образом, операция является аналогичной соглашению об обратной покупке (РЕПО) и должна отражаться в учете как обеспеченная ссуда или депозит. См. приложение 2; см. также *соглашения об обратной покупке* (РЕПО) в части 2 настоящего приложения.

Классификация

Для стороны, принимающей денежные средства, золотой своп классифицируется как *ссуды и займы или депозит*, и поэтому средства, заимствуемые в рамках

золотого свопа у нерезидента, включаются в валовой внешний долг. Золотой своп, как правило, представляет собой ссуду, однако он относится к депозитам, если операции по этому свопу затрагивают обязательства депозитной корпорации, которые включаются в национальное определение широкой денежной массы. Соответствующее долговое обязательство должно классифицироваться как *ссуды и займы* или как *наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции в МИП)*.

Золотые счета: счета ответственного хранения и обезличенные счета (Gold Accounts: Allocated and Unallocated)

Золотые счета ответственного хранения предоставляют право собственности на конкретный золотой предмет. Право собственности на золото остается у институциональной единицы, помещающей его на ответственное хранение. Золотые счета ответственного хранения не имеют корреспондирующего обязательства. В случаях, когда золотые счета ответственного хранения хранятся в качестве резервных активов, они классифицируются как монетарное золото. Если золотые счета ответственного хранения хранятся не в качестве резервных активов, они рассматриваются как отражающие право собственности на золото. В отличие от этого обезличенные золотые счета представляют собой требование к оператору счета поставить золото. В случае этих счетов организация, в которой открыт счет, сохраняет право собственности на резервную базу (конкретного) фактического золота и эмитирует выраженные в золоте требования владельцам счетов. Обязательства по обезличенным золотым счетам являются долговыми обязательствами оператора счета.

Классификация

Все обезличенные золотые счета отражаются в учете как депозиты. Обезличенные золотые счета в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга и относиться к категории *«краткосрочные, наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции, наличная валюта и депозиты)»* в МИП).

И

Иностранные облигации (Foreign Bonds)

Иностранная облигация — это ценная бумага, которая выпускается заемщиком-нерезидентом на внут-

реннем фондовом рынке страны, не являющейся страной этого заемщика, и которая обычно выражается в валюте этого рынка. Размещение выпусков может быть публичным или закрытым. Такие облигации обычно приобретают характеристики, свойственные внутреннему рынку страны, в которой они выпускаются, например, в плане условий регистрации (на предъявителя или в именной форме), проведения расчетов и механизма выплат по купонам. Распространенными примерами иностранных облигаций являются облигации «янки» (выпускаемые на рынке США), облигации «самурай» (в Японии) и облигации «бульдог» (Соединенное Королевство).

Классификация

Если собственником иностранных облигаций является нерезидент (что наиболее вероятно ввиду выпуска этих облигаций на иностранных рынках), эти облигации должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *краткосрочные, долговые ценные бумаги*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Инструменты участия в капитале (Equity)

Инструменты участия в капитале включают все инструменты и регистрационные записи, удостоверяющие наличие требований к остаточной стоимости компании или квазикорпорации, после того как были удовлетворены требования всех кредиторов. Инструменты участия в капитале могут разбиваться на котируемые акции, некотируемые акции и прочие инструменты участия в капитале. Как котируемые, так и некотируемые акции являются ценными бумагами, обеспечивающими участие в капитале. Прочие инструменты участия в капитале не имеют формы ценных бумаг. Они включают инструменты участия в капитале квазикорпораций, таких как филиалы и условные единицы, владеющие земельными участками (в большинстве случаев), и права собственности в отношении многих международных организа-

ций. Инструменты участия в капитале не являются долговым инструментом в силу того, что они предусматривают остаточное требование в отношении активов институциональной единицы.

Классификация

Ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, отражаются в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблица 4.5) по соответствующему институциональному сектору, а также как прочие инструменты участия в капитале, не являющиеся прямыми инвестициями. Если нерезидент находится в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, то в этом случае инструменты участия в капитале должны относиться к категории «*прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*» в справочной таблице.

Использование кредита и займов МВФ (Use of IMF Credit and Loans)

В эту категорию входят заимствования ресурсов МВФ государствами-членами, за исключением средств, полученных в счет позиции страны по резервному траншу. Страны с низким уровнем дохода могут заимствовать средства на льготных условиях через Расширенный кредитный механизм (ЕКФ), Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ) и Механизм ускоренного кредитования (РКФ). Кредиты и займы на нельготных условиях предоставляются в основном в рамках Договоренностей о кредите «стэнд-бай», Гибких кредитных линий (ФКЛ), Превентивной линии для поддержки ликвидности (ПЛЛ) и Механизма расширенного кредитования МВФ (ЕФФ). Наряду с этим МВФ предоставляет чрезвычайную помощь всем своим государствам-членам, сталкивающимся с потребностями в финансировании платежного баланса, через Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ). Подробную информацию об использовании кредита и займов МВФ можно найти на сайте www.imf.org/external/np/exr/facts/howlend.htm.

Классификация

Использование кредита и займов МВФ должно включаться в состав валового внешнего долга и классифицироваться как *центральный банк, долгосрочные, ссуды и займы (прочие инвестиции, центральный банк, ссуды и займы в МИП) и/или сектор государственного управления, долгосрочные, ссуды и займы (прочие*

инвестиции, ссуды и займы, сектор государственного управления в МИП). Ввиду особенностей порядка учета в МВФ использование кредита и займов МВФ может рассматриваться как операция, обладающая некоторыми из характеристик свопа валют. Однако поскольку кредит МВФ предоставляется в СДР, платежи исчисляются в СДР, а процентная ставка устанавливается в привязке к СДР, то такую операцию рекомендуется классифицировать в соответствии с ее экономической природой — как ссуду или заем.

К

Казначейские векселя (Treasury Bills)

Представляют собой распространенную форму государственных краткосрочных долговых обязательств; казначейские векселя выпускают органы государственного управления многих стран мира. Казначейские векселя, выпуск которых, как правило, организуется через центральные банки, обычно имеют сроки погашения от четырех недель до двух лет и предусматривают размещение с дисконтом к номиналу и погашение по номинальной стоимости.

Классификация

Казначейские векселя представляют собой долговые инструменты, поэтому они должны включаться в состав валового внешнего долга, если их владельцами являются нерезиденты. Их следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок погашения составляет один год и менее. Если их первоначальный срок погашения составляет свыше одного года, то их следует относить к категории «*долгосрочные, долговые ценные бумаги*».

Катастрофные облигации (Catastrophe Bonds)

Катастрофные облигации (по-английски называемые также *cat bonds*) — это облигации, основной долг и проценты по которым подлежат прощению в случае наступления катастрофического события. Эти облигации, как правило, выпускаются эмитентами в качестве альтернативы продаже традиционного перестрахования на случай катастроф. Если катастрофическое событие так и не наступает, страховая компания выплачивает инвестору купон (обычно по высокой ставке ввиду свойственного такой облигации

риска). Если катастрофическое событие наступает, обязательство по облигации аннулируется, что помогает страховой компании расплатиться с держателями требований к ней.

Классификация

Катастрофные облигации в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Если наступает катастрофическое событие, оговоренное в долговом контракте, прощение основной суммы и процентов отражается как прощение долга (см. пункт 8.11, примечание 6).

Коммерческие бумаги (Commercial Paper (CP))

Коммерческая бумага — это не обеспеченное залогом обещание заплатить определенную сумму на указанную дату погашения, выпускаемое в форме ценной бумаги на предъявителя. При помощи коммерческих бумаг корпорации могут привлекать краткосрочные средства непосредственно от конечных инвесторов, используя либо продажи, осуществляемые собственными группами по реализации коммерческих бумаг, либо размещения через банки-дилеры. Коммерческие бумаги носят краткосрочный характер, со сроками погашения от одного дня («овернайт») до одного года, и обычно продаются с дисконтом. На нескольких рынках на бумаги выплачивается купон. Размер выпуска обычно составляет от 100 000 долларов до примерно 1 млрд долларов. Коммерческие бумаги позволяют обойтись без финансовых посредников на рынках краткосрочных средств и поэтому могут представлять собой более дешевый вариант финансирования для корпораций. Однако необеспеченный характер этих обязательств повышает значение кредитоспособности эмитента для инвестора. Компании с низким кредитным рейтингом могут повысить этот рейтинг в отношении конкретного выпуска, если они обратятся к своему банку или

страховой компании за предоставлением гарантии третьей стороны или, возможно, если они выпустят коммерческие бумаги в рамках механизма множественных вариантов финансирования, предусматривающего создание резервной кредитной линии на случай, если выпуск окажется неудачным.

Классификация

Коммерческие бумаги в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Эти бумаги следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). При выпуске коммерческих бумаг с дисконтом этот дисконт представляет собой процентный доход.

Конвертируемые облигации (Convertible Bonds)

Конвертируемая облигация — это облигация с фиксированной ставкой процента, которую инвестор может, по своему выбору, конвертировать в акции заемщика или его материнской компании. Цена, по которой облигация конвертируется в акции, устанавливается в момент выпуска, как правило, с надбавкой к рыночной цене акций в этот момент. Возможность конверсии облигации может быть реализована на указанную дату в будущем или в течение определенного периода — «окна». Право на конверсию неразрывно связано с долговым обязательством. Данный инструмент предоставляет инвестору возможность получать выгоду от повышения стоимости базового актива компании, ограничивая при этом степень риска. Ставка купона, выплачиваемого по конвертируемой облигации, обычно превышает ставку дивиденда по базовым акциям на момент выпуска и в то же время уступает ставке сопоставимой облигации, не предусматривающей возможность конверсии. С точки зрения инвестора, ценность конвертируемой облигации определяется дополнительным доходом от облигации, получаемым сверх дохода от дивиденда по базовым акциям.

Классификация

Конвертируемые облигации в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового

внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). При конверсии облигаций в акции долг погашается. Выпущенные акции отражаются в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблицы 4.5). Если нерезидент состоит в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, то в этом случае инструменты участия в капитале относятся к статье «*прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*» в справочной таблице 4.5.

Кредитная нота (Credit-Linked Note)

Так называемая структурированная ценная бумага, в составе которой объединены кредитный дериватив и обычная облигация. Кредитные ноты представляют собой долговые ценные бумаги, обеспеченные справочными активами, такими как ссуды и облигации, со встроенным свопом кредитного дефолта, который позволяет переложить кредитный риск с эмитента на инвесторов. Покупая кредитную ноту, инвестор продает защиту от кредитного риска в обмен на пул активов покупателю (или эмитенту) защиты. Выплата основной суммы и процентов по кредитной ноте обусловлена показателями, полученными по пулу активов. Если в течение срока действия ноты дефолт не происходит, при наступлении срока погашения ноты инвестору выплачивается ее полная выкупная стоимость. Если дефолт имеет место, инвестору выплачивается выкупная стоимость ноты за вычетом величины убытков в результате дефолта.

Классификация

Кредитные ноты в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга страны эмитента этих нот. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимо-

сти от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Кредитный дериватив считается неотъемлемым элементом облигации и не подлежит отдельной стоимостной оценке и классификации.

Кредитные деривативы (Credit Derivatives)

Производные финансовые инструменты, составляющие рынок торговли кредитными рисками. Инвесторы применяют кредитные деривативы для увеличения или сокращения своей подверженности кредитному риску. Кредитный дериватив позволяет инвестору принять в расчет фактор кредитоспособности эмитента (эмитентов) базового инструмента (инструментов), не обязательно подвергая при этом риску основную сумму обязательства (хотя кредитные деривативы могут быть встроены в ценную бумагу). Кредитные деривативы принимают форму контрактов как форвардного типа (свопы совокупного дохода), так и опционного типа (свопы кредитного дефолта). Например, кредитор намеревается предоставить кредит заемщику, но желает оградить себя от риска дефолта последнего. Кредитор «покупает» защиту в форме свопа кредитного дефолта — обменивает надбавку на риск, присутствующую в составе процентной ставки, на денежный платеж в случае дефолта, то есть в случае дефолта продавец свопа кредитного дефолта несет ответственность за «потери в случае дефолта» (величину вероятных убытков по позиции, подверженной риску дефолта заемщика). Кроме того, кредитные деривативы применяются для обхода национальных правил, регулирующих инвестиции, например, в случаях, когда иностранным инвесторам запрещено вкладывать средства в ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, иностранный инвестор может заключить своп на совокупный доход, согласно которому он будет выплачивать справочную ставку, например ставку ЛИБОР, в обмен на совокупный доход (дивиденды и прирост/снижение стоимости капитала) по ценной бумаге, обеспечивающей участие в капитале. Еще одним распространенным инструментом является опцион на спред, структура выплат по которому зависит от спреда между процентными ставками по долговым обязательствам страны с формирующимся рынком и, например, облигациям Казначейства США.

Классификация

Кредитные деривативы, одним из контрагентов которых является нерезидент, включаются, не обозначаясь отдельно, в данные справочной таблицы 4.4 («Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников по операциям с нерезидентами, по секторам»).

М

Маржа (гарантийный взнос) (Margins)

Маржа (гарантийный взнос) представляет собой денежный платеж или депонирование залога в покрытие фактических или потенциальных обязательств, возникающих по производным финансовым и некоторым другим контрактам. Обязательное внесение маржи (гарантийного взноса) отражает стремление участников рынка избежать риска неисполнения обязательств контрагентом и является стандартным условием на рынках производных финансовых инструментов. Возвратная маржа представляет собой денежные средства или иной залог, депонируемые для защиты контрагента от риска дефолта. Право собственности на маржу сохраняется за институциональной единицей, которая ее внесла. Возвратная маржа в форме денежных средств представляет собой долговое обязательство стороны, принимающей маржу. Внесение средств по невозвратной марже уменьшает финансовые обязательства, созданные производным инструментом. Институциональная единица, вносящая невозвратную маржу, не сохраняет за собой права собственности на вносимые средства и теряет права на риски и выгоды, связанные с правом собственности.

Классификация

Классификация маржи (гарантийного взноса) зависит от того, является маржа возвратной или невозвратной. Возвратная маржа в денежной форме, контрагентом в отношении которой является нерезидент, должна включаться в состав валового внешнего долга. Она должна классифицироваться как *краткосрочные, наличная валюта и депозиты* (особенно в случаях, когда обязательства дебитора включаются в широкую денежную массу) или как *краткосрочные, прочие долговые обязательства (прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее* в МИП). Однако если возвратная маржа вносится в неденежной форме (например, в форме ценных бу-

маг), никакого отражения остатка в учете не производится, поскольку не происходит перехода экономического права собственности на актив.

Механизм финансирования подготовки проекта (Project Preparation Facility)

Представляет собой механизм кредитования на цели содействия подготовке проекта. От результата подготовки будет зависеть, будет ли такое финансирование рассматриваться как одноразовая ссуда или как компонент финансирования, которое будет предоставляться заемщику на цели реализации проекта.

Классификация

Ссуды и займы, предоставленные нерезидентами резидентам на цели содействия подготовке проекта, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ссуды могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Многовалютные ссуды и займы — объединенные и не объединенные в пулы (Multi-Currency Loans—Pooled and Nonpooled)

Многовалютные ссуды и займы (объединенные в пулы) представляют собой кредитный механизм, средства в рамках которого могут предоставляться в нескольких валютах и погашаться в любой иной применимой валюте. Многовалютные ссуды и займы (не объединенные в пулы) представляют собой кредитный механизм, средства в рамках которого могут предоставляться в нескольких валютах, но погашаться в валютах, в которых они были предоставлены. Валюты, в которых может осуществляться предоставление или погашение ссуды, должны быть валютами, применимыми в отношении кредитора.

Классификация

Предоставленные нерезидентами резидентам многовалютные ссуды и займы (как объединенные, так и не объединенные в пул) должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые инструменты могут классифицироваться как *прямые инвестиции:*

внутригрупповое финансирование (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Н

Наличная валюта (Currency)

Наличная валюта состоит из банкнот и монет, которые имеют фиксированную номинальную стоимость и выпускаются, или их выпуск санкционируется, центральным банком или правительством и которые находятся в обращении и широко используются для осуществления платежей.

Классификация

Национальная наличная валюта в собственности нерезидентов учитывается в составе валового внешнего долга по статье «*центральный банк*» (или, возможно, «*депозитные корпорации, кроме центрального банка*», или «*другие институциональные единицы*»), «*краткосрочные, наличная валюта и депозиты*» («*прочие инвестиции*» в МИП).

Неучаствующие привилегированные акции (Nonparticipating Preferred Shares)

Разновидность привилегированных акций, выплаты «дивидендов» по которым (обычно по фиксированной ставке) рассчитываются с помощью заранее установленной формулы, а не определяются размерами доходов эмитента. Иными словами, инвестор не участвует в распределении прибыли (если таковая имеется) среди акционеров и не получает никакой части от остаточной стоимости эмитента при его ликвидации. См. также *Привилегированные акции* (Preferred shares) и *Участвующие привилегированные акции* (Participating preferred shares).

Классификация

Неучаствующие привилегированные акции являются долговыми инструментами и поэтому должны включаться в состав валового внешнего долга, если их собственниками являются нерезиденты. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги* (*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *пря-*

мые инвестиции: внутригрупповое финансирование (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Необращающиеся долговые инструменты (Nonnegotiable Debt)

Долговые инструменты, которые обычно не являются предметом купли-продажи на организованных или иных финансовых рынках.

Классификация

Необращающиеся долговые инструменты в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Классификация этих финансовых инструментов зависит от характера инструмента.

Ноты с переменной процентной ставкой (Variable Rate Notes (VRN))

Эти ценные бумаги обладают стандартными характеристиками облигаций с переменной ставкой. Однако в отличие от облигаций с переменной ставкой, типичной особенностью которых является наличие фиксированного спреда относительно справочного индекса, в случае нот с переменной ставкой спред относительно ЛИБОР изменяется во времени в зависимости от изменения представлений о степени кредитного риска эмитента этих бумаг. Величина спреда пересматривается на каждую дату ролловера (обычно раз в три месяца) в ходе переговоров между эмитентом и палатой-организатором. Такие бумаги обычно выпускаются без срока погашения (то есть являются бессрочными), однако встречаются выпуски с фиксированным сроком погашения пять лет и более. Ноты с переменной процентной ставкой обычно предусматривают опцион «пут», согласно которому существующие держатели этих нот имеют право продать их главному менеджеру синдиката-эмитента по номиналу на любую дату выплаты процентов.

Классификация

Ноты с переменной процентной ставкой в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги* (*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений

между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Опцион «пут», встроенный в такой инструмент, не подлежит отдельной стоимостной оценке и классификации.

О

Обеспеченные долговые обязательства (ОДО) (Collateralized Debt Obligations)

Обеспеченные долговые обязательства (ОДО) — это облигации, выплаты дохода и основной суммы по которым зависят от пула инструментов. Обычно обеспечением ОДО выступает диверсифицированный пул кредитных и облигационных инструментов, которые либо приобретаются на вторичном рынке, либо находятся на балансе коммерческого банка. Отличие ОДО от обеспеченных активами ценных бумаг, которые обеспечиваются пулом однородных инструментов, таких как ипотечные кредиты и ссуды по кредитным картам, заключается в диверсифицированном характере инструментов, служащих их обеспечением. Эмитенты нередко делят выпуск ценной бумаги на несколько траншей, с тем чтобы в случае досрочных выплат сначала погасился первый транш, за ним второй и так далее. Благодаря этому инвесторы могут брать на себя различные уровни кредитного риска. Цена различных траншей устанавливается с учетом вероятности досрочного погашения.

Классификация

ОДО в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Учет этих ценных бумаг при любом размере непогашенной суммы представляет особую проблему, в силу того что в любой момент могут быть произведены частичные платежи в погашение основной суммы. Поэтому про-

стая переоценка первоначальной номинальной стоимости на основе рыночных цен на конец периода будет приводить к завышению данных об остатках в случае, если такой частичный платеж в погашение имел место.

Облигации Брейди (Brady Bonds)

Облигации Брейди, названные так в честь министра финансов США Николаса Брейди, возникли в связи с планом Брейди. Этот план был разработан в конце 1980-х годов с целью сокращения долга перед коммерческими банками, а также сумм обслуживания этого долга для ряда стран с формирующимися рынками на добровольных началах и на основе рыночного подхода. Облигации Брейди выпускались странами-заемщиками в обмен на кредиты (и, в ряде случаев, невыплаченные проценты) коммерческих банков. По сути, эти облигации предоставили в распоряжение стран-заемщиков механизм, позволяющий реструктурировать существующие долговые обязательства. Облигации выражаются в долларах США и «выпускаются» на международных рынках. Основная сумма обычно (но не всегда) обеспечивается специально выпущенными 30-летними облигациями Казначейства США с нулевым купоном, покупка которых осуществляется страной-заемщиком за счет средств, представляющих собой определенное сочетание средств МВФ, Всемирного банка и собственных валютных резервов. Выплаты процентов по облигациям Брейди в ряде случаев гарантируются ценными бумагами с инвестиционным рейтингом не менее AA, депонированными в Федеральном резервном банке Нью-Йорка. Облигации Брейди превосходят по своей обращаемости первоначальные банковские кредиты и выпускаются в различных формах. Ниже перечисляются их основные виды:

- *Облигации, размещаемые по номиналу.* Облигации, выпускаемые на ту же стоимость, что и первоначальный кредит, но с купонной ставкой ниже рыночной. Выплаты основной суммы и процентов по этим облигациям обычно гарантируются.
- *Дисконтные облигации.* Облигации, выпускаемые с дисконтом к первоначальной стоимости кредита, но с купоном, равным рыночной ставке. Выплаты основной суммы и процентов по этим облигациям обычно гарантируются.

- *Облигации, выпускаемые в порядке конверсии долга.* Облигации, выпускаемые на ту же стоимость, что и первоначальный кредит, но на условии, что «новый» кредит будет предоставлен в форме облигаций нового финансирования.
- *Облигации, выпущенные в рамках снижения процентных ставок в начальный период.* Облигации, выпускаемые с фиксированным купоном с низкой ставкой, которая после первых нескольких лет возрастает.

Существуют и другие, менее распространенные виды этих облигаций.

Классификация

Облигации Брейди в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*. При выпуске облигаций Брейди первоначальный кредит считается погашенным, если иное не предусмотрено условиями выпуска облигаций Брейди. Любое сокращение долга в номинальном выражении должно быть отражено в отчетности (см. главу 8). Первоначальная покупка обеспечения основной суммы (облигаций Казначейства США) представляет собой отдельную операцию и классифицируется как долг Соединенных Штатов.

Облигации с большим дисконтом (Deep Discount Bonds)

Облигации, предусматривающие выплаты низких процентов и выпускаемые со значительным дисконтом к номиналу. См. также *Облигации с нулевым купоном (Zero-Coupon Bonds)*.

Классификация

Облигации с большим дисконтом в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригруппо-*

вое финансирование (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с варрантом на покупку акций (Equity Warrant Bonds (Debt-with-Equity Warrants))

Облигации с варрантом на покупку акций — это долговые ценные бумаги, которые включают варрант, предоставляющий держателю возможность покупки инструментов участия в капитале эмитента, его материнской компании или иной компании в течение заранее оговоренного периода или на конкретную дату по фиксированной договорной цене. Варранты являются отдельными и могут обращаться на рынке отдельно от долговой ценной бумаги. Исполнение варранта на покупку акций обычно приводит к возрастанию стоимости выпущенных эмитентом ценных бумаг, поскольку задолженность не замещается акциями, а остается непогашенной до наступления даты погашения. Выпуск облигаций с варрантом на покупку акций позволяет снизить стоимость финансирования для заемщиков, поскольку инвесторы, как правило, бывают готовы согласиться на более низкую доходность в ожидании будущей прибыли, получаемой от исполнения варранта.

Классификация

В связи с тем, что варрант может отделяться и обращаться независимо от долговой ценной бумаги, оба этих инструмента должны отражаться в отчетности отдельно. Облигации, владельцами которых являются нерезиденты, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Варранты в собственности нерезидентов должны отражаться, не обозначаясь отдельно, в справочной таблице 4.4 («*Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам*»).

Облигации с возможностью досрочного погашения (Puttable Bonds)

Облигация, которая предоставляет своему держателю право продать облигацию эмитенту по установленной цене в дату, предшествующую наступлению срока погашения этой ценной бумаги.

Классификация

Облигации с возможностью досрочного погашения в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с нулевым купоном (Zero Coupon Bonds)

Ценная бумага с разовой выплатой, не предусматривающая выплат процентов в течение срока действия облигации. Облигация продается с дисконтом к номиналу, а доход по ней полностью выплачивается при наступлении срока погашения. Разница между дисконтированной ценой выпуска и номиналом или выкупной стоимостью отражает рыночную ставку процента в момент выпуска и срок, остающийся до погашения. Чем дольше срок до погашения облигации и чем выше процентная ставка, тем больше величина дисконта относительно номинала или выкупной стоимости. С точки зрения инвестора облигации с нулевым купоном и с большим дисконтом обладают четырьмя особыми характеристиками:

- получение дохода в виде прироста стоимости капитала может давать определенные выгоды в плане налогообложения по сравнению с непосредственным получением дохода;
- полностью или практически полностью (в случае облигаций с большим дисконтом) исключается риск реинвестирования (возможности снижения процентных ставок в момент, когда наступит срок выплат по купонам, которые будет необходимо реинвестировать);

- облигация с нулевым купоном обладает более продолжительной «дюрацией», чем облигации с сопоставимым сроком погашения, предусматривающие выплаты процентов по фиксированной или переменной ставке, что делает цену такой облигации более чувствительной к изменениям процентных ставок;
- облигация с нулевым купоном является инструментом с высокой степенью левериджа в том смысле, что относительно небольшие первоначальные затраты дают возможность получения крупной номинальной суммы.

См. также *Облигации с большим дисконтом*.

Классификация

Облигации с нулевым купоном в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *краткосрочные, долговые ценные бумаги*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с встроенным опционом «колл» (Bonds with an Embedded Call Option)

Облигация, в соответствии с условиями которой эмитент имеет право выкупить облигацию в оговоренную дату или до наступления этой даты. Стоимость этого права обычно находит свое отражение в ставке процента по облигации.

Классификация

Облигации с встроенным опционом «колл» в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *краткосрочные, долговые ценные бумаги*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений

между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации со встроенным опционом «пут» (Bonds with an Embedded Put Option)

Облигация, которая предоставляет кредитору право продать облигацию эмитенту в оговоренную дату или до наступления этой даты, а также в случае наступления определенных обстоятельств, например снижения кредитного рейтинга эмитента. Это право, как правило, отражается в ставке процента по облигации.

Классификация

Облигации со встроенным опционом «пут» в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Опцион считается неотъемлемой частью облигации, поэтому он не подлежит отдельной стоимостной оценке и классификации.

Облигации со скидкой к номиналу при первичном размещении (Original Issue Discount Bonds)

Облигации со скидкой к номиналу при первичном размещении выпускаются по цене ниже номинала. Примером таких облигаций является облигация с нулевым купоном. См. также *Облигации с большим дисконтом и облигации с нулевым купоном*.

Классификация

Облигации со скидкой к номиналу при первичном размещении в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок

составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с отсроченной выплатой купона (Deferred-Coupon Bonds)

Облигация с отсроченной выплатой купона — это долгосрочная ценная бумага, которая предоставляет эмитенту возможность избежать расходования денежных средств на производство процентных платежей в течение оговоренного числа лет. Существует три вида облигаций с отсроченными выплатами купона: 1) облигации с отсроченной выплатой процентов; 2) облигации с поэтапно повышающимися процентными платежами; и 3) облигации с недежными выплатами. Облигации с отсроченной выплатой процентов представляют собой вид облигаций с отсроченной выплатой купона, которые продаются с большим дисконтом и не предусматривают выплат процентов в начальный период. Облигации с поэтапно повышающимися процентными платежами предусматривают выплату процентов по купонам, однако ставка купона является низкой в начальный период, а затем поэтапно увеличивается. Облигации с недежными выплатами предоставляют эмитенту возможность предоставлять держателям аналогичную облигацию, то есть облигацию с такой же купонной ставкой и номиналом, равным сумме купонного платежа, который был бы выплачен в противном случае.

Классификация

Облигации с отсроченной выплатой купона в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с переменной процентной ставкой (Variable-Rate Bonds)

Облигации, выплаты процентов по которым привязаны к тому или иному справочному индексу (например, ЛИБОР) или же к цене конкретного биржевого товара или финансового инструмента, которая, как правило, постоянно меняется во времени под воздействием рыночных факторов.

Классификация

Облигации с переменной процентной ставкой в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции, внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с покрытием (Covered Bonds)

Облигации с покрытием — это облигации, представляющие двойное право регрессного требования в отношении эмитента и, если эмитент не исполнит обязательства, в отношении пула покрытия, представляющего собой высококачественное обеспечение (которое эмитент обязан держать). Облигации с покрытием выпускаются на основании специального законодательства (или заменяющих его договоров). Право регресса в отношении пула залогового обеспечения и соответствующее снижение передачи кредитного риска отличает облигации с покрытием от ценных бумаг, обеспеченных активами.

Классификация

Облигации с покрытием в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга страны, резидентом которой является эмитент облигации с покрытием. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории

«*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). В случае неисполнения обязательства может произойти смена дебитора и/или вида инструмента в результате использования права регресса в отношении пула обеспечения.

Облигации с привязкой к инструментам участия в капитале (Equity-Linked Bonds)

Облигация с привязкой к инструментам участия в капитале обладает чертами долгового обязательства и инструмента участия в капитале. Такие облигации представляют собой долговой инструмент, содержащий опцион на покупку по фиксированной цене (либо путем конверсии существующего долга, либо путем реализации права на покупку) доли в капитале эмитента, его материнской компании или иной компании. Такие инструменты обычно выпускаются в периоды повышения цен на фондовых рынках, поскольку компании могут привлекать средства по процентным ставкам ниже рыночных, а инвесторы получают процентные платежи и, потенциально, резервируют за собой возможность получать выгоды от прироста стоимости капитала.

Классификация

Облигации с привязкой к инструментам участия в капитале, находящиеся в собственности нерезидентов, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). При конверсии облигации в инструменты участия в капитале долговое обязательство аннулируется. Выпускаемые инструменты участия в капитале отражаются в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблица 4.5) по соответ-

ствующему институциональному сектору. Если нерезидент находится в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, инструменты участия в капитале относятся к статье «*прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*» в справочной таблице. См. также *Облигации с варрантом на покупку акций и варранты*.

Облигации с привязкой к курсу валюты (Currency-Linked Bonds)

Облигации, купон и/или выкупная цена которых привязаны к изменениям валютного курса. Примерами облигаций такого вида являются облигации «*тесобонос*», которые выпускались мексиканскими банками в 1994 году. Эти облигации выпускались и подлежали погашению в песо, но их выкупная стоимость была привязана к изменениям курса доллара США к мексиканскому песо. При снижении курса мексиканского песо выкупная стоимость увеличивалась. Недавние примеры таких облигаций включают облигации, выпускавшиеся Федеральным правительством Бразилии с конца 1990-х годов и до середины 2000-х годов (см. квартальный обзор БМР за июнь 2007 года), а также облигации Ямайки, Филиппин, Таиланда, Малайзии, Индонезии, Индии и Всемирного банка, например, облигации «самурай», с купоном по переменной ставке, привязанным к курсу валюты.

Классификация

Находящиеся в собственности нерезидентов облигации, доходность которых привязывается к изменениям валютного курса, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Облигации с фиксированной ставкой (Fixed-Rate Bonds)

Облигации, выплаты купона по которым устанавливаются на весь срок существования облигации или

на определенный исчисляемый в годах период. См. также *Облигации с переменной ставкой*.

Классификация

Облигации с фиксированной ставкой в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Обратные операции с ценными бумагами (Reverse Security Transactions)

См. приложение 2.

Одновалютные ссуды и займы (Single Currency Loans)

Одновалютные ссуды и займы — это ссуды и займы, с соответствии с условиями которых заемщик может получать средства и производить платежи в погашение только в одной и той же валюте.

Классификация

Предоставленные нерезидентами резидентам одновалютные ссуды и займы должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые инструменты могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Операционный лизинг (Operational Leases)

Договор операционного лизинга представляет собой соглашение, предусматривающее передачу машин или оборудования в аренду на оговоренный срок, продолжительность которого меньше полного ожидаемого срока службы данных машин или оборудования. В соответствии с договором операционного лизинга арендодатель обычно должен содержать в нормальном рабочем состоянии парк оборудования,

которое может предоставляться в аренду немедленно или с непродолжительной задержкой; это оборудование может предоставляться в аренду на различные периоды времени; арендодатель (во многих случаях) несет ответственность за текущее обслуживание и ремонт оборудования в качестве одной из услуг, оказываемых арендатору. При операционном лизинге право собственности на оборудование не переходит в другие руки; считается, что арендодатель на постоянной основе оказывает услугу арендатору.

Классификация

Договор операционного лизинга является не финансовым инструментом, а услугой, стоимость которой начисляется непрерывно. Любые платежи в рамках операционного лизинга учитываются либо как предоплата услуг (возникновение требования по торговому кредиту и авансам к арендодателю), либо как рассрочка платежа за предоставленные услуги (погашение обязательства по торговому кредиту и авансам перед арендодателем).

Опционы (Options)

Опцион — это контракт, наделяющий покупателя правом, но не обязательством, купить у продавца опциона (опцион «колл») или продать ему (опцион «пут») оговоренный базовый актив — реальный или финансовый — по согласованной договорной цене (цене исполнения) на оговоренную дату или до ее наступления.

Классификация

Опционы в собственности нерезидентов должны отражаться в справочной таблице 4.4 (*Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам*).

Опционы на акции для сотрудников (Employee Stock Options (ESOs))

Опционы на акции для сотрудников представляют собой опционы на покупку акций компании, предлагаемые сотрудникам компании в качестве формы оплаты труда. В некоторых случаях компания, эмитирующая опцион, является резидентом иной страны, чем страна сотрудника. Несмотря на сходство динамики ценообразования, опционы на акции для сотрудников отличаются от производных финансовых инструментов по своему характеру и целям (то есть заинтересовать сотрудников в содействии росту

стоимости компании, а не торговать рисками). Если опцион на акции, предоставленный сотрудникам, может обращаться на финансовых рынках, он классифицируется как производный финансовый инструмент. В РПБб производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников включаются в одну и ту же функциональную категорию.

Классификация

Опционы на акции для сотрудников, одной из сторон которых является нерезидент, не являются долговыми инструментами; они отражаются в справочной таблице 4.4 (*Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников по операциям с нерезидентами: по секторам*).

Остатки на счетах ностро и востро (Balances on Nostro and Vostro accounts)

Счет ностро — это счет банка, представляющего отчетность, в другом банке, а счет востро или лоро — это счет другого банка в банке, представляющем отчетность.

Классификация

Пассивные позиции (обязательства) по счетам ностро и востро должны включаться в состав валового внешнего долга. В зависимости от характера счета эти позиции должны относиться либо к категории *«депозитные корпорации, кроме центрального банка, краткосрочные, наличная валюта и депозиты»*, либо к категории *«ссуды и займы»* (*«прочие инвестиции»* в МИП).

Отзывные облигации (Callable Bonds)

Отзывная облигация — это облигация, в соответствии с условиями которой держатель продал эмитенту право (точнее говоря — опцион «колл») выкупить облигацию, начиная с момента, когда она становится подлежащей такому выкупу и до срока погашения.

Классификация

Отзывные облигации в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории *«краткосрочные, долговые ценные бумаги»*. Как альтернативный вариант, в зависи-

мости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

П

Паи/акции инвестиционных фондов (Investment Fund Shares or Units)

Инвестиционные фонды представляют собой механизмы коллективного инвестирования, с помощью которых инвесторы объединяют средства для инвестирования в финансовые и/или нефинансовые активы. Иногда эти фонды называют инвестиционными взаимными фондами. Инвестиционные фонды выпускают акции (если используется корпоративная структура) или паи (если используется трастовая структура). Паи в таком фонде, приобретаемые индивидуальными инвесторами, представляют собой участие в пуле базовых активов, иными словами, инвесторы обладают долей в капитале. Поскольку выбором активов занимаются профессиональные менеджеры, взаимные фонды предоставляют индивидуальным инвесторам возможность вкладывать средства в диверсифицированный, управляемый на профессиональном уровне портфель ценных бумаг без необходимости самим вникать в подробности деятельности отдельных компаний, выпускающих акции и облигации. К инвестиционным фондам относятся фонды денежного рынка (ФДР) и инвестиционные фонды, кроме ФДР. Фонды денежного рынка представляют собой инвестиционные фонды, вкладывающие средства исключительно или преимущественно в краткосрочные долговые ценные бумаги, такие как казначейские векселя, депозитные сертификаты и коммерческие бумаги. Инвестиционные фонды, кроме ФДР, в основном вкладывают средства в различные долгосрочные по своему характеру активы, которые, среди прочего, включают инвестиции с привязкой к биржевым товарам, инвестиции в недвижимость, акции других инвестиционных фондов и структурированные активы.

Классификация

Паи/акции инвестиционных фондов, находящиеся в собственности нерезидентов, являются инвестициями в инструменты участия в капитале и должны отражаться в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблица 4.5).

Паи взаимных фондов (Mutual Fund Shares)

См. *Паи/акции инвестиционных фондов*

Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам (Life Insurance and Annuity Entitlements)

К этим инструментам относятся резервы компаний по страхованию жизни и поставщиков аннуитетов по предоплаченным премиям и накопленным обязательствам перед держателями полисов страхования жизни и бенефициарами аннуитетов. Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам используются для предоставления выплат держателям полисов по истечении срока полиса или бенефициарам после смерти держателей полисов, поэтому они хранятся отдельно от средств акционеров. Эти права считаются обязательствами страховых компаний и активами держателей полисов и бенефициаров. См. также *Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий*.

Классификация

Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам, которые представляют собой обязательства перед держателями полисов или бенефициарами-нерезидентами должны учитываться в составе валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые обязательства могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Права на получение пенсии (Pension Entitlements)

Права на получение пенсии показывают масштабы финансовых требований существующих и будущих пенсионеров к их работодателю или фонду, назначенному работодателем для выплаты пенсий, заработанных в рамках соглашения об оплате труда между работодателем и работником. Страна, резидентами которой являются пенсионные фонды, может отличаться от стран некоторых бенефициаров этих фондов, в частности, в случае приграничных работников, возвращающихся на родину гастарбайтеров, людей, переезжающих при выходе на пенсию в дру-

гую страну, персонала международных организаций и сотрудников транснациональных групп предприятий, которые имеют единый пенсионный фонд для всей группы. Помимо обязательств пенсионных фондов в эту категорию включаются обязательства распределительных пенсионных программ. Права на получение пенсии представляют собой обязательство пенсионного фонда и корреспондирующий актив получателей пенсий. См. также *Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий*.

Классификация

Права на получение пенсии, являющиеся обязательствами перед держателями полисов или бенефициарами-нерезидентами, должны включаться в состав валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий* в МИП).

Привилегированные акции (Preferred Shares)

Привилегированные акции представляют собой категорию акционерного капитала, пользующуюся приоритетом перед обыкновенными акциями в плане получения дивидендов и распределения активов при расформировании корпоративного предприятия. Инвесторы, купившие привилегированные акции, практически не обладают контролем над решениями компании: их право голоса, как правило, ограничивается лишь случаями рассмотрения вопросов о внесении изменений в права, предоставляемые привилегированными акциями. Привилегированные акции являются именными ценными бумагами. Такие акции обычно предусматривают выплаты дивидендов по фиксированной ставке, рассчитываемой по заранее установленной формуле, однако некоторые из них дают право на участие в прибыли эмитента.

Классификация

Привилегированные акции классифицируются как ценные бумаги, обеспечивающие участие в капитале, если они являются участвующими, и как долговые ценные бумаги, если они являются неучаствующими. См. статьи *Неучаствующие привилегированные акции* и *Участвующие привилегированные акции*, содержащие конкретные требования относительно классификации.

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий (Insurance, Pension, and Standardized Guarantee Schemes)

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий представляют собой вид долгового инструмента и охватывают следующее: 1) страховые технические резервы (кроме страхования жизни); 2) права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам; 3) права на получение пенсии, требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов, права на выплаты из прочих фондов, не являющихся пенсионными; и 4) резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям (в *Руководстве* приводится раздельное описание всех этих статей).

Классификация

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий, представляющие собой обязательства перед держателями полисов и бенефициарами-нерезидентами, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые обязательства могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Производные финансовые инструменты с привязкой к индексу акций (Equity-Linked Derivatives)

Производные финансовые инструменты, стоимость которых определяется на основе цен на акции. К числу таких финансовых деривативов относятся следующие.

Фьючерсы на акции, торговля которыми осуществляется на организованной бирже и стороны которых берут на себя обязательство купить или продать оговоренное количество акций одной компании или долю в корзине акций или индекса акций по согласованной договорной цене на оговоренную дату.

Опционы на акции, покупатель которых приобретает право, но не обязательство, купить (опцион «колл») или продать (опцион «пут») определенное ко-

личество акций одной компании или долю в корзине акций или индекса акций по согласованной договорной цене на оговоренную дату или до ее наступления.

Свопы акций, по условиям которых одна из сторон обменивает доходность, связанную с инвестицией в акции, на доходность по инвестициям в другие акции.

По таким сделкам обычно производятся денежные расчеты на чистой основе.

Классификация

Производные финансовые инструменты с привязкой к индексу акций, контрагентом по которым является нерезидент, отражаются, не обозначаясь отдельно, в справочной таблице 4.4 («Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам»).

Производные финансовые инструменты с привязкой к курсу иностранной валюты (Foreign-Currency-Linked Derivatives)

Производные инструменты, стоимость которых привязывается к обменным курсам иностранных валют. Наиболее распространенными формами производных финансовых инструментов с привязкой к курсу иностранной валюты являются:

- контракты форвардного типа на обменный курс иностранной валюты, в соответствии с которыми продажа или покупка валют осуществляется по согласованному обменному курсу на оговоренную дату;
- валютные свопы, в соответствии с которыми вначале производится обмен иностранных валют при одновременной форвардной покупке/продаже тех же самых валют;
- кросс-валютные процентные свопы, в соответствии с которыми за первоначальным обменом оговоренной суммы иностранных валют производится обмен денежными потоками, связанными с выплатами процентов и основной суммы, в соответствии с заранее определенным графиком;
- опционы, покупатель которых приобретает право, но не обязательство, купить или продать оговоренную сумму иностранной валюты по согласованной договорной цене на указанную дату или до ее наступления.

Классификация

Производные финансовые инструменты с привязкой к курсу иностранной валюты, контрагентом в рамках которых является нерезидент, отражаются, не обозначаясь отдельно, в справочной таблице 4.4 («Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам»).

Производные финансовые инструменты с привязкой к процентной ставке (Interest-Rate-Linked Derivatives)

Производные финансовые инструменты, стоимость которых привязана к процентным ставкам. Наиболее распространенными формами таких финансовых производных являются:

- процентные свопы, предусматривающие обмен денежными потоками в связи с выплатами или поступлениями процентов по условной основной сумме в единой валюте в течение определенного периода времени;
- форвардные процентные соглашения, в соответствии с которыми сумма платежа между сторонами сделки определяется путем умножения на условную основную сумму, обмен которой в реальности не производится, разности между рыночной процентной ставкой для оговоренного срока в определенной валюте на указанную дату и согласованной процентной ставкой (одна сторона дает согласие произвести денежный платеж в пользу другой стороны, если рыночная ставка окажется выше согласованной ставки и наоборот);
- опционы на процентную ставку, покупатель которых получает право купить или продать оговоренную условную сумму по оговоренной процентной ставке (котировочная цена единицы базового актива рассчитывается как 100 минус согласованная ставка процента), а сумма расчета определяется путем умножения разности между рыночной ставкой и оговоренной ставкой на условную сумму.

Классификация

Производные финансовые инструменты с привязкой к процентной ставке, контрагентом по которым является нерезидент, включаются, не обозначаясь отдельно, в справочную таблицу «Производные

финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам» (таблица 4.4).

Производные финансовые контракты форвардного типа (Forward-Type Derivatives)

Контракт, в соответствии с которым две стороны берут на себя обязательство обменять базовый актив (реальный или финансовый) в оговоренном количестве на указанную дату по согласованной договорной цене или, в конкретном случае соглашения о свопе, в соответствии с которым две стороны соглашаются обменяться денежными потоками, величина которых определяется в соответствии с заранее установленными правилами на основе цены (цен), например, валют или процентных ставок. По сути, два контрагента производят обмен фактическими рисками, имеющими равную рыночную стоимость.

Классификация

Производные контракты форвардного типа, контрагентом в рамках которых является нерезидент, отражаются в справочной таблице 4.4 («*Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам*»).

Просроченная задолженность (Arrears)

Суммы, по которым просрочены сроки платежей и которые остаются невыплаченными. К их числу относятся суммы, предусмотренные графиком обслуживания долга, по которым наступил срок, но которые не были выплачены кредитору (кредиторам).

В рамках Парижского клуба просроченная задолженность — это невыплаченные суммы, срок платежа по которым наступает до периода консолидации. См. *Парижский клуб, кредитор и период консолидации* в приложении 3.

К просроченной задолженности также относятся суммы, имеющие отношение к другим недолговым инструментам и операциям, например, производным финансовым контрактам, по которым наступает срок, но требуемый платеж не производится, или ситуациям, когда поставка товаров осуществлена, но оплата по ним не произведена на оговоренную в контракте дату платежа, или когда платеж за товары произведен, но поставка товаров не осуществлена в установленный срок.

Классификация

Просроченная задолженность по выплате основного долга и/или процентов отражается по первоначальному долговому инструменту. Если такой инструмент находится в собственности нерезидента, он должен отражаться в составе валового внешнего долга.

Просроченная задолженность, относящаяся к другим недолговым инструментам, и несвоевременные платежи по недолговым операциям представляют собой долговые обязательства, которые должны отражаться по соответствующему инструменту, то есть как *торговые кредиты и авансы* или *прочие долговые обязательства* в составе валового внешнего долга (*прочие инвестиции, либо торговые кредиты и авансы, либо прочая дебиторская/кредиторская задолженность* — прочее в МИП).

Простой вексель (Promissory Note)

Безусловное обязательство выплатить определенную сумму по требованию на оговоренную дату погашения. Простые векселя широко используются в международной торговле в качестве безопасного средства платежа. Они выставляются (выписываются) импортером в пользу экспортера. Индоссирование векселя последним, в случае кредитоспособности импортера, означает передачу векселя.

Классификация

Простые векселя являются долговыми ценными бумагами, представляющими собой требование к векселедателю. Простые векселя, находящиеся в собственности нерезидентов, должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *краткосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет один год и менее. Если их срок составляет свыше одного года, они должны относиться к категории *долгосрочные, долговые ценные бумаги*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее (Other Accounts Receivable/Payable-Other)

Прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее включает просроченную задолженность, воз-

никшую по недолговым инструментам и операциям (см. пункт 3.43 в главе 3), а также обязательства по начисленным, но еще не произведенным платежам в связи с налогами, дивидендами, куплей-продажей ценных бумаг, платой за предоставление займы ценных бумаг и выплатой заработной платой и взносов/отчислений на социальные нужды.

Классификация

Прочая дебиторская/кредиторская задолженность перед нерезидентами должна включаться в состав валового внешнего долга. Эту задолженность следует классифицировать как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, она может классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Р

Расчетные, или беспоставочные, форвардные контракты (РФК) (Nondeliverable Forward Contracts (NDF))

Расчетный (или беспоставочный) форвардный контракт является производным валютным финансовым инструментом. Его отличие от стандартного валютного форвардного контракта (СФК) состоит в отсутствии реальной поставки двух валют при наступлении срока исполнения. Вместо этого между сторонами контракта производится расчет в денежной форме на чистой основе, базирующийся на изменениях курса обеих валют. РФК обычно используются для хеджирования от рисков национальной валюты в странах с формирующимися рынками, национальные валюты которых не являются свободно конвертируемыми, а рынки капитала характеризуются малыми размерами и неразвитостью и в которых существуют ограничения на движение капитала. В таких условиях в офшорном финансовом центре может сформироваться рынок РФК с проведением расчетов по контрактам в основных иностранных валютах, таких как доллар США.

Классификация

Расчетные форвардные контракты, контрагентом по которым является нерезидент, отражаются, не обозначаясь отдельно, в справочной таблице 4.4 «Производные финансовые инструменты и опционы

на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам».

Резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям (Provisions for Calls Under Standardized Guarantees)

Стандартные гарантии определяются как гарантии, предоставляемые иначе, чем с помощью производных финансовых инструментов (таких как свопы кредитного дефолта), но в отношении которых вероятность дефолта может быть достаточно точно установлена. Эти гарантии покрывают схожие типы кредитного риска для большого числа случаев. Примеры включают выдаваемые государством гарантии по экспортным ссудам или ссудам студентам. Хотя обычно бывает невозможно точно определить риск дефолта по отдельно взятой ссуде, можно получить надежную оценку вероятного количества дефолтов для большого числа таких ссуд. Стандартные гарантии представляют собой обязательства эмитента и корреспондирующий актив бенефициаров. См. также *Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий.*

Классификация

Резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям, которые являются обязательством перед держателями полисов или бенефициарами-нерезидентами, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий* в МИП).

С

Своп кредитного дефолта (Credit Default Swap)

Кредитный производный финансовый контракт опционного типа. Своп кредитного дефолта (СКД) — это производный финансовый инструмент, основная цель которого заключается в торговле риском неисполнения кредитных обязательств. В соответствии со СКД производится выплата премий в обмен на денежный платеж в случае дефолта заемщика по базовому инструменту. См. также *Кредитные деривативы.*

Классификация

Свопы кредитного дефолта, одним из контрагентов которых является нерезидент, включаются, не обозначаясь отдельно, в данные справочной таблицы 4.4 «Производные финансовые инструменты

и опционы на акции для сотрудников по операциям с нерезидентами, по секторам»).

Своп совокупного дохода (Total Return Swap)

Производный кредитный инструмент, предусматривающий обмен совокупного дохода по финансовому инструменту, потоков денежных средств и прибыли (убытка) в связи с изменением стоимости капитала на гарантированную процентную ставку, например, межбанковскую ставку плюс определенная надбавка.

Классификация

Свопы совокупного дохода, контрагентом по которым является нерезидент, отражаются в справочной таблице 4.4 («Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам»).

Свопы (Swaps)

Производный финансовый контракт форвардного типа, в рамках которого два контрагента договариваются об обмене потоками денежных средств, величина которых определяется, например, на основе курсов валют или процентных ставок, в соответствии с заранее установленными правилами. В момент заключения свопа его рыночная стоимость обычно равна нулю, однако своп приобретает стоимость по мере изменения рыночных цен.

Классификация

Свопы, контрагентом по которым является нерезидент, отражаются в справочной таблице 4.4 («Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам»).

Синдицированные ссуды и займы (Syndicated Loans)

Синдицированные ссуды и займы — это ссуды и займы, предоставляемые двумя и более кредитными организациями на сходных условиях с использованием общей документации и под управлением общего агента. Называются также «консорциальным кредитом».

Классификация

Синдицированные ссуды и займы, предоставленные нерезидентами резидентам, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые обязательства могут

классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Собственность на землю и другие природные ресурсы (Land and Other Natural Resources Ownership)

Согласно установившимся правилам, правами собственности на землю и другие природные ресурсы, такие как богатства недр, некультивируемые биологические ресурсы и водные ресурсы, могут обладать только резиденты. Поэтому в случае приобретения этих ресурсов нерезидентом создается условная единица-резидент, в отношении которой нерезидент имеет финансовое требование (если эта земля или другие природные ресурсы не являются территориальным анклавом нерезидента (см. РПБб, пункт 4.5(е)). Кроме того, если нерезидент используется эти ресурсы в течение длительного времени на основании договора аренды, то в этом случае обычно должно признаваться наличие филиала (см. РПБб, пункт 4.35).

Классификация

Финансовое требование, имеющееся у нерезидента к условной единице-резиденту, рассматривается как *прямая инвестиция: инвестиция в инструменты участия в капитале*, и поэтому такая инвестиция отражается в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*» (таблица 4.5) по статье «*Прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*».

Специальные права заимствования (СДР) (Special Drawing Rights (SDR))

Специальные права заимствования (СДР) представляют собой международные резервные активы, которые создаются МВФ и распределяются среди его членов в дополнение к существующим официальным резервам. Держателями СДР являются только депозитарные органы государств-членов МВФ, ограниченное число международных финансовых организаций, которые являются уполномоченными держателями, и сам МВФ, который держит их на Счете общих ресурсов. Авуары в СДР (активы) представляют собой безусловное право на получение иностранной валюты или иных резервных активов от других государств-членов МВФ. СДР, которые Фонд предоставляет в порядке распределения

своим членам, являющимся участниками Департамента СДР, являются долгосрочным обязательством государства-члена ввиду того, что при прекращении участия в Департаменте СДР или в случае ликвидации этого департамента государство-член будет обязано возратить эти распределения, а также что по ним начисляются проценты. Авуары и распределения СДР следует учитывать на валовой, а не на чистой основе.

Классификация

Распределения СДР должны включаться в состав валового внешнего долга и классифицироваться как *долгосрочные, специальные права заимствования (распределения) (прочие инвестиции, специальные права заимствования в МИП)*.

Среднесрочные ноты (Medium-Term Notes (MTN))

Среднесрочные ноты представляют собой долговые инструменты на предъявителя сроком, как правило, от одного до пяти лет, выпуск которых организуется на основе программного соглашения при участии одного или нескольких дилеров. Утверждение программы открывает возможность для быстрого осуществления выпусков, позволяющего воспользоваться рыночной конъюнктурой, причем при проектировании выпусков среднесрочных нот потребности инвесторов учитываются в большей мере, чем в случае выпусков государственных облигаций. Рынок среднесрочных нот, как правило, менее ликвиден, чем рынок международных облигаций, поэтому эмитентам таких нот иногда приходится выплачивать более высокие ставки процентов.

Классификация

Среднесрочные ноты в собственности нерезидентов должны включаться в состав валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Ссуды в золоте (Gold Loans)

Ссуды в золоте представляют собой поставку золота на заданный период времени. Предметом операции может выступать физическое золото или (реже) обезличенные золотые счета. Как и в случае предоставления займы ценных бумаг, юридическое право собственности на золото переходит при этом другой стороне (временный заемщик может перепродать золото третьей стороне), однако риски и выгоды, связанные с изменением цены золота, остаются у заимодавца, то есть предполагается, что никакого перехода прав собственности на золото не произошло, и оно остается на балансе поставщика золота. В ходе операций предоставления золота займы не предоставляется никакого обеспечения в виде денежных средств.

Классификация

Ссуды в золоте не приводят к образованию долга, поскольку при этом не предоставляются никакие денежные средства.

Ссуды и займы (Loans)

К ссудам и займам относятся финансовые активы, которые создаются при непосредственном предоставлении средств заемщику кредитором на основании договоренности, в соответствии с которой ссудодатель либо не получает никакой ценной бумаги, свидетельствующей о проведении операции, либо получает не обращающийся документ или инструмент. В состав ссуд и займов включаются кредиты на финансирование торговли, прочие ссуды и авансы (включая ипотечные), использование кредита МВФ и займы от МВФ. Кроме того, к ссудам и займам относятся договоры финансового лизинга и соглашения об обратной покупке (РЕПО). Поставка и получение средств в рамках соглашения об обратной покупке ценных бумаг обычно рассматривается как ссуда, однако, если такое соглашение связано с обязательствами депозитной корпорации, которые включаются в национальное определение широкой денежной массы, то в этом случае они относятся к депозитам. Овердрафт в результате использования механизма овердрафта по переводному депозитному счету относится к ссудам и займам. Однако неиспользованные кредитные линии не признаются в качестве обязательства. Ссуды и займы могут погашаться в национальной или иностранной валюте (валютах).

Классификация

Ссуды и займы, предоставленные нерезидентами резидентам, должны учитываться в составе валового

внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между заемщиком и кредитором, эти долговые обязательства могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к зарезервированной сумме (Commitment-Linked Repayment Loans)

В случае таких ссуд и займов график платежей в погашение основной суммы, в том числе льготный период, основан на зарезервированной сумме. График платежей, который, как правило, включается в кредитный договор, составляется исходя из предположения о том, что зарезервированная сумма средств будет полностью вычерпана. В случае аннулирования или увеличения зарезервированной суммы оговоренный в кредитном договоре график платежей в погашение сохраняется, однако суммы платежей корректируются с учетом соотношения между новой зарезервированной суммой и первоначальной зарезервированной суммой. Фактические платежи в погашение основной суммы зависят от фактически предоставленной суммы ссуды. Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к зарезервированной сумме, обычно предусматривают один из следующих графиков платежей в погашение основной суммы: 1) погашение в форме платежей аннуитетного типа; 2) единовременное погашение; 3) равномерное погашение; 4) погашение по индивидуализированному графику.

Классификация

Предоставленные нерезидентами резидентам ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к зарезервированной сумме, должны включаться в состав валового внешнего долга в качестве *ссуд и займов (прочих инвестиций в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ссуды и займы могут относиться к *прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к траншам (Disbursement-Linked Repayment Loans)

Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к траншам, — это ссуды и займы, график пла-

тежей в погашение которых привязан к каждому фактически предоставленному траншу и предусматривает льготный период для платежей в счет погашения основной суммы. Льготный период, который устанавливается в кредитном договоре, действует с начала каждого фактического предоставления группы траншей. Как правило, ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к траншам, предусматривают предоставление средств несколькими траншами, каждый из которых предусматривает свой срок погашения.

Классификация

Предоставленные нерезидентами резидентам ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к траншам, должны включаться в состав валового внешнего долга в качестве *ссуд и займов (прочих инвестиций в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ссуды и займы могут относиться к категории *«прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование»* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Ссуды и займы с привязкой к ЛИБОР (LIBOR-Based Loans (LBL))

Такие ссуды и займы предоставляются как суверенным, так и несуверенным заемщикам многими многосторонними организациями. Условия заимствования ссуд определяются на основе ставки ЛИБОР, оговоренного в договоре эффективного спреда относительно этой ставки и, в соответствующих случаях, надбавки в зависимости от срока погашения, действующей в течение всего срока существования ссуды. Ссуды предоставляются в разных валютах, предлагаемых многосторонними организациями. Такие ссуды обычно предусматривают весьма гибкие условия для заемщиков, например, в части: 1) выбора процентной базы; 2) встроенных опционов (то есть валютных и процентных свопов); и 3) выбора валют.

Классификация

Предоставленные резидентами нерезидентам ссуды и займы с привязкой к ЛИБОР должны учитываться в составе валового внешнего долга как *ссуды и займы (прочие инвестиции в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, они могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Страховые технические резервы (кроме страхования жизни) (Nonlife Insurance Technical Reserves)

Страховые технические резервы (кроме страхования жизни) включают резервы незаработанных страховых премий, которые представляют собой предварительную оплату премий, а также резервы на покрытие неурегулированных страховых требований, которые представляют собой суммы, определенные страховыми компаниями для покрытия ожидаемых ими выплат, вытекающих из уже наступивших событий, требования в связи с которыми еще не были урегулированы. В эту статью включается как прямое страхование, так и перестрахование (кроме страхования жизни). Указанные резервы являются обязательством страховщика и корреспондирующим активом держателя полиса. См. также *Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий*.

Классификация

Страховые технические резервы (кроме страхования жизни), представляющие собой обязательства перед держателями полисов-нерезидентами, должны учитываться в составе валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий в МИП)*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти долговые обязательства могут относиться к категории «*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*» (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Структурированные ноты с плавающей процентной ставкой (Structured Floating-Rate Notes)

Структурированные ноты с плавающей ставкой представляют собой разновидность обычной облигации с плавающей ставкой (то есть долгосрочной долговой ценной бумаги, купонные выплаты по которой периодически пересматриваются с учетом изменения независимого индекса процентной ставки, например, шестимесячной ставки ЛИБОР). Структурированный выпуск предусматривает дериватив, дающий возможность видоизменять способ исчисления купона с учетом ожиданий инвесторов в отношении процентных ставок. Например, может устанавливаться диапазон или «коллар» процентной ставки — то есть определенные верхние и ниж-

ние пределы, за которые уровень ставки выходить не может. Масштабы выпуска структурированных нот с плавающей процентной ставкой увеличиваются в связи с тем, что заемщики используют производные финансовые инструменты как средство, позволяющее привести финансовые продукты в соответствие с потребностями инвесторов и в то же время удовлетворить свои собственные нужды в финансовых ресурсах.

Классификация

Структурированные ноты с плавающей процентной ставкой представляют собой долговые инструменты и поэтому должны включаться в состав валового внешнего долга, если они находятся в собственности нерезидента. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Любой встроенный производный финансовый инструмент считается неотъемлемой частью ноты и не подлежит отдельной стоимостной оценке и отражению в учете.

Структурированные облигации (Structured Bonds)

Структурированные облигации — это облигации, которым приданы характеристики, призванные привлечь инвесторов определенного типа и/или извлечь выгоду из определенной рыночной конъюнктуры. Однако структурирование ценных бумаг в целях повышения их привлекательности для определенного типа инвесторов чревато риском утраты ликвидности этих инструментов, если рыночная конъюнктура изменится таким образом, что в результате этого структурированные характеристики утратят свою привлекательность. Как правило, структурированные характеристики формируются за счет использования производных финансовых инструментов (например, кредитная нота — это облигация со встроенным и, следовательно, неотделимым от ценной бумаги кредитным деривативом).

Классификация

Структурированные облигации представляют собой долговые инструменты, которые, если их собственниками являются нерезиденты, должны включаться в состав валового внешнего долга. Структурированные облигации следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Любой встроенный производный финансовый инструмент считается неотъемлемой частью облигации и не подлежит отдельной стоимостной оценке и отражению в учете.

Сукук (Sukuk)

Сукук — это исламский инструмент, выпускаемый исламскими финансовыми учреждениями. Отличительной чертой сукука является то, что эти инструменты структурируются с учетом исламского законодательства, которое не допускает взимания процентов. Держатели имеют право на долю выручки (ренту) от базовых активов. Сукук может классифицироваться по типу базового контракта, например как *Murābahah, Ijārah, Salam, Istisnā, Mushārahah, Mudārahah* и *Wakalah*.

Классификация

В целях составления статистики внешнего долга сукук следует относить к долговым инструментам, если собственник ценной бумаги не имеет требования к остаточной стоимости единицы-эмитента, и он должен учитываться в составе валового внешнего долга, если его собственником является нерезидент. Инструменты сукук следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Дополнительные подробности классификации инструментов сукук по типам базового контракта см. в приложении 2 к «Справочнику

по статистике ценных бумаг» (Handbook on Securities Statistics, Part 1: Debt Securities Issues, Annex 2).

Счета драгоценных металлов (кроме золота): счета ответственного хранения и обезличенные счета (Precious Metals (Other than Gold) Accounts: Allocated and Unallocated)

Счета ответственного хранения драгоценных металлов предоставляют право собственности на конкретный предмет из драгоценных металлов. Право собственности на драгоценный металл остается у институциональной единицы, помещающей его на ответственное хранение. Счета ответственного хранения драгоценных металлов не имеют корреспондирующего обязательства. Счета ответственного хранения драгоценных металлов (кроме золота) рассматриваются как отражающие право собственности на товар, они не являются финансовым активом. В отличие от этого обезличенные счета драгоценных металлов представляют собой требование к оператору счета поставить драгоценный металл. В случае этих счетов организация, в которой открыт счет, сохраняет право собственности на резервную базу (конкретного) фактического драгоценного металла и эмитирует выраженные в драгоценных металлах требования владельцам счетов. Обязательства по обезличенным счетам драгоценных металлов являются долговыми обязательствами оператора счета (см. также *Золотые счета: счета ответственного хранения и Обезличенные счета*).

Классификация

Все обезличенные счета драгоценных металлов отражаются в учете как депозиты. Обезличенные счета драгоценных металлов в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга и относиться к категории *краткосрочные, наличная валюта и депозиты (прочие инвестиции, наличная валюта и депозиты в МИП)*.

Т

Товарные облигации (Commodity-Linked Bonds)

Облигация, стоимость погашения которой привязана к цене товара. Такие облигации обычно выпускаются эмитентами, доходы которых тесно связаны с выручкой от продажи биржевых товаров.

Классификация

Находящиеся в собственности нерезидентов облигации, выплаты по которым зависят от движения цен биржевых товаров, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Такие облигации следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3).

Товарные деривативы (Commodity-Linked Derivatives)

Производные финансовые инструменты (деривативы), стоимость которых является производной от цены товара. К ним относятся следующие инструменты.

- *Товарные фьючерсы* — являются объектом торговли на организованных биржах и предусматривают принятие контрагентами обязательства о покупке или продаже определенного количества товара по оговоренной в контракте цене на указанную дату.
- *Товарные опционы* — наделяют покупателя правом, но не обязанностью, купить («колл») или продать («пут») определенное количество товара по оговоренной в контракте цене на указанную дату или до ее наступления.
- *Товарный своп* — обмен двумя потоками платежей, при котором один поток отражает текущую действующую на рынке цену «спот», а другой — согласованную контрактную цену в отношении оговоренного количества указанного товара оговоренного качества.

По таким сделкам обычно производятся денежные расчеты на чистой основе.

Классификация

Все контракты на товарные деривативы, одним из контрагентов которых является нерезидент, отражаются, не обозначаясь отдельно, в данных справочной таблицы 4.4 («*Остатки по производным финансовым инструментам и опционам на акции для*

сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами, по секторам»).

Торговые кредиты и авансы (Trade Credit and Advances)

Торговые кредиты и авансы состоят из 1) кредитов, непосредственно предоставляемых поставщиками товаров и услуг их клиентам, и 2) авансов за незавершенную (или еще не начатую работу) и предварительной оплаты, внесенной покупателями за еще не предоставленные товары и услуги (долг погашается, когда поставщик поставяет товары и/или оказывает услуги).

Классификация

Торговые кредиты и авансы, кредитором по которым является нерезидент, должны включаться в состав валового внешнего долга. Такие кредиты следует классифицировать как *торговые кредиты и авансы (прочие инвестиции* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от характера отношений между дебитором и кредитором, эти кредиты могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Порядок отражения промежуточных платежей по мере выполнения работ по строительству инвестиционных товаров высокой стоимости см. в части 2 настоящего приложения. В *СНС 2008 года* и *РПБб* торговые кредиты и авансы рассматриваются в качестве одной из форм дебиторской/кредиторской задолженности (*СНС 2008 года*, пункт 11.126, и *РПБб*, пункт 5.69).

Участвующие привилегированные акции (Participating Preferred Shares)

Представляют собой тип привилегированных акций, который предусматривает наличие у инвестора определенного права на долю прибыли или долю от остаточной стоимости эмитента при расформировании последнего (помимо получения фиксированных дивидендов). См. также *Привилегированные акции* и *Неучаствующие привилегированные акции*.

Классификация

Ввиду наличия требования в отношении остаточной стоимости эмитента участвующие привилегированные акции классифицируются как инструменты участия в капитале и поэтому отражаются в справочной таблице «*Обязательства по инструментам участия в капитале перед нерезидентами: по секторам*»

(таблица 4.5). В случаях, когда нерезидент находится в отношениях прямого инвестирования с эмитентом, такие акции относятся к статье «*прямые инвестиции: инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов*» в справочной таблице.

Фьючерсы (Futures)

Фьючерсы — это контракты форвардного типа, обращающиеся на организованных биржах. Биржа содействует торговле фьючерсами, устанавливая стандартные сроки и условия контрактов, выступая в качестве контрагента всех операций и требуя внесения и оплаты маржи (гарантийного взноса) для уменьшения риска. См. также *Производные контракты форвардного типа*.

Классификация

Фьючерсы, контрагентом по которым является нерезидент, отражаются в справочной таблице 4.4 («*Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников (ОАС) по операциям с нерезидентами: по секторам*»).

Ц

Ценные бумаги, обеспеченные активами (Asset-Backed Securities)

Ценные бумаги, обеспеченные активами, — это облигации, выплаты дохода и платежи в погашение основного долга по которым зависят от пула активов. Обеспечением этих ценных бумаг могут служить разнообразные виды активов, например, ипотечные кредиты, ссуды по кредитным картам, кредиты на покупку автомобиля, что, по сути, приводит к преобразованию неликвидных активов в обращающиеся ценные бумаги. Обязанность осуществлять платежи лежит на эмитентах таких ценных бумаг, а у их держателей нет остаточного требования в отношении базовых активов. Обеспеченная активами ценная бумага предоставляет первоначальному кредитному учреждению возможность переложить кредитные риски на инвесторов. Обеспеченные активами ценные бумаги обладают рядом важнейших особенностей: первоначальный кредитор обычно продает активы трастовому фонду или посреднику другого вида («структуре целевого назначения»), что позволяет, в случае банка, высвободить «капитал», который банк обязан держать для покрытия активов в соответствии с нормативными предпи-

саниями. Посредник финансирует покупку активов посредством выпуска ценных бумаг. Поскольку выплата дохода и погашение основной суммы зависят от базовых активов, из этого следует, что досрочные выплаты в счет погашения базовых активов означают досрочные выплаты в погашение ценной бумаги. Эмитенты нередко делят выпуск ценной бумаги на несколько траншей, с тем чтобы в случае осуществления досрочных выплат сначала погашался первый транш, за ним второй и так далее. Цена различных траншей устанавливается с учетом вероятности досрочного погашения. Разработаны также обеспеченные активами ценные бумаги, которые секьюритизируют будущие потоки доходов, такие, например, как заработки музыкантов.

Классификация

Обеспеченные активами ценные бумаги, держателями которых являются нерезиденты, должны включаться в валовой внешний долг. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги в МИП)*, если их первоначальный срок превышает один год. Если этот срок составляет один год и менее, они должны классифицироваться как *краткосрочные, долговые ценные бумаги*. Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Учет этих ценных бумаг при любом размере непогашенной суммы представляет особую проблему, в силу того что в любой момент может произойти частичный платеж в счет погашения основной суммы. Поэтому простая переоценка первоначальной номинальной стоимости на основе рыночных цен на конец периода будет приводить к завышению данных об остатках в случае, если имел место такой частичный платеж в счет погашения.

Ценные бумаги, обеспеченные ипотекой (Mortgage-Backed Securities)

Ценная бумага, обеспеченная ипотекой, — это одна из форм обеспеченных активами ценных бумаг. См. *Ценные бумаги, обеспеченные активами*. Эти ценные бумаги называют также облигациями, обеспеченными ипотечными ссудами (или пулом ипотек). Различные транши этих инструментов (первый транш

выплачивается первым, второй — вторым и т.д.) привлекают инвесторов с различной степенью чувствительности к риску предоплаты.

Классификация

Обеспеченные ипотекой ценные бумаги в собственности нерезидентов должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги (портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП).

Ценные бумаги с отделенным купоном (Stripped Securities)

Ценные бумаги с отделенным купоном (стрипы) — это ценные бумаги, преобразованные из обычной облигации, предусматривающей погашение основной суммы и периодические выплаты процентных купонов, в ряд облигаций с нулевым купоном, диапазон сроков погашения которых соответствует датам выплаты купонов и дате погашения основной суммы. Облигации с отделенным купоном могут создаваться двумя способами. Собственник первоначальной ценной бумаги может обратиться в расчетную или клиринговую палату, в которой она зарегистрирована, с просьбой «переделать» первоначальную ценную бумагу в ценные бумаги с отделенным купоном (в этом случае бумаги с отделенным купоном заменяют первоначальную ценную бумагу и остаются прямым обязательством эмитента ценной бумаги); или собственник (третья сторона) первоначальной ценной бумаги может выпустить от своего собственного имени ценные бумаги с отделенным купоном, «обеспеченные» первоначальной ценной бумагой (в этом случае бумаги с отделенным купоном представляют собой новые обязательства и не являются прямым обязательством эмитента первоначальной ценной бумаги). Краткосрочные ценные бумаги с отделенным купоном обычно покупаются управляющими денежными ресурсами в качестве заменителей государственных векселей или нот; ценные бумаги с отделенным купоном, имеющие промежуточный срок погашения, покупаются инвесторами, рассчитывающими на то, что кривая доходности станет более благоприятной. Однако наибольшим спросом пользуются более длительные сроки погашения, в силу того что эти инструменты обладают большей дюрацией, чем первоначальные облигации, и представляют собой инвестиции с левериджем — относительно небольшой первоначальный платеж дает инвестору доступ к более значительной номинальной сумме.

альный платеж дает инвестору доступ к более значительной номинальной сумме.

Классификация

Ценные бумаги с отделенным купоном, собственниками которых являются нерезиденты, должны включаться в состав валового внешнего долга. В зависимости от срока погашения их следует классифицировать либо как *краткосрочные, долговые ценные бумаги* (если их первоначальный срок погашения составляет один год и менее), либо как *долгосрочные, долговые ценные бумаги* (если их первоначальный срок погашения составляет свыше одного года) (*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП). Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). Резидентная принадлежность эмитента определяется в зависимости от того, кем были выпущены стрипы. Если облигации с отделенным купоном выпускаются собственником первоначальной ценной бумаги, страной резидентной принадлежности эмитента будет страна, резидентом которой является институциональная единица, выпускающая стрипы; при этом базовые ценные бумаги сохраняются сами по себе. Если стрипы остаются прямым обязательством первоначального эмитента, то в этом случае эмитентом является первоначальный эмитент, а стрипы «заменяют» первоначальные ценные бумаги, купоны которых были отделены.

Ценные бумаги с привязкой к индексам (Index-Linked Securities)

Ценные бумаги с привязкой к индексам представляют собой долговые инструменты, выплаты купона и/или основной суммы по которым привязаны к индексам цен на биржевые товары, индексам процентных ставок, биржевым индексам и другим индексам цен. С точки зрения эмитента, выгоды использования индексации заключаются в снижении процентных расходов в случае, если выпуск отвечает интересам определенной группы инвесторов, и/или в возможности хеджирования позиции, сопряженной с риском на том или ином рынке. С точки зрения инвесторов, выгоды состоят в возможности открытия позиции на различных рынках (например, валютном или рынке недвижимости), подвергаясь при этом меньшему риску, чем в случае инвестирования

средств на этих рынках напрямую. Наряду с этим выпуски, привязанные к индексу потребительских цен, предоставляют инвесторам защиту от инфляции.

Классификация

Ценные бумаги с привязкой к индексам, держателями которых являются нерезиденты, должны учитываться в составе валового внешнего долга. Их следует классифицировать как *долгосрочные, долговые ценные бумаги* (*портфельные инвестиции, долговые ценные бумаги* в МИП), если их первоначальный срок составляет свыше одного года. Если их срок составляет один год и менее, они должны относиться к категории «*краткосрочные, долговые ценные бумаги*». Как альтернативный вариант, в зависимости от отношений между дебитором и кредитором, эти ценные бумаги могут классифицироваться как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование* (см. описание *прямых инвестиций* в главе 3). В случае индексации процентных выплат последние рассматриваются в качестве процентов. В случае индексации стоимости основной суммы цена выпуска, по которой были размещены бумаги, должна отражаться как основная сумма, а любое последующее изменение стоимости, обусловленное индексацией, должно изменять стоимость основной суммы (см. также РПБб, пункты 11.6–11.65).

Часть 2. Описание и классификация отдельных операций

В настоящем разделе рассматриваются подходы к классификации ряда специфических операций в данных о валовом внешнем долге.

Б

Балансовое аннулирование (Defeasance)

Балансовое аннулирование (defeasance) — это метод, посредством которого дебитор списывает обязательства со своего баланса путем подбора для них соответствующих финансовых активов, доходы и стоимость которых достаточны для гарантированного совершения всех платежей в счет обслуживания долга. В *Руководстве* балансовое аннулирование не признается операцией, затрагивающей непогашенный долг дебитора, если при этом не происходит изменение юридических обязательств последнего. Иными словами, если платежное обязательство сохраняется де-юре за первоначальным дебитором, никакого

перехода ответственности по обязательствам не происходит, и эти обязательства должны отражаться в учете как внешний долг первоначального дебитора. Балансовое аннулирование может осуществляться путем: 1) помещения взаимосоответствующих пар активов и обязательств на отдельный счет в институциональной единице, осуществляющей балансовое аннулирование, или путем 2) передачи этих активов и обязательств другой институциональной единице. Во втором случае балансовое аннулирование долга приводит к изменению суммы непогашенной задолженности первоначального дебитора. Если обе институциональные единицы являются резидентами одной страны, может измениться институциональный сектор дебитора; а если вторая институциональная единица является резидентом другой страны, будет зарегистрировано изменение остатка валового внешнего долга страны первоначального дебитора.

Г

Гарантированный внешний долг (Guaranteed External Debt)

Гарантия, предоставляемая институциональной единицей кредитору-нерезиденту в отношении будущих платежей по обслуживанию долга при возникновении определенных условий, таких как дефолт дебитора, не отменяет требования этого кредитора к дебитору. Таким образом, обязательство по внешнему долгу должно отражаться в отчетности не гаранта, а дебитора, в отношении которого существует требование кредитора-нерезидента, если только гарант не принял внешний долг на себя. Рекомендации относительно классификации переуступки долга приводятся в главе 8.

Государственно-частные партнерства (Public-Private Partnerships) (PPPs)

Государственно-частные партнерства (ГЧП), как правило, создаются посредством заключения долгосрочного соглашения между органами государственного управления и частной корпорацией, в соответствии с которым частная корпорация осуществляет строительство и эксплуатацию объектов, которые обычно относятся к сфере ответственности сектора государственного управления или государственных корпораций. Чаще всего такими объектами являются, например, дороги, мосты, системы водоснабжения и очист-

ки сточных вод, больницы, тюрьмы, электростанции и электrorаспределительные сети и трубопроводы. Во многих случаях такие операции, вероятно, будут классифицироваться как операции между резидентами, особенно если частная корпорация создает обособленное подразделение для строительства и/или эксплуатации объекта (хотя в этом случае такое подразделение может иметь внешние долговые обязательства перед своей материнской компанией-нерезидентом, которые необходимо будет отразить в учете).

Если частная корпорация является нерезидентом, отнесение операций к внешнему долгу зависит от того, кому принадлежит экономическое право собственности на объект в период действия соглашения, а также от характера соглашения. Проекты, осуществляемые государственно-частными партнерствами, нередко отличаются сложностью, и поэтому особенности контракта должны приниматься во внимание. Подробные рекомендации в отношении различных договоренностей, сопровождаемые числовыми примерами, содержатся в «Руководстве по статистике долга государственного сектора» (пункты 4.123–4.126). Для целей настоящего Руководства приводятся некоторые общие принципы учета внешнего долга.

- В случае, когда строительство объекта осуществляет частная корпорация-нерезидент, за которой остается экономическое право собственности на объект до его передачи органам государственного управления по завершении строительства, любая предоплата в отношении этого объекта, произведенная такими органами, является требованием к предприятию-нерезиденту — то есть внешним долгом частной корпорации-нерезидента. Если у органов государственного управления, осуществляющих платежи частной корпорации-нерезиденту и приобретающих право экономической собственности на объект лишь после завершения строительства, возникнет потребность в привлечении средств из-за границы для финансирования этой покупки, это приведет к образованию внешнего долга органов государственного управления с момента привлечения такого займа.
- В случае, когда между правительством и частной корпорацией-нерезидентом заключено соглашение о лизинге, последнее классифицируется обычным образом либо как операционный, либо как финансовый лизинг и, следовательно, как от-

носящееся или не относящееся к внешнему долгу в зависимости от того, кому — органам государственного управления или частной корпорации — достается большая часть рисков и выгод от собственности на имущество в результате заключенных контрактов. Например, если право юридической собственности на объект остается за частной корпорацией, но органы государственного управления производят платежи для покрытия как расходов на эксплуатацию объекта, так и затрат на финансирование, то это означает, что лизинг является финансовым по своему характеру и приводит к возникновению внешнего долга органов государственного управления, который должен быть отражен в учете в качестве такового.

- Если установлено, что органы государственного управления обладают правом экономической собственности на объект в период действия соглашения, но не осуществляют никаких платежей в явной форме в пользу частной корпорации-нерезидента, то принимается, что лизинг является финансовым по своему характеру и приводит к возникновению внешнего долга органов государственного управления (см. также «Руководство по статистике долга государственного сектора», пункт 4.125).

Как и в случае любого финансового лизинга, в момент фактического перехода права собственности в учете отражается рыночная стоимость имущества, представляющая собой внешний долг органов государственного управления. Подлежащие уплате платежи необходимо разделить на эксплуатационные расходы и затраты на финансирование. При наличии данных о рыночной стоимости может быть определена неявная ставка процента по кредиту как отношение полной суммы затрат на финансирование, выплаченной на протяжении срока действия лизинга, к этой рыночной цене. Если таких данных нет, то затраты на финансирование дисконтируются по репрезентативной государственной процентной ставке, — то есть рассчитывается приведенная стоимость финансовых платежей. В отсутствие другой информации последняя может рассматриваться как рыночная стоимость имущества и служить основой для расчета данных о будущих выплатах процентов и основной суммы долга (расчеты, иллюстрирующие используемые при этом принципы, приводятся в примерах 1 и 2 в приложении к главе 2).

Д

Депозиты в совместном владении резидентов и нерезидентов (Deposits Jointly Held by Residents and Nonresidents)

Некоторые финансовые инструменты могут находиться в собственности резидентов разных стран. Не всегда ясно, как распределять средства на совместных банковских счетах или в других случаях, когда владелец счета разрешает своим родственникам снимать средства с этого счета. По сложившемуся правилу открытые на родине депозиты работника-эмигранта, к которым имеют свободный доступ члены его семьи, являющиеся резидентами страны его происхождения, рассматриваются как средства во владении резидентов страны происхождения; поэтому такие депозиты не являются обязательствами по внешнему долгу страны происхождения. Аналогичным образом, депозиты, открытые работниками-эмигрантами в принимающей стране, к средствам которых имеют свободный доступ члены их семьи, рассматриваются как находящиеся во владении резидентов принимающей страны; поэтому такие депозиты не являются обязательствами по внешнему долгу принимающей страны (см. РПБб, пункт 4.145). Составители статистики могут воспользоваться другим подходом, если они располагают более подробной информацией.

Депозиты нерезидентов (Nonresident Deposits)

Меры валютного контроля или иные ограничения могут препятствовать переводу средств с депозитов нерезидентов в банках внутри страны за пределы этой страны. Такие ограничения могут вводиться уже после того, как был открыт депозит, или устанавливаться во время открытия счета. Все такие требования по депозитам нерезидентов к банкам-резидентам должны классифицироваться как внешний долг. В любом случае рекомендуется представлять дополнительную информацию, если речь идет о крупных суммах, которые уже сами по себе представляют интерес для анализа.

Депозиты «овернайт» (Overnight Deposits)

Депозиты «овернайт» (или «счета свип») имеют отношение к средствам, которые перечисляются с одного счета на другой и возвращаются обратно на следующий день. В некоторых случаях такие счета «овернайт» представляют собой обязательство перед нерезиден-

том. Средства возвращаются в начале следующего рабочего дня и могут быть переведены обратно в конце рабочего дня. Остатки должны определяться по состоянию на конец рабочего дня после перевода средств из первой во вторую страну, а не после того, как они вернулись в первую страну на следующий рабочий день. Расчет остатков внешних обязательств может дать совершенно разные показатели, если эти остатки измеряются до, а не после того, как были переведены средства. При измерении остатков после перевода средств обеспечивается согласованность между показателями потоков процентных платежей и показателями остатков. Кроме того, данные о размере и местонахождении этих остатков представляют интерес для основных пользователей с точки зрения оценки риска и решения других задач.

З

Заемствование для бюджетных целей (Borrowing for Fiscal Purposes)

Заемствование для бюджетных целей относится к случаям создания структур целевого назначения (СЦН) или других институциональных единиц, которые находятся в собственности или под контролем органов государственного управления, но являются резидентами другой территории и используются для привлечения займов для бюджетных целей. Бюджетные цели можно отличить от коммерческих целей потому, что они всегда направлены на содействие решению бюджетных задач, стоящих перед органами государственного управления; например, СЦН или другие единицы могут использоваться правительством для выпуска ценных бумаг в целях финансирования государственных расходов. В РПБб вводятся особые правила учета в отношении операций этого типа. В момент, когда СЦН осуществляет заимствование, внешнее долговое обязательство правительства перед этой СЦН условно принимается равным сумме привлеченного СЦН заимствования (корреспондирующей проводкой является увеличение принадлежащего государству капитала в СЦН), и это обязательство погашается только при погашении СЦН своей задолженности. Указанные проводки делаются симметричным образом для органов государственного управления и структуры-заемщика. Указанные условные вычисления не затрагивают операций или остатков по операциям между структурой-заемщиком и ее кредиторами, которые

отражаются по мере осуществления без какого-либо условного исчисления. Условно исчисленное внешнее долговое обязательство государства должно включаться в состав валового внешнего долга и классифицироваться как долг сектора государственного управления по соответствующему долговому инструменту.

И

Исламская банковская деятельность² (Islamic Banking)

Отличие исламских финансовых учреждений от обычных коммерческих депозитных корпораций состоит в запрете на заблаговременное установление процентов по финансовым операциям. Из определения внешнего долга в главе 2 однозначно следует, что невыплата процентов по обязательствам сама по себе не означает, что такие инструменты не могут классифицироваться как внешний долг. При решении вопроса о том, должны или не должны относиться те или иные исламские банковские инструменты к внешнему долгу, можно руководствоваться следующими общими указаниями.

Исламские инструменты — депозиты состоят из обычных депозитов и депозитов до востребования, таких как депозиты «амана» и «кард-хасан», а также разнообразных сертификатов участия в инвестициях, которые не связаны с инвестициями в собственный капитал финансового учреждения и не обладают свойствами обращающихся ценных бумаг.

Исламские инструменты — долговые ценные бумаги состоят из различных сертификатов участия в инвестициях, которые обладают характеристиками обращающихся ценных бумаг и не являются вложениями в собственный капитал эмитента. К этой категории относятся наиболее свободно обращающиеся инвестиционные сертификаты, которые отражаются в учете как обязательства финансовой корпорации.

Исламские инструменты — ссуды и займы включают соглашения, согласно которым финансовое учреждение производит предоплату от лица клиентов, финансирует предпринимательские проекты или торговлю или предоставляет оборотные средства клиентам. Эти

соглашения могут предусматривать краткосрочное или иное партнерство, при котором финансовое учреждение не производит бессрочных инвестиций, подобных вложениям в инструменты участия в капитале.

К

Консигнационная торговля (Consignment Trade)

По товарам, находящимся на консигнации (то есть товарам, предназначенным для продажи, но не проданным фактически в момент пересечения границы), никакого долга не образуется, поскольку перехода права собственности на эти товары не произошло.

Кредитование за счет заемных средств (On-Lending of Borrowed Funds)

Институциональная единица экономики может заимствовать средства от нерезидента (нерезидентов) и затем предоставить эти средства в кредит другой институциональной единице той же экономики. В таких случаях первая институциональная единица, то есть единица, получившая заем от нерезидента (нерезидентов), должна отразить в учете обязательство по внешнему долгу, а любое последующее кредитование должно классифицироваться как внутреннее требование/обязательство. Как указано в главе 2, решающим соображением является наличие требования кредитора к дебитору, а в данном примере у кредитора-нерезидента имеется требование к первой институциональной единице.

В случаях, когда институциональная единица экономики заимствует средства у нерезидента (нерезидентов), а затем предоставляет кредит за счет этих средств также нерезиденту, в ее отчетности должна отражаться как внешняя задолженность, так и внешнее требование. Внешнее долговое обязательство последующего заемщика-нерезидента также будет отражено в данных о внешнем долге его страны.

М

Межтерриториальные предприятия (Multiterritory Enterprises)

Межтерриториальное предприятие — это предприятие, которое осуществляет свою деятельность в значительных объемах на нескольких экономических территориях и которым управляют как неделимым целым, не ведя раздельного учета и не принимая раз-

²Исламская банковская деятельность подробно рассмотрена в дополнении 2 «Руководства по денежно-кредитной и финансовой статистике» (МВФ, 2000 год) и в приложении 2 к «Справочнику по статистике ценных бумаг, Часть I. Вопросы учета долговых ценных бумаг» (Handbook of Security Statistics, Part I: Debt Securities Issues (BIS, ECB, and IMF, 2009).

дельных решений, что делает невозможным выделение каких-либо обособленных отделений/филиалов. Деятельность таких предприятий может быть связана с эксплуатацией таких объектов, как судоходные линии, авиалинии, гидроэнергетические комплексы на пограничных реках, трубопроводы, мосты, тоннели и подводные кабели. В случае межтерриториальных предприятий общий объем их операций, а также общий остаток их валового внешнего долга следует пропорциональным образом распределить среди соответствующих стран. Используемые для определения таких пропорций коэффициенты должны определяться исходя из имеющейся информации, отражающей размер вклада в фактическую деятельность. Например, можно рассмотреть такие варианты, как распределение пропорционально долям участия в капитале, равнопропорциональное распределение или распределение в соответствии с такими показателями, как тоннаж или размер фонда оплаты труда (см. РПБб, пункт 4.43). Составителям статистики на каждой из затрагиваемых территорий рекомендуется работать в тесном взаимодействии, чтобы обеспечить получение согласованных данных, не допускать пробелов, уменьшать бремя, ложащееся на респондентов и составителей, и содействовать регулярному представлению двусторонних данных.

Монетарное золото (Monetary Gold)

Монетарное золото — это золото, которое принадлежит органам денежно-кредитного регулирования (или другим субъектам, находящимся под фактическим контролем органов денежно-кредитного регулирования) и хранится ими в качестве резервного актива. Монетарное золото включает золото в слитках и обезличенные золотые счета с нерезидентами, которые дают право требовать поставки золота. Золото в слитках имеет форму монет, слитков или брусков с чистым содержанием металла не менее 995 пробы, включая такое золото, хранимое на золотых счетах ответственного хранения. См. *Золотые счета: счета ответственного хранения и обезличенные счета* в настоящем приложении, часть I.

Золото в слитках, включаемое в монетарное золото, представляет собой финансовый актив, для которого отсутствует корреспондирующее обязательство, поэтому в составе внешнего долга не отражается никакого обязательства. В отличие от этого обезличенные золотые счета имеют корреспондиру-

ющее обязательство по депозитам (см. пункт 3.30). Обязательства по обезличенным золотым счетам перед органами денежно-кредитного регулирования нерезидентами включаются в состав внешнего долга.

Обеспечение внешнего долга (Collateralization of External Debt)

В целях предоставления дополнительных гарантий кредитору дебитор может «зарезервировать» определенные финансовые активы или будущие потоки дохода в качестве залогового обеспечения возникших долговых обязательств. Иными словами, платежи в погашение долга могут «обеспечиваться» будущими поступлениями от экспорта (например, выручкой от продажи нефти) или предоставлением кредитору права на обращение с взысканием на определенные финансовые активы, помещенные у третьих сторон, в случае дефолта дебитора. В иных случаях дебитор может вложить средства в инструмент с нулевым купоном, стоимость которого при погашении будет равна стоимости его долговых обязательств, которые будут подлежать погашению на этот момент. В любом случае внешний долг следует учитывать на валовой основе, то есть отдельно от его обеспечения. Например, в случаях вложения средств дебитора в облигации с нулевым купоном на валовой основе учитываются как внешний долг, так и облигации с нулевым купоном, последние — в качестве актива дебитора. Кроме того, когда, согласно контракту, долг должен обслуживаться за счет источника доходов дебитора (например, за счет его будущих экспортных поступлений), дебитор продолжает учитывать поступления дохода и выплаты основного долга и/или процентов даже тогда, когда перечисление дохода от «источника» (например, покупателя экспортной продукции) производится непосредственно на счет кредитора без прямого участия дебитора. Информация о величине внешнего долга, по которому было предоставлено обеспечение, а также о виде финансовых активов или потоков доходов, выставленных в качестве такого обеспечения, вполне может представлять интерес с точки зрения анализа.

П

Перепродажа товаров за границей (Merchandising of Goods)

Перепродажа товаров за границей определяется как покупка товаров резидентом страны, составляющей

статистику, у нерезидента, сопровождающаяся последующей перепродажей тех же товаров другому нерезиденту без ввоза товаров в страну, составляющую статистику (см. РПБб, пункт 10.41). В случае перепродажи товаров за границей приобретение товаров и продажа товаров отражаются в учете на момент перехода права экономической собственности на товары. Внешнее финансирование операций по перепродаже товаров за границей может привести к возникновению внешних долговых обязательств, которые должны быть учтены в составе валового внешнего долга по соответствующему долговому инструменту.

Переработка товаров (Processing of Goods)

Услуги по обработке материальных ресурсов, принадлежащих другим сторонам (называемых также товарами для переработки), включают обработку, сборку, маркировку, упаковку и т.п., производимые предприятиями, которые не являются владельцами соответствующих товаров, но получают за это плату от владельца товаров. В этих случаях право собственности на товары не переходит из рук в руки, поэтому никакая операция экспорта/импорта товаров между обрабатывающим предприятием и владельцем товаров не регистрируется. Таким образом, нет никаких корреспондирующих условных обязательств, которые подлежали бы отражению в связи с этими операциями, поскольку никаких условных предположений о переходе права собственности в другие руки не делается. Иными словами, в случае товаров для переработки не требуется отражать обязательства по внешнему долгу по статье «*торговые кредиты и авансы*» (или, в соответствующих случаях, по статье «*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*»).

Перестрахование (Reinsurance)

Обязательства, образующиеся по операциям перестрахования, отражаются в учете аналогично обязательствам по страхованию.

В случае перестрахования, связанного со страхованием жизни, любые технические резервы страховых компаний, являющиеся активами нерезидентов-держателей полисов, представляют собой внешний долг страховой компании. Как и в случае требований населения к компаниям по страхованию жизни, любой такой внешний долг должен включаться в статью «*прочие долговые обязательства*» в составе валового внешнего долга.

В случае страхования, не связанного со страхованием жизни, предварительная оплата страховых премий нерезидентами, а также резервы, хранимые на покрытие возникших требований нерезидентов, также являются внешним долгом. В обоих случаях любой такой внешний долг отражается по статье «*прочие долговые обязательства*» (см. также *Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий* в части 1 настоящего приложения).

Плата за ссуды в ценных бумагах и золоте (Fees on Security Lending and Gold Loans)

Ценные бумаги (инструменты участия в капитале или долговые инструменты) и монетарное золото являются финансовыми инструментами, и поэтому плата за предоставление займы ценных бумаг без денежного обеспечения и за ссуды в золоте представляет собой платежи за предоставление финансового инструмента в распоряжение другой институциональной единицы. Соответственно, плата за предоставление ценных бумаг займы и за ссуды в золоте начисляется владельцу ценной бумаги/золота и рассматривается как проценты (см. РПБб, пункт 11.68). Способность «заемщика» произвести дальнейшую продажу ценных бумаг (или золота) указывает на то, что юридическое право собственности перешло к заемщику, тогда как экономические риски и выгоды, связанные с правом собственности, остаются за кредитором (исходным владельцем). В обмен «кредитор» получает от «заемщика» плату за пользование ценной бумагой. Как правило, начисленные, но еще не подлежащие выплате проценты должны отражаться вместе с соответствующим финансовым обязательством, в отношении которого они были начислены. Однако в случае платы за предоставление займы ценных бумаг и за ссуды в золоте, которая в соответствии со сложившимся правилом рассматривается как проценты, корреспондирующие записи отражаются в составе валового внешнего долга как *прочие долговые обязательства (прочие инвестиции, прочая дебиторская/кредиторская задолженность* в МИП), а не по соответствующему инструменту, к которому они относятся.

Предоплата товаров и услуг (Prepayments of Goods and Services)

В случае, когда импортер осуществляет предоплату товаров и услуг экспортеру, у экспортера возника-

ет обязательство перед импортером, которое остается непогашенным до перехода права собственности на товар или до оказания услуги. Аналогичным образом, в случае, когда импортер производит оплату спустя какое-то время после приобретения им товаров или услуг, у импортера возникает обязательство перед экспортером, которое остается непогашенным, до тех пор пока не будет произведен отсроченный платеж. Такие обязательства должны учитываться как долговые обязательства, в силу того что они требуют осуществления платежа в будущем. В случае предоплаты непогашенная основная сумма выплачивается в форме товаров или оказываемых услуг, а в случае отсроченного платежа погашение, скорее всего, будет осуществлено в форме финансового платежа, хотя в случае бартера задолженность может погашаться путем поставки товаров или оказания услуг. Если срок предоплаты не превышает одного года, такие долговые обязательства должны отражаться в учете как *краткосрочные, торговые кредиты и авансы*.

Предоставление займов Международному Валютному Фонду (Lending to the Fund)

МВФ пользуется двумя постоянно действующими механизмами заимствования — расширенными Новыми соглашениями о займах (НСЗ) и Генеральными соглашениями о займах (ГСЗ). Фонд может задействовать эти механизмы, если он сочтет, что его будущий потенциал предоставления финансовой поддержки может не соответствовать потребностям государств-членов, например, в случае крупного финансового кризиса.

ГСЗ представляет собой уже долгое время существующую кредитную договоренность, в соответствии с которой 11 стран с развитой экономикой выразили готовность предоставлять МВФ кредиты в своей национальной валюте в целях предотвращения или преодоления ситуаций, способных ослабить международную валютную систему. НСЗ представляют собой комплект кредитных договоренностей с отдельными государствами-членами, выразившими готовность предоставлять кредиты МВФ. В связи с участием в НСЗ и ГСЗ возникает условное требование, равное невыбранной сумме кредита. Как уже указывалось, МВФ имеет право на основании короткого заблаговременного уведомления потребовать от государства-члена, участвующего в НСЗ или ГСЗ, пре-

доставить заем МВФ. Как только произойдет фактическое предоставление средств, у государства-члена образуется требование к МВФ, которое классифицируется как резервный актив и должно включаться в резервную позицию в Фонде. Дополнительную информацию о НСЗ и ГСЗ см. на сайте www.imf.org/external/np/exr/facts/gabnab.htm и в приложении 8 к *Руководству «Международные резервы и ликвидность в иностранной валюте. Форма представления данных: руководящие принципы»* (МВФ, 2013 год).

В ответ на финансовый кризис и призыв со стороны Международного валютно-финансового комитета (МВФК), прозвучавший в апреле 2009 года, МВФ осуществил ряд шагов, направленных на существенное увеличение своих кредитных ресурсов. Дополнительные договоренности, заключенные в рамках деятельности по Счету общих ресурсов, включают Двусторонние соглашения о займах (ДСЗ) — договоренность, в соответствии с которой государство-член МВФ берет на себя обязательство предоставлять МВФ средства в кредит, обычно в национальной валюте и в пределах согласованного лимита по требованию Фонда, а также Соглашение о покупке нот (СПН) — договоренность, в соответствии с которой государство-член МВФ берет на себя обязательство купить у МВФ вексель МВФ по требованию последнего и в пределах согласованной суммы. В случае указанных нот в рамках механизма СПН были разработаны два класса нот — ноты серии А и ноты серии В.

Проектные займы: предоставление средств (Project Loans: Disbursements)

Средства по проектным займам могут предоставляться в форме:

- авансов институциональной единице-заемщику — предоставление средств должно отражаться в учете на момент предоставления средств заемщику кредитором;
- платежей, производимых кредитором непосредственно поставщикам товаров и услуг, — предоставление средств должно отражаться в учете на момент осуществления кредитором платежа поставщику;
- возмещения расходов заемщика, уже после того как он произвел оплату поставщику, — предоставление средств должно отражаться в учете

на момент выплаты возмещения заемщику кредитором.

Промежуточные платежи за инвестиционные товары высокой стоимости (Progress Payments for High-Value Capital Goods)

Производство инвестиционных товаров высокой стоимости, таких как корабли, продукция тяжелого машиностроения и другое оборудование, может занять несколько месяцев и даже лет. В РПБб в случае согласованного заранее контракта на строительство таких объектов происходит постепенный переход права собственности на объект незавершенного производства. Если контракт предусматривает промежуточные (или, как их также называют, поэтапные или частичные) платежи, стоимость операции во многих случаях может быть приблизительно оценена на основе сумм поэтапных платежей, производимых в каждый период, хотя разрыв между временем перехода права собственности и временем промежуточного платежа может привести к возникновению торговых кредитов и авансов. Поэтому промежуточные платежи не должны отражаться как долговые обязательства экспортера по торговым кредитам и авансам, если отсутствует разрыв между временем перехода права собственности и временем промежуточного платежа.

Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование (Direct Investment: Intercompany Lending)

Понятие внутригруппового финансирования используется для описания остатков по долговым обязательствам, связанным с прямыми инвестициями, между аффилированными предприятиями. Такое финансирование не ограничивается только ссудами и займами. Внутригрупповое финансирование отражается отдельно от других долговых обязательств в данных о валовом внешнем долге как *прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*. Хотя долговые обязательства и другие требования, не связанные с правом голоса, не принимаются во внимание при определении отношений прямого инвестирования, они включаются в операции и остатки по прямым инвестициям, если между сторонами существуют прямые инвестиционные отношения. Долговые инструменты, кроме СДР, межбанковских позиций, а также пенсий и со-

ответствующих прав, потенциально могут включаться в прямые инвестиции. Страховые технические резервы включаются в прямые инвестиции в случаях, когда соответствующие стороны находятся в отношениях прямого инвестирования. Долговые обязательства между отдельными аффилированными финансовыми корпорациями не классифицируются как прямые инвестиции, так как считается, что они не в полной мере относятся к отношениям прямого инвестирования. Это относится к следующим видам финансовых корпораций: депозитные корпорации (как центральные банки, так и депозитные корпорации, кроме центрального банка); 2) инвестиционные фонды; 3) прочие финансовые посредники, кроме страховых компаний и пенсионных фондов (см. РПБб, пункт 6.28).

Р

Резервная позиция в МВФ (Reserve Position in the IMF)

Резервная позиция в МВФ представляет собой компонент *резервных активов* и является суммой 1) «резервного транша», то есть сумм иностранной валюты (включая СДР), которые государство-член может получить от МВФ с коротким уведомлением, и 2) любой легко доступной государству-члену задолженности МВФ (в рамках кредитного соглашения) по Счету общих ресурсов, включая ссуды, полученные МВФ от страны, представляющей отчетность, в рамках Генеральных соглашений о займах (ГСЗ) и Новых соглашений о займах (НСЗ) (см. дополнительную информацию в РПБб, пункты 6.85 и 7.77–7.78).

С

Соглашения об обратной покупке (РЕПО): задержка с возвратом ценной бумаги (Repurchase Agreements: Delay in Returning the Security)

В случаях, когда покупатель ценной бумаги не возвращает ее продавцу этой бумаги, порядок отражения в учете зависит от того, является ли такой невозврат результатом простой задержки или он вызван дефолтом. Если невозврат связан с задержкой (например, вызван тем, что один из участников в цепочке передачи ценных бумаг на условиях РЕПО оказался не в состоянии получить доступ к данной ценной бумаге на данную конкретную дату), это никак

не сказывается на состоянии валового внешнего долга, хотя в соответствии с общепринятой рыночной практикой продавец такой ценной бумаги имеет право оставить у себя денежные средства, не выплачивая никаких процентов. Если же причина заключается в дефолте, то в этом случае, обычно по условиям соглашений РЕПО, обязательство продавца ценной бумаги по займу перед ее покупателем аннулируется — то есть у покупателя ценной бумаги более нет требования к ее продавцу. Если продавец ценной бумаги не выполняет обязательств по возврату денежных средств, то его портфель ценных бумаг сокращается, портфель ценных бумаг покупателя ценной бумаги увеличивается, а заем погашается. И в том, и в другом случае могут сохраняться остаточные требования, поскольку стоимость предоставленной ценной бумаги, как правило, превышает стоимость предоставленных денежных средств.

Сумма долга после консолидации превышает общую сумму консолидированных долгов (The Value of Debt After Consolidation Is Greater Than the Value of the Consolidated Debts Combined)

Изменение условий займа приводит к созданию нового договора. Таким образом, при консолидации двух и более долгов в один долг этот новый долг заменяет старые долги и должен классифицироваться по виду инструмента (как ссуда, заем, ценная бумага и т.д.). Если общая сумма нового долга превышает суммарную стоимость старых долгов, например, в результате дополнительных сборов, взимаемых в связи с переоформлением задолженности, остаток валового внешнего долга увеличивается.

Т

Торговля необращающимися инструментами, остатки по которым учитываются по номинальной стоимости (Trading of Non-negotiable Instruments that are Recorded at Nominal Values in Positions)

По номинальной стоимости учитываются остатки по необращающимся инструментам, таким как ссуды и займы, депозиты и торговые кредиты и авансы (см. пункт 2.38). Однако необращающиеся долговые инструменты могут быть проданы (не становясь при этом обращающимися инструментами) кредитором третьей стороне по цене продажи, которая не-

редко уступает номинальной цене, например, по той причине, что в рыночной цене отражена вероятность дефолта. В случаях, когда существует разница между ценой продажи и номинальной ценой инструмента, долговой инструмент продолжает учитываться в статистике внешнего долга по номинальной стоимости. В отношении нового кредитора разница в стоимостях отражается в качестве переоценки в данных по потокам (см. РПБб, пункт 9.33).

У

Услуги финансового посредничества, измеряемые косвенным образом (УФПИК) (Financial Intermediation Service Charges Indirectly Measured) (FISIM)

В соответствии с *СНС 2008 года в РПБб* была введена концепция УФПИК. Фактические проценты можно рассматривать как сочетание элемента дохода и сбора за услуги. УФПИК представляет собой финансовую услугу, оплачиваемую за счет маржи между ставкой, по которой выплачиваются проценты, и базовой ставкой по ссудам и депозитам финансовых корпораций, даже в тех случаях, когда они осуществляют кредитование за счет собственных средств (см. РПБб, пункты 10.126–10.127). Таким образом, фактические проценты, подлежащие уплате заемщиками, разделяются на чистый процентный сбор по базовой ставке и сбор за услуги, взимаемый неявным образом финансовыми корпорациями. По устоявшейся практике УФПИК относятся только к ссудам и депозитам, которые предоставляются финансовыми корпорациями или размещаются в них. Согласно рекомендациям РПБб, начисленные, но еще не выплаченные проценты, должны включаться в непогашенную сумму финансового актива или обязательства, а не указываться отдельно (например, по статье «прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее»), а начисленные, но еще не оплаченные УФПИК должны включаться в начисленные, но еще не выплаченные проценты (см. РПБб, пункт 7.41). Таким образом, образование УФПИК не оказывает никакого воздействия на остаток валового внешнего долга. Подлежащие выплате, но еще не выплаченные проценты (просроченная задолженность), которые отражаются в данных по соответствующему инструменту, включают также УФПИК, которые подлежат оплате, но еще не были оплачены. Процентные платежи, отраженные в графике платежей по обслужи-

ванию долга, включают любой имеющийся элемент УФПИК (см. сноску 19 в главе 6).

Ф

Финансовый лизинг: порядок учета остаточной стоимости (Financial Leases: Treatment of Residual Values)

Как объяснялось в главе 3, в случае договоров финансового лизинга считается, что право собственности на базовый актив перешло в другие руки, поскольку пользователь этих активов де-факто перенимает от их юридического владельца риски и выгоды, связанные с собственностью на эти активы. Такое изменение фактического собственника финансируется за счет финансового требования, представляющего собой актив арендодателя и обязательство арендатора. Однако даже если условия аренды позволяют арендодателю возместить почти все его затраты на приобретение имущества и сопутствующие расходы на протяжении срока действия договора, определенная часть стоимости имущества может остаться невыплаченной. Арендатору может предоставляться возможность выплатить эту остаточную стоимость и получить юридическое право собственности на базовый актив. Как должна отражаться в учете эта остаточная стоимость?

Остаточная стоимость представляет собой часть долгового обязательства, образующегося в момент, когда предполагается, что произошел переход права собственности на товары. Иными словами, в соответствии со сложившейся статистической практикой считается, что долговое обязательство на момент возникновения лизинга равно полной стоимости товара, включая его остаточную сумму. Это долговое обязательство отражается в учете как *ссуды и займы*. Обязательство по ссудам и займам, связанное с остаточной стоимостью, погашается либо в момент возврата товара арендодателю, либо в момент выплаты остаточной стоимости и перехода права собственности. (См. числовой пример финансового лизинга в РПБб, приложение 6б, вставка А6б I.)

В связи с этим возникает также вопрос о том, существует ли некий уровень соотношения между остаточной и общей стоимостью имущества, после которого лизинг должен рассматриваться в качестве операционного, а не финансового. Такого твердого процентного соотношения не существует; характер договорности определяется, скорее, исходя из ее приро-

ды. Если лизинг носит финансовый характер, то это обычно проявляется в особенностях ролей и обязательств участников операции (например, когда арендатор несет ответственность за текущее обслуживание и ремонт, а арендодатель является финансовым учреждением и т.д.) (см. также РПБб, пункт 5.57).

Идея о том, что риски и выгоды, связанные с собственностью, переходят де-факто от юридического собственника к арендатору, имеет основополагающее значение для принятия допущения о переходе права собственности. Однако если выкуп остаточной стоимости предусмотрен лишь как возможность, а не закрепленное в договоре условие, или если соглашение предусматривает, что арендатор заплатит рыночную цену за остаточную сумму, то в этих случаях степень фактического перехода рисков и выгод, сопряженных с собственностью, будет тем меньшей, чем большей будет доля остаточной суммы при заключении договора аренды.

Фонды национального благосостояния (Sovereign Wealth Funds)

Органы государственного управления некоторых стран создают государственные фонды целевого назначения, обычно называемые фондами национального благосостояния (ФНБ). Эти созданные сектором государственного управления для решения макроэкономических задач и принадлежащие государству фонды владеют, управляют или распоряжаются активами для достижения финансовых целей и применяют набор инвестиционных стратегий, предусматривающих, в частности, инвестирование в иностранные финансовые активы. Как правило, ФНБ создаются за счет профицита платежного баланса, официальных операций в иностранной валюте, поступлений от приватизации, профицита бюджета и/или доходов, связанных с экспортом биржевых товаров (см. дополнительную информацию о ФНБ в РПБб, пункты 6.93–6.98).

Отнесение ФНБ, находящихся под контролем государства, к сектору государственного управления или сектору финансовых корпораций определяется в соответствии с критериями, изложенными в пункте 4.92 РПБб, согласно которым контролируемые государством предприятия, которые 1) производят рыночную продукцию (то есть взимают за нее плату по экономически значимым ценам) и 2) обладают полным комплектом бухгалтерской отчетности, исключаются из сектора государственного управления и учитываются (в случае ФНБ) в качестве государственных

предприятий в составе сектора финансовых корпораций. Если такой фонд является институциональной единицей, оформленной в качестве юридического лица за границей, или если он представляет собой расположенную за рубежом квазикорпорацию, он классифицируется как обособленная институциональная единица в составе сектора финансовых корпораций, являющаяся резидентом страны, в которой она зарегистрирована в качестве юридического лица.

Ч

Частичные платежи за инвестиционные товары (Part-Payments for Capital Goods)

См. *Промежуточные платежи за инвестиционные товары высокой стоимости.*

Ш

Штрафы по коммерческим контрактам (Penalties Arising from Commercial Contracts)

Условиями коммерческих контрактов может предусматриваться, что одна сторона (резидент) должна будет выплатить компенсацию (то есть штраф) другой стороне (нерезиденту) в случае, если первая сторона частично или полностью не выполнит своих обязательств по контракту. С момента, когда такой штраф начинает подлежать выплате, и до его уплаты нерезиденту, он представляет собой внешний долг и учитывается в составе прочих долговых обязательств. Такой долг должен отражаться с момента, когда резидент становится ответственным за выплату штрафа в соответствии с условиями контракта.



Приложение 2. Обратные операции с ценными бумагами

Введение

1. В настоящем *Руководстве* обратная операция с ценными бумагами определяется как любая договоренность, в соответствии с которой одна из сторон приобретает юридические права на ценные бумаги и соглашается, на основании изначально заключаемого юридического соглашения, возвратить те же самые или эквивалентные ценные бумаги на согласованную дату или до ее наступления стороне, у которой эти ценные бумаги были приобретены первоначально¹. Такие договоренности называются соглашениями об обратной покупке (РЕПО), предоставлением ценных бумаг займа и операциями продажи с обратной покупкой². Если при этом задействуются денежные средства, то такие соглашения по своей экономической природе становятся аналогичными ссуде под обеспечение в том смысле, что покупатель ценной бумаги предоставляет ее продавцу денежные средства под обеспечение в виде этих ценных бумаг на период действия соглашения и получает от этих денежных средств доход в результате установления согласованной фиксированной цены обратной про-

¹Обязательство выкупить ценную бумагу может относиться к оговоренной дате в будущем (нередко отстоящей на один или несколько дней, но иногда и более отдаленной), или срок исполнения может быть «открытым».

²РЕПО, предоставление ценных бумаг займа и продажа с последующим выкупом являются различными терминами, обозначающими договоренности, имеющие тот же экономический эффект, что и соглашение об обратной покупке, — все они предусматривают предоставление ценных бумаг в качестве залога по ссуде или депозиту. Термин РЕПО используется с точки зрения стороны, предоставляющей ценные бумаги, а обратное РЕПО — с позиции получателя ценных бумаг. Операции продажи с последующим выкупом имеют тот же экономический эффект, что и РЕПО, но являются менее сложными в операционном плане. Соглашение, в соответствии с которым продавец приобретает опцион, а не обязательство выкупить ценную бумагу, иногда называется *мнимым соглашением об обратной покупке*. В настоящем *Руководстве* такая операция не считается обратной операцией с ценными бумагами.

дажи этих ценных бумаг по наступлении обратной фазы соглашения.

2. Как указывалось в главе 3, ценные бумаги, предоставляемые в рамках обратных операций с ценными бумагами, отражаются в отчетности как ценные бумаги, остающиеся на балансе продавца ценной бумаги. Поставка и получение средств в рамках соглашения об обратной покупке ценных бумаг рассматриваются как ссуда или депозит. Данная операция является ссудой, если она не классифицируется как депозит в соответствии с национальным определением широкой денежной массы. Если соглашение об обратной покупке ценных бумаг не связано с поставкой денежных средств (то есть происходит только обмен одних ценных бумаг на другие, или одна из сторон поставляет ценные бумаги без обеспечения), то ссуда или депозит отсутствует. Если покупатель ценной бумаги перепродает приобретенную таким образом ценную бумагу на обычных условиях, он должен указывать в отчетности отрицательную (или «короткую») позицию по этой ценной бумаге.

3. В настоящем приложении содержатся некоторые общие сведения об обратных операциях с ценными бумагами и приводятся четыре примера правильного отражения этих позиций в составе валового внешнего долга.

Что представляют собой эти инструменты

Соглашения об обратной покупке (РЕПО)

4. В рамках соглашений РЕПО ценные бумаги предоставляются в обмен на денежные средства и сопровождаются обязательством продавца (поставщика ценной бумаги) выкупить те же самые или аналогичные ценные бумаги за денежные средства по фиксированной цене в установленную будущую дату. С точки зрения покупателя (получателя ценной бумаги) такая опера-

ция представляется *соглашением об обратном РЕПО*. Получатель ценной бумаги получает процент по предоставленным денежным средствам в результате разницы между ценами покупки и продажи ценных бумаг; этот процент связан с текущей межбанковской ставкой, а не с рыночной ценой ценной бумаги, передаваемой на условиях РЕПО³. Полное, неограниченное право собственности переходит к получателю ценной бумаги, что дает ему возможность перепродать эту ценную бумагу, однако рыночный риск — выгоды и риски, связанные с собственностью (такие как право на холдинговую прибыль и убытки), — остается за поставщиком ценной бумаги, который наряду с этим имеет доход от собственности/инвестиций, причитающийся по этой ценной бумаге, хотя и получает его от получателя ценной бумаги, а не от ее эмитента; то есть обязательство вернуть в будущем юридическое право собственности по фиксированной цене означает, что первоначальный владелец продолжает нести риски и получать прибыль, связанные с изменением цены на данный актив. Изначально предполагалось, что получатели ценных бумаг будут пользоваться своим правом на перепродажу только в случае дефолта поставщика ценной бумаги, однако по мере развития рынка реализация права на перепродажу по усмотрению получателя ценной бумаги стала повсеместным явлением.

5. Операции РЕПО активно используются на международных финансовых рынках. Их часто заключают на чрезвычайно короткий срок, «овернайт», однако они могут заключаться и на более длительные сроки (иногда на несколько недель), или иметь «открытый» срок погашения (то есть стороны ежедневно договариваются между собой о возобновлении или прекращении действия соглашения). В операциях участвуют самые разные организации. Чаще всего финансовые учреждения осуществляют такие операции с другими финансовыми учреждениями, как резидентами, так и нерезидентами, а центральные банки — с финансовыми учреждениями-резидентами и другими центральными банками. Однако нефинансовые предприятия и органы государственного управления также могут прибегать к соглашениям РЕПО.

³В случаях выплаты по купону в течение срока действия РЕПО эта выплата принимается во внимание при определении подлежащих возврату денежных средств. Однако участники рынка стремятся, по возможности, избегать такой ситуации.

6. Операции РЕПО совершаются по ряду причин:

- для финансирования покупок ценных бумаг — то есть продавец ценной бумаги приобретает ее на обычных условиях, а затем продает ее на условиях РЕПО в целях финансирования этой покупки;
- для увеличения ликвидности за счет привлечения денежных средств при сохранении за собой рисков изменения рыночной цены этой ценной бумаги — то есть поставщик ценной бумаги стремится сохранить за собой позицию по ценной бумаге в долгосрочной перспективе, но при этом испытывает потребность в денежных средствах в ближайшей перспективе;
- для приобретения ценных бумаг в целях покрытия отрицательной (или «короткой») позиции — то есть получатель ценной бумаги занимает отрицательную позицию по ценной бумаге и тем самым получает выгоды при снижении рыночной цены;
- для принятия финансируемых за счет заемных средств позиций по ценным бумагам посредством реализации программы покупки ценных бумаг, их перепродажи на условиях РЕПО, приобретения дополнительного числа ценных бумаг за счет вырученных денежных средств и так далее, при том что единственным ограничительным фактором такой деятельности является необходимость выплаты маржи (гарантийного взноса) — то есть продавец ценной бумаги формирует значительную положительную позицию, связанную с риском изменения цены ценных бумаг, не испытывая необходимости полностью финансировать эту открытую позицию за счет собственных средств;
- центральные банки прибегают к РЕПО как к операционному средству, позволяющему повышать или снижать уровень ликвидности на внутренних финансовых рынках, — во многих странах ставка РЕПО (ставка, которую выплачивает заемщик в ходе операций РЕПО) является контрольной ставкой по рыночным кредитным операциям центрального банка.

7. Формирование цепочек операций РЕПО и обратного РЕПО является обычной практикой на финансовых рынках, в силу того что участники рынка

с высокой кредитоспособностью привлекают средства по ставкам ниже тех, которые они могут получить при последующем предоставлении этих средств займы. В этом отношении рынок РЕПО является частью более широкой деятельности по финансовому посредничеству⁴. Развитие рынков РЕПО может способствовать росту ликвидности денежного рынка и одновременно с этим увеличению емкости рынка используемых при этом базовых инструментов (нередко, но не обязательно, государственных ценных бумаг), в результате чего снижаются ставки по заемным средствам как для участников денежного рынка, так и для органов государственного управления.

8. Обычно инициатором операции РЕПО выступает поставщик ценной бумаги, в результате чего получатель ценной бумаги, как правило, является договаривающейся стороной, выступающей с несколько более сильных позиций. Такие операции называются РЕПО, вызванные потребностью в денежных средствах. В указанных обстоятельствах от поставщика ценной бумаги не требуется предоставление конкретной ценной бумаги — обычно известен список взаимозаменяемых ценных бумаг. Нередко допускается замена ценной бумаги в течение срока действия РЕПО, то есть если поставщик ценной бумаги пожелает вернуть ценную бумагу, переданную на условиях РЕПО, ему обычно разрешают сделать это в обмен на ценную бумагу такого же качества (как правило, из списка взаимозаменяемых ценных бумаг). Предоставление права замены ценных бумаг обычно сказывается на процентной ставке, выплачиваемой по РЕПО.

9. При определенных обстоятельствах одной из сторон может потребоваться ценная бумага конкретного вида. Такие операции называются РЕПО, вызванные потребностью в ценных бумагах, и осуществляются, когда та или иная конкретная ценная бумага приобретает «особый характер», то есть пользуется чрезвычайно высоким спросом, но имеется в количествах, недостаточных для выполнения принятых обязательств. В таких обстоятельствах, если в каче-

стве обеспечения предоставляются денежные средства (обеспечение в неденежной форме рассматривается ниже в разделе *предоставление ценных бумаг займы*), более сильными позициями на переговорах обладает поставщик ценной бумаги. По сути, операции, вызванные потребностью в ценных бумагах, имеют место в случаях, когда поставщик ценной бумаги соглашается принять денежные средства в обмен на «предоставляемую займы» ценную бумагу на том условии, что его риск кредитования будет компенсирован за счет достаточной величины спреда между процентом, выплачиваемым по полученным денежным средствам, и процентом, который может быть получен на денежном рынке. В экстремальных случаях, когда ценная бумага не может быть получена из какого-либо иного источника, процентная ставка по предоставляемым денежным средствам может снижаться до нуля.

10. От того, с какой целью проводится операция — для получения денежных средств или получения ценных бумаг, — будет зависеть, какая из сторон будет выплачивать маржу (гарантийный взнос). В результате выплаты маржи одна из сторон получает обеспечение, рыночная стоимость которого превышает стоимость передаваемого инструмента, — для описания этой разницы иногда используют термин «запас прочности». Маржа может выплачиваться в самом начале (так называемая *первоначальная маржа*) или в течение срока действия РЕПО (так называемая *вариационная маржа*)⁵. Выплаты вариационной маржи производятся в случае и по мере снижения рыночной стоимости обеспечения, восстанавливая его стоимость до первоначального уровня. Если операция вызвана потребностью в денежных средствах, то маржу вносит поставщик ценной бумаги; если операция вызвана потребностью в ценных бумагах, то маржу выплачивает получатель ценной бумаги. Маржа может выплачиваться в форме денег или ценных бумаг.

11. Величина вносимой маржи зависит от рыночного и кредитного рисков. Рыночный риск свойственен базовой ценной бумаге — чем изменчивее рыночная цена ценной бумаги, тем больше маржа. Кредитный риск свойственен взаимным отношениям между двумя контрагентами операции РЕПО — чем

⁴Портфели участников рынка РЕПО могут быть сбалансированными или несбалансированными: при сбалансированном портфеле сроки погашения всех РЕПО к выплате аналогичны срокам погашения РЕПО к получению; при несбалансированном портфеле эти сроки погашения не совпадают, и, следовательно, участник рынка осуществляет спекуляции на изменениях кривой доходности.

⁵В операциях продажи с обратным выкупом маржа не выплачивается.

большим считается кредитный риск, характеризующий плательщика маржи, тем больше размер этой маржи. В обоих случаях большая маржа защищает ее получателя от более высокой вероятности неблагоприятного развития событий. Поскольку в момент заключения РЕПО обе стороны в равной мере подвержены риску, внесение первоначальной маржи на многих развитых финансовых рынках не является обязательным в случае, если кредитоспособность обеих сторон является примерно одинаковой (органы денежно-кредитного регулирования обычно требуют уплаты первоначальной маржи, но сами платят ее редко, а то и вообще не платят). В отличие от этого вариационная маржа обычно вносится при снижении рыночной цены ценной бумаги. С другой стороны, в случае возрастания стоимости ценной бумаги часть этой стоимости может быть возвращена покупателем ценной бумаги в виде «обратной вариационной маржи», однако это правило не является повсеместным и зависит от рыночной практики каждой конкретной страны. На менее развитых рынках капитала и в зависимости от емкости рынка ценных бумаг, лежащих в основе РЕПО, и изменчивости цен на этом рынке может требоваться внесение первоначальной маржи в размерах, существенно превышающих (иногда до 25 процентов) стоимость предоставленных денежных средств.

12. Правовые и рыночные механизмы проведения операций РЕПО, в том числе касающиеся внесения маржи (как первоначальной, так и вариационной), возможности замены ценных бумаг и сохранения за поставщиком ценной бумаги рыночного риска, свидетельствуют в пользу точки зрения о том, что РЕПО следует классифицировать как ссуды и займы, а ценные бумаги оставлять на балансе поставщика ценной бумаги, то есть считается, что перехода экономического права собственности на ценную бумагу не происходит. Очевидно, что именно так рассматривают РЕПО участники рынка. С другой стороны, ряд авторов считает, что, поскольку происходит смена юридического собственника ценной бумаги, в учете должна отражаться операция с ценными бумагами — поставщик ценной бумаги утрачивает юридическое требование к эмитенту ценной бумаги. В главе 4 приводится справочная таблица об остатках валового внешнего долга, которой можно воспользоваться при представлении данных о выпущенных резидентами долговых ценных бумагах, которые: 1) были переда-

ны резидентами нерезидентам; и 2) были приобретены резидентами у нерезидентов в рамках действующих обратных операций, в том числе соглашений РЕПО. Указанная таблица помогает проследить переход юридических прав собственности на эти долговые ценные бумаги между резидентами и нерезидентами и, в более общем плане, определить позиции, сложившиеся в рамках обратных операций.

Предоставление ценных бумаг займа

13. В рамках соглашения о предоставлении займа ценных бумаг производится передача ценных бумаг в соответствии с юридической договоренностью, требующей от получателя ценных бумаг возврата этих же или аналогичных ценных бумаг на согласованную дату или до этой даты стороне, от которой эти ценные бумаги были получены первоначально. Получатель ценной бумаги не предоставляет поставщику ценной бумаги никаких денежных средств взамен приобретаемых ценных бумаг, хотя от получателя ценной бумаги может требоваться внесение определенной платы или обеспечения (например, в форме других ценных бумаг). В случае внесения обеспечения в денежной форме операция по своей экономической сути аналогична РЕПО.

14. Как и в случае операций РЕПО, полное, неограниченное юридическое право собственности переходит к получателю ценной бумаги, что дает ему возможность перепродавать эту ценную бумагу, однако рыночный риск — выгоды и риски от собственности (такие как право на холдинговую прибыль и убытки) — остается за первоначальным собственником ценной бумаги, который наряду с этим имеет доход от собственности/инвестиций, причитающийся по этой ценной бумаге, хотя и получает его от получателя, а не от эмитента ценной бумаги. Таким образом, нет никакой операции с ценными бумагами и, если при этом не задействованы денежные средства, нет и никакой ссуды или займа. Поскольку предоставление займа ценных бумаг представляет собой вид деятельности, вызванный потребностью в ценных бумагах, его инициатором является получатель ценной бумаги, что ставит сторону, предоставляющую ценную бумагу займа, в более выгодное положение в ходе переговоров. Величина взимаемой платы зависит от наличия ценной бумаги на рынке. Платеж может осуществляться в начале или по окончании действия контракта. В большинстве случаев первоначальный

владелец ценной бумаги считает такие операции временными и не отражает в своем балансе выбытие ценных бумаг или поступление обеспечения, так как сохраняет за собой право на любые дивиденды или проценты по ценным бумагам, предоставленным займы, хотя и приобретает их от получателя ценной бумаги, а не от ее эмитента⁶.

15. Займы ценных бумаг широко используются на финансовых рынках. Во многих случаях передача ценных бумаг одним держателем другому осуществляется депозитариями ценных бумаг. Собственник ценной бумаги предоставляет такому депозитарию общее право переуступить эти ценные бумаги займы при соблюдении определенных правовых гарантий. Вследствие этого собственник ценных бумаг часто может не знать о том, что принадлежащие ему ценные бумаги были перепроданы в рамках соглашения о предоставлении займы ценных бумаг.

16. Основные цели предоставления ценных бумаг займы перечислены ниже.

- Получатель ценной бумаги приобретает ценную бумагу в целях выполнения обязательства о продаже ценной бумаги — то есть для покрытия отрицательной (или «короткой») позиции. Получатель ценной бумаги может открывать финансируемые за счет заемных средств позиции путем продажи ценных бумаг, которые ему не принадлежат, а затем покрывать такую позицию за счет ценных бумаг, полученных в рамках займов ценных бумаг.
- Поставщик ценной бумаги получает доход в виде платы, взимаемой с получателя ценной бумаги, — за собственником сохраняется долгосрочная позиция по ценной бумаге, но при этом он получает дополнительный доход в результате предоставления ценной бумаги займы.
- Депозитарий может получать дополнительный комиссионный доход, часть которого может пе-

⁶В случаях, когда займы предоставляются инструменты участия в капитале, срок такого займа обычно выбирается таким образом, чтобы он не совпадал со временем проведения общего собрания акционеров или иным событием, требующим реализации голосящих прав (например, рассмотрения предложения о поглощении компании). Однако такие ситуации не всегда можно заранее предвидеть, и поэтому такие соглашения обычно допускают возврат акций первоначальному владельцу при возникновении подобного рода обстоятельств.

редаваться собственнику ценной бумаги в виде снижения кастодиальных сборов. Депозитарий, как правило, бывает лучше подготовлен для управления обеспечением, вносимым получателем ценной бумаги, чем собственник ценной бумаги, а последний в обмен на разрешение предоставлять займы ценные бумаги получает возможность платить более низкие кастодиальные сборы и не нести ответственности за управление предоставленным обеспечением.

17. Как и в случае РЕПО, могут формироваться цепочки займов ценных бумаг, в рамках которых брокеры поочередно переуступают ценные бумаги займы другим брокерам, дилерам или иным сторонам. Направленность цепочек таких операций меняется на противоположную при возврате ценных бумаг. Объектом займа ценных бумаг могут быть ценные бумаги, выпускаемые резидентами и нерезидентами, правительствами и корпорациями и являющиеся либо инструментами участия в капитале, либо долговыми инструментами. Займы ценных бумаг способствуют повышению ликвидности на рынках ценных бумаг и своевременности некоторых расчетов по результатам торгов, особенно в случае ценных бумаг, торговля которыми осуществляется редко и в небольших объемах.

18. Получатель ценных бумаг обычно предоставляет обеспечение в форме других ценных бумаг, стоимость которых эквивалента или превышает стоимость ценных бумаг, «полученных займы», внося первоначальную маржу, хотя в некоторых случаях никакого обеспечения не предоставляется. Если обеспечение вносится в денежной форме, то операция по своей экономической сути является аналогичной РЕПО (см. выше). Если рыночная стоимость ценных бумаг, внесенных в качестве обеспечения, снижается относительно стоимости ценных бумаг, «предоставленных займы», от получателя ценных бумаг обычно требуется внесение вариационной маржи для восстановления равновесия. Если стоимость ценных бумаг, внесенных в качестве обеспечения, увеличивается, то от поставщика ценных бумаг, в зависимости от принятой в стране практики, может потребоваться возврат части обеспечения.

19. Ввиду требования о возврате ценных бумаг и положений об уплате маржи и в свете того, что рыночные риски и право на получение дохода по ценным

бумагам сохраняются за первоначальным собственником ценной бумаги, ценные бумаги, предоставленные займы в рамках соглашений о займах ценных бумаг, продолжают учитываться на балансе первоначального собственника. В случаях, когда получатель ценной бумаги продает ценную бумагу, приобретенную по соглашению о займе ценных бумаг, в учете регистрируется отрицательная (или «короткая») позиция по ценной бумаге, отражающая обязательство вернуть эту ценную бумагу ее поставщику. Как указывалось выше, в главе 4 приводится справочная таблица об остатках валового внешнего долга, которой можно пользоваться при представлении данных по выпущенным резидентами долговым ценным бумагам, которые 1) были переданы нерезидентам; и 2) были приобретены у нерезидентов в рамках действующих обратных операций, в том числе соглашений о займах ценных бумаг.

Примеры отражения в учете

20. Для того чтобы помочь составителям статистики, в таблице А2.1 приводится ряд примеров, иллюстрирующих правильный порядок отражения различных видов обратных операций с ценными бумагами в данных о валовом внешнем долге и в справочной таблице в случаях, когда речь идет о долговых ценных бумагах⁷. Эти примеры показывают, каким образом изменяется позиция в случаях, когда нере-

зиденты приобретают у резидентов (или наоборот) выпущенные резидентами долговые ценные бумаги в рамках обратных операций с ценными бумагами. Во всех этих примерах предполагается, что стоимость долговых ценных бумаг, участвующих в таких операциях, равна 100, а стоимость любых предоставляемых денежных средств равна 95. В каждом примере рассматривается операция с долговой ценной бумагой, выпущенной резидентом страны А. В каждом примере указываются сведения о первоначальной операции, а затем о различных последующих операциях. По каждой последующей операции в учете отражены данные как по первоначальной операции, так и по последующей операции. Таким образом, записи в примере 1(б) отражают как продажу долговой ценной бумаги на условиях РЕПО резидентом страны А нерезиденту (1(а)), так и последующую продажу на условиях РЕПО этим нерезидентом другому резиденту страны А (1(б)); а записи в примере 1(с) отражают как продажу долговой ценной бумаги на условиях РЕПО резидентом страны А нерезиденту (1(а)), так и последующую продажу на условиях РЕПО этим нерезидентом другому нерезиденту (1(с)).

⁷Обратные операции, совершаемые с инструментами участия в капитале, сказываются на внешнем долге только в том случае, если эти ценные бумаги используются в качестве залогового обеспечения для привлечения денежных средств от нерезидентов. В этом случае в учете отражается заем.

Таблица А2.1. Внешний долг: учет обратных операций с ценными бумагами

Операция	Изменение остатков валового внешнего долга		Справочные статьи. Долговые ценные бумаги, приобретенные в рамках обратных операций с ценными бумагами: изменение остатков	
	Долговые ценные бумаги (+ = увеличение)	Ссуды и займы (+ = увеличение)	Приобретенные нерезидентами у резидентов (+ = увеличение)	Приобретенные резидентами у нерезидентов (- = увеличение)
Пример 1. Соглашение РЕПО				
(a) Резидент страны А продает ценную бумагу на условиях РЕПО нерезиденту.	—	+95	+ 100	—
(b) Вслед за 1 (a) нерезидент продает ценную бумагу на условиях РЕПО другому резиденту страны А.	—	+95	+100	-100
(c) Вслед за 1 (a) нерезидент продает ценную бумагу на условиях РЕПО другому нерезиденту.	—	+95	+100	—
(d) Вслед за 1 (a) нерезидент продает ценную бумагу на обычных условиях резиденту страны А.	-100	+95	+100	—
(e) Вслед за 1 (a) нерезидент продает ценную бумагу на обычных условиях другому нерезиденту.	—	+95	+100	—
Пример 2. Соглашение РЕПО				
(a) Резидент страны А покупает ценную бумагу на условиях РЕПО у нерезидента.	—	—	—	-100
(b) Вслед за 2 (a) резидент продает ценную бумагу на условиях РЕПО другому резиденту страны А.	—	—	—	-100
(c) Вслед за 2 (a) резидент продает ценную бумагу на условиях РЕПО нерезиденту.	—	+95	+100	-100
(d) Вслед за 2 (a) резидент продает ценную бумагу на обычных условиях другому резиденту.	—	—	—	-100
(e) Вслед за 2 (a) резидент продает ценную бумагу на обычных условиях нерезиденту.	+100	—	—	-100
Пример 3. Заем ценных бумаг				
(a) Резидент страны А «продает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг нерезиденту.	—	—	+100	—
(b) Вслед за 3 (a) нерезидент «продает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг другому резиденту страны А.	—	—	+100	-100
(c) Вслед за 3 (a) нерезидент «продает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг другому нерезиденту.	—	—	+100	—
(d) Вслед за 3 (a) нерезидент продает ценную бумагу на обычных условиях резиденту страны А.	-100	—	+100	—
(e) Вслед за 3 (a) нерезидент продает ценную бумагу на обычных условиях другому нерезиденту.	—	—	+100	—

Таблица А2.1. Внешний долг: учет обратных операций с ценными бумагами (окончание)

Операция	Изменение остатков валового внешнего долга		Справочные статьи. Долговые ценные бумаги, приобретенные в рамках обратных операций с ценными бумагами: изменение остатков	
	Долговые ценные бумаги (+ = увеличение)	Ссуды и займы (+ = увеличение)	Приобретенные нерезидентами у резидентов (+ = увеличение)	Приобретенные резидентами у нерезидентов (- = увеличение)
Пример 4. Заем ценных бумаг				
(а) Резидент страны А «покупает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг у нерезидента.	—	—	—	-100
(б) Вслед за 4 (а) резидент «продает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг другому резиденту страны А.	—	—	—	-100
(с) Вслед за 4 (а) резидент «продает» ценную бумагу на условиях займа ценных бумаг нерезиденту.	—	—	+100	-100
(д) Вслед за 4 (а) резидент продает ценную бумагу на обычных условиях другому резиденту страны А.	—	—	—	-100
(е) Вслед за 4 (а) резидент продает ценную бумагу на обычных условиях другому нерезиденту.	+100	—	—	-100



Приложение 3. Глоссарий терминов внешнего долга

А

Агентство по экспортным кредитам (Export Credit Agency)

Агентство в *стране кредитора*, предоставляющее страхование, гарантии или займы в целях экспорта товаров и услуг.

Амортизированная стоимость (Amortized Value)

Амортизированная стоимость ссуды или займа отражает процесс уменьшения величины обязательства в результате регулярных платежей в течение оговоренного периода времени. В дату каждого предусмотренного графиком платежа амортизированная стоимость равна *номинальной стоимости*, однако в другие дни она может отличаться от номинальной стоимости, ввиду того что последняя включает начисленные, но еще не выплаченные проценты.

Анализ устойчивости долговой ситуации (АУД) (Debt Sustainability Analysis (DSA))

Изучение долговой ситуации отдельно взятой страны в среднесрочной и долгосрочной перспективах. В основе рекомендаций МВФ в области макроэкономической политики (как в контексте программ, осуществляемых при поддержке МВФ, так и в контексте его надзорной деятельности) лежит анализ способности страны обеспечивать финансирование своих стратегических задач и обслуживание принимаемых в связи с этим долговых обязательств, не создавая необходимости неоправданно крупных корректировок, способных поставить под угрозу стабильность экономики страны. С этой целью МВФ разработал формальную основу проведения анализа устойчивости государственного и внешнего долга (АУД) в качестве средства, способствующего обнаружению, предотвращению и урегулированию потенциальных кризисов. Эта основа начала применяться в 2002 году (см. www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/index.htm).

Арбитраж (Arbitrage)

Покупка (или заимствование) на одном рынке и продажа (или кредитование) на том же или другом рынке в целях извлечения прибыли за счет неэффективности рыночных механизмов или разницы цен.

Аффилированные структуры (Affiliates)

Предприятия, связанные друг с другом отношениями прямого инвестирования. К таким предприятиям относятся *прямые инвесторы*, как непосредственные, так и косвенные; *предприятия прямого инвестирования*, такие как дочерние предприятия (включая филиалы и другие квазикорпорации), ассоциированные компании и дочерние структуры ассоциированных компаний, состоящих как в непосредственных, так и в косвенных отношениях; и *сестринские предприятия*, то есть предприятия, находящиеся под контролем или влиянием одного и того же непосредственного или косвенного инвестора, но не имеющие контроля или влияния в отношении других сестринских предприятий. Аффилированные структуры называются также «аффилированными предприятиями», поскольку они практически всегда имеют форму предприятия

Б

База данных по статистике долга государственного сектора (ДГС) (Public Sector Debt Statistics (PSD) Database)

В Базе данных по статистике долга государственного сектора (ДГС), которая была создана совместными усилиями Всемирного банка и Международного Валютного Фонда, собраны подробные квартальные данные по центральному правительству, сектору государственного управления и государственному сектору отдельных стран (изначально в число этих стран в основном входили развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком). Основная цель базы данных по ДГС заключается в содействии своевременному распространению данных о долге государ-

ственного сектора в стандартной форме. Объединяя такие данные и метаданные в пределах единого центрального хранилища, база данных по ДГС способствует проведению макроэкономического анализа и межстрановых сравнений. База данных содержит таблицы по странам и таблицы межстрановых сопоставлений, предоставляя пользователям возможность запрашивать и получать данные в разбивке по странам, группам стран и конкретным компонентам государственного долга. Дополнительную информацию см. на сайте www.worldbank.org/qpsd.

Банк международных расчетов (БМР) (Bank for International Settlements (BIS))

Банк международных расчетов был учрежден в 1930 году на основании межправительственной конвенции. Он содействует обмену мнениями и сотрудничеству между центральными банками. В этом качестве БМР занимается осуществлением четырех основных направлений деятельности: 1) организацией встреч представителей центральных банков и надзорных органов; 2) оказанием содействия проведению исследований в экономической, валютной, финансовой и правовой областях; обеспечением условий для обмена статистической информацией между центральными банками и опубликования статистических данных о банковской деятельности в мире, о рынках ценных бумаг, иностранных валют и производных финансовых инструментов; 3) проведением семинаров и практикумов; и 4) оказанием широкого ассортимента финансовых услуг, призванных помочь центральным банкам и другим официальным денежно-кредитным учреждениям в управлении их иностранными резервами.

Банки, представляющие отчетность (Reporting Banks)

Согласно терминологии БМР, все депозитные учреждения (а также некоторые финансовые учреждения, не привлекающие депозиты), которые представляют данные, включаемые в Международную банковскую статистику БМР.

Бедные страны с высоким уровнем задолженности (ХИПК) (Heavily Indebted Poor Countries (HIPC))

Группа развивающихся стран, которые относятся к категории бедных стран с высоким уровнем задолженности. В эту группу входят страны, которые имеют право на получение помощи на чрезвычайно

льготных условиях от *Международной ассоциации развития (МАР)* и в рамках *Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту МВФ (ПРГФ, ранее Механизма расширенного финансирования структурной перестройки, ЕСАФ)*, и которые сталкиваются с неприемлемой ситуацией в области внешнего долга, даже после того как были в полной мере использованы традиционные механизмы *облегчения бремени задолженности*.

Бернский союз (Berne Union)

Международный союз страховщиков кредитов и инвестиций. Бернский союз является неформальной ассоциацией *агентств по страхованию экспортных кредитов и/или компаний и агентств по страхованию инвестиций*, которая была учреждена в 1934 году. Двумя основными задачами Бернского союза являются содействие международному внедрению надежных принципов деятельности в сфере страхования экспортных кредитов и инвестиций, а также обмен информацией, имеющей отношение к этим вопросам. Участники союза, численность которых приближается к 50, встречаются несколько раз в год (в ходе общих совещаний и совещаний экспертов), с тем чтобы обменяться информацией и обсудить вопросы, представляющие общий интерес. Наряду с этим участники регулярно консультируются и тесно сотрудничают друг с другом. Все участники выступают в качестве страховщиков, а не в качестве представителей своих правительств.

Бессрочные долговые обязательства (Permanent Debt)

Заемный капитал, представляющий собой постоянную долю участия.

В

Валовой внешний долг (Gross External Debt)

Валовой внешний долг на отчетную дату представляет собой невыплаченную сумму текущих безусловных обязательств резидентов перед нерезидентами, которая требует выплаты (выплат) *дебитором (заемщиком) процентов и/или основного долга* в определенный момент (моменты) в будущем.

Валовой внутренний продукт (ВВП) (Gross Domestic Product (GDP))

По существу, это — сумма валовой добавленной стоимости всех резидентов-производителей плюс та часть налогов (или, возможно, все налоги) на продукты

за вычетом субсидий на продукты, которая не включена в оценку выпуска продукции. Дополнительную информацию см. в *СНС 2008 года*, пункты 2.138–2.140.

Валовой национальный доход (ВНД) (Gross National Income (GNI))

ВВП плюс чистый первичный доход из-за рубежа. Дополнительную информацию см. в *СНС 2008 года*, пункты 2.143–2.145.

Валюта операции (Currency of Transaction)

Средство обмена, в котором осуществляется отдельная операция. Может иметь форму валюты, товаров или услуг. Средство обмена в одной операции (например, предоставление средств) не обязательно предопределяет средство обмена, используемое в другой операции (например, погашение).

Валюта отчетности (Currency of Reporting)

Валюта учета, в которой выражаются суммы в отчетах, направляемых учреждению и/или международному агентству, составляющему статистику долга. См. главу 2, содержащую подробную информацию о валюте учета.

Валюта платежа (Currency of Settlement)

Валюта платежа определяется тем, в какой валюте осуществляются расчеты в отношении потоков и остатков. Валюта платежа важна для измерения международной ликвидности и потенциального оттока иностранной валюты. Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты. Использование другой, отличной от оригинальной, валюты при расчетах означает, что любой платеж должен сопровождаться пересчетом в другую валюту.

Вариант реструктуризации, предусматривающий длительные сроки погашения (Long-Maturities Option)

В рамках Парижского клуба это — вариант реструктуризации, в соответствии с которым консолидированная сумма реформируется на длительный период времени, но без сокращения *приведенной стоимости* долга.

Вариант реструктуризации, предусматривающий сокращение суммы долга (Debt Reduction Option)

Вариант льготной *реструктуризации* долга Парижским клубом, в соответствии с которым *кредиторы*

осуществляют требуемое сокращение долга, рассчитанного по приведенной стоимости, путем уменьшения основной суммы *консолидированного долга*. В отношении остальных сумм действуют коммерческие процентные ставки и стандартные условия погашения. (См. *Льготная реструктуризация*.)

Вариант сокращения бремени обслуживания долга (Debt-Service-Reduction Option)

Вариант льготного *переоформления* долга Парижским клубом, в соответствии с которым *кредиторы* осуществляют требуемое сокращение долга, рассчитанного по *приведенной стоимости*, путем снижения соответствующей процентной ставки. (См. *Льготное переоформление*.)

Венская инициатива (Vienna Initiative)

«Венская инициатива», координатором которой выступает Европейский банк, представляет собой комплекс защитных механизмов, способствующих сохранению финансовой стабильности в странах Европы с формирующимся рынком. Инициатива начала реализовываться в самый острый период первой волны глобального кризиса в январе 2009 года. Она позволила объединить всех ключевых заинтересованных лиц из расположенных в ЕС транснациональных банков, действующих в европейских странах с формирующимися рынками, представляющих как частный, так и государственный секторы, которым принадлежит значительная часть банковских секторов в регионе и которые являются также держателями значительной доли государственных ценных бумаг. Инициатива позволила также создать форум для принятия решений и координации действий, что способствовало предотвращению системного банковского кризиса в регионе и обеспечило непрерывный приток кредитных ресурсов в реальную экономику в период кризиса. Ведущую роль в организации и дальнейшем развитии Венской инициативы играли Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк, Европейская комиссия, МВФ и Всемирный банк (см. www.vienna-initiative.com/).

Внешний долг государственного сектора (Public Sector External Debt)

Общий внешний долг государственного сектора состоит из всех долговых обязательств единиц-резидентов, входящих в государственный сектор, перед нерезидентами.

Возмещение (Recoveries)

Выплаты *агентству по экспортным кредитам*, производимые страной-заемщиком, после того как агентство оплатило требования экспортеров или банков.

Выкуп долга заемщиком (Debt Buyback)

Осуществляемый заемщиком выкуп собственных долговых обязательств, обычно со значительным дисконтом. Обязательства заемщика сокращаются, а *кредитор* получает единовременный платеж. Некоторые заемщики осуществляли выкуп своего собственного долга на вторичном рынке, хотя это явно противоречит стандартным ссудным соглашениям коммерческих банков.

Выкупная цена (Redemption Price)

Сумма, подлежащая уплате эмитентом держателю при наступлении срока погашения.

Г

Гарантия по ссуде или займу (Loan Guarantee)

Юридически обязательное соглашение, в соответствии с которым гарант соглашается выплатить часть или всю сумму средств, подлежащих выплате по займу, в случае неуплаты заемщиком.

«Географическое распределение финансовых потоков в развивающиеся страны» (Ежегодник) (Geographical Distribution of Financial Flows to Developing Countries (Annual))

Ежегодное издание ОЭСР, содержащее всеобъемлющую информацию об объеме, источниках происхождения и видах помощи и других потоков ресурсов, поступающих примерно в 150 развивающихся стран. Приведенные в нем данные отражают объем официальной помощи на цели развития и других средств из официальных и частных источников, который был получен каждой страной от государств-членов КСР ОЭСР, многосторонних организаций и других крупных доноров. В порядке справки приводятся важнейшие показатели развития.

Гибкая кредитная линия (ФКЛ) (Flexible Credit Line (FCL))

ФКЛ представляет собой кредитный механизм МВФ, призванный удовлетворять постоянно воз-

растающие потребности в кредитах на цели предотвращения и преодоления кризисов, испытываемые странами с эффективными основами проведения экономической политики и прочными традициями достижения высоких показателей в экономической области. Договоренности о ФКЛ заключаются в отношении стран, удовлетворяющих заранее установленным квалификационным критериям, по просьбе самих стран, и подлежат утверждению Исполнительным советом МВФ. Срок действия ФКЛ составляет один-два года (с проведением промежуточного обзора на предмет выявления продолжающегося соответствия квалификационным критериям спустя год), а период погашения является таким же, как и в случае Договоренности о кредите «стэнд-бай». Уровень доступа определяется отдельно для каждого случая, на него не распространяется действие обычного лимита доступа, а средства предоставляются не поэтапно, а в виде разового авансового предоставления. В отличие от Договоренности о кредите «стэнд-бай» предоставление средств в рамках ФКЛ не обусловлено выполнением конкретных условий в области экономической политики. Заемщику предоставляется возможность либо воспользоваться кредитной линией в момент заключения договоренности, либо рассматривать ее в качестве превентивной линии. Если государство-член решает воспользоваться гибкой кредитной линией, условия погашения являются такими же, как и в рамках Договоренности о кредите «стэнд-бай».

Грант-элемент (Grant Element)

Показатель льготности ссуд и займов, рассчитываемый как отношение разности между *нарицательной стоимостью* займа и суммой дисконтированных будущих платежей по *обслуживанию долга*, причитающихся с заемщика, к нарицательной стоимости займа. КСР и Всемирный банк при измерении грант-элемента официальных займов применяют коэффициент дисконтирования 10 процентов (см. также *Комитет содействия развитию, Уровень льготности и Официальная помощь на цели развития*).

Гранты в рамках технического сотрудничества (Technical Cooperation Grants)

Техническое сотрудничество осуществляется в двух основных формах: 1) техническое сотрудничество, осуществляемое независимым образом, то есть пре-

доставление ресурсов, необходимых для передачи технических и управленческих навыков или технологий в целях наращивания общенационального потенциала, независимо от реализации конкретных инвестиционных проектов; 2) техническое сотрудничество, связанное с инвестиционными проектами, которое означает оказание технических услуг, необходимых для реализации конкретных инвестиционных проектов.

График амортизации (Amortization Schedule)

График платежей на регулярной основе в счет погашения *основной суммы* и выплаты *процентов*. В случае ссуд и займов график амортизации обычно включается в приложение к кредитному соглашению или может быть рассчитан на основе положений соглашения.

График платежей в погашение основной суммы (Principal Repayment Schedule)

График погашения *основной суммы* с указанием сумм и дат очередных платежей.

Группа организаций Всемирного банка (World Bank Group)

Основанная в 1944 году, Группа организаций Всемирного банка (или Всемирный банк) состоит из пяти тесно связанных учреждений: *Международного банка реконструкции и развития* (МБРР); *Международной ассоциации развития* (МАР); *Международной финансовой корпорации* (МФК); *Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям* (МИГА) и *Международного центра по урегулированию инвестиционных споров* (МЦУИС). Всемирный банк является крупнейшим в мире источником помощи на цели развития; в центре его внимания находится оказание помощи наиболее нуждающимся слоям населения и беднейшим странам посредством кредитов МАР (льготного кредитования) и предоставление займов МБРР для целей развития странам с низкими и средними доходами. В рамках решения своей главной задачи — сокращения бедности — Всемирный банк уделяет особое внимание инвестициям в человеческий капитал, прежде всего в развитие базового здравоохранения и образования; защите окружающей среды; поддержке и содействию развитию частного предпринимательства; содействию реформам, направленным на создание стабильной макроэкономической среды и обеспечение долгосрочного экономического роста.

Д

Дата отсечения (Cutoff Date)

Дата (устанавливаемая во время первой *реорганизации/реструктуризации долга* страны в рамках Парижского клуба), до которой должны быть заключены кредитные договоры, для того чтобы платежи по *обслуживанию долга* по ним подпадали под реструктуризацию (займы, привлеченные до даты отсечения). На новые ссуды и займы, предоставленные после даты отсечения, будущая реструктуризация не распространяется (*стратегия субординации*). В исключительных случаях соглашения о реструктуризации долга могут предусматривать продление на короткие периоды времени сроков выплаты просроченных долговых обязательств, принятых после даты отсечения.

Дата погашения (конечная) (Maturity Date (Final))

Дата, на которую долговое обязательство должно быть погашено, согласно заключенному соглашению (см. также *Первоначальный срок погашения* и *Остаточный срок до погашения*).

Дата принятия обязательства предоставить средства (Commitment, Date of)

Дата, на которую было принято *обязательство* предоставить средства.

Двусторонние соглашения о переоформлении долга (Bilateral Rescheduling Agreements)

Соглашения о переоформлении долга, заключаемые на двусторонней основе между страной-заемщиком и странами-кредиторами. В юридическом отношении такие соглашения эквивалентны новым кредитным соглашениям. Такие соглашения должны заключаться после *переоформления* Парижском клубом в целях приведения в действие механизма *реструктуризации долга*, предусмотренного в многостороннем *согласованном протоколе*.

Дифференцированные платежи (или «смешанные платежи») (Graduated Payments or “Blended Payments”)

В рамках переоформления долга Парижскому клубу данный термин относится к графику погашения, согласно которому выплаты в счет погашения *основ-*

ной суммы постепенно возрастают в течение периода погашения с учетом ожидаемого укрепления потенциала страны-заемщика в области погашения долга. Кредиторы все чаще используют дифференцированные платежи вместо графиков равномерных платежей, согласно которым выплаты основной суммы производятся равными долями на протяжении периода погашения: с точки зрения кредитора, дифференцированные платежи позволяют приблизить начало выплаты основного долга, а с точки зрения заемщика — избежать резкого увеличения бремени обслуживания долга.

Договоренности о кредите «стэнд-бай» (СБА) (Stand-By Arrangements (SBA))

Основная часть нелыготной финансовой помощи МВФ предоставляется в рамках договоренностей о кредите «стэнд-бай». СБА призваны помочь странам преодолеть краткосрочные проблемы платежного баланса. Для решения этих проблем формулируются программные цели, достижение которых является условием фактического предоставления средств («предъявляемые условия»). Срок действия СБА обычно составляет 12–24 месяца, а кредит должен быть погашен в период от трех с четвертью до пяти лет с момента предоставления средств. СБА могут предоставляться на превентивной основе — когда страна вместо выборки утвержденной суммы кредита решает сохранить за собой возможность сделать это в случае ухудшения ситуации — как в пределах нормальных лимитов доступа, так и в случаях исключительных объемов доступа. СБА предусматривает гибкость в отношении этапов кредитования и возможность, при необходимости, концентрации доступа к ресурсам на начальных этапах договоренности.

Договоренность о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой (Arrangement on Guidelines for Officially Supported Export Credits)

Эта договоренность представляет собой джентльменское соглашение, регулирующее вопросы предоставления обеспечиваемых государственной поддержкой экспортных кредитов на срок два года или более. Договоренность заключается международным органом, называемым «Участники Договоренности о руководящих принципах в отношении экс-

портных кредитов с официальной поддержкой», заседания которого проводятся в Париже под эгидой и при организационной поддержке Секретариата ОЭСР. Участниками являются Австралия, Европейский союз (включая все государства-члены), Канада, Корея, Новая Зеландия, Норвегия, Соединенные Штаты, Швейцария и Япония.

Договоренность с МВФ (IMF Arrangement)

Соглашение между МВФ и государством-членом, на основе которого МВФ предоставляет финансовую помощь государству-члену, стремящемуся решить проблемы платежного баланса и смягчить последствия стабилизационных мер. См. *Использование кредита и займов МВФ* в Приложении 1.

Долг государственного сектора (Public Sector Debt)

Общий долг государственного сектора состоит из всех долговых обязательств единиц-резидентов, входящих в государственный сектор, перед другими резидентами и нерезидентами.

Долг на двусторонней основе (Bilateral Debt)

Ссуды и займы, предоставленные кредитором на двусторонней основе.

Долговой дефолт (Debt Default)

Неуплата платежа по долговому обязательству в счет оплаты либо основной суммы, либо процентов. Не внесенный в срок или просроченный платеж формально находится «в состоянии дефолта», поскольку неуплата означает, что заемщик не выполнил условий долгового обязательства. На практике момент, с которого долговое обязательство считается находящимся «в состоянии дефолта», определяется по-разному.

Долговой инструмент (Debt Instrument(s))

Существующие долговые инструменты, как правило, возникают на основе договорных отношений, в соответствии с которыми одна институциональная единица (дебитор) несет перед другой институциональной единицей (кредитором) безусловное обязательство возратить основную сумму с процентами или без уплаты процентов, или выплачивать проценты без возврата основной суммы. В число таких инструментов входят СДР, наличная валюта и депозиты, долговые ценные бумаги, ссуды и займы, торговые

кредиты и авансы, программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий и прочая дебиторская/кредиторская задолженность — прочее. Долговые инструменты могут создаваться также посредством приведения в исполнение норм закона (в частности, это относится к обязательствам по уплате налогов или других обязательных платежей) или на основании прав и обязанностей, влекущих за собой принятие дебитором обязательства о производстве в будущем платежа (платежей) *кредитору*.

Долговые обязательства, принятые после даты отсечения (Post-Cutoff-Date Debt)

См. *Дата отсечения*.

Долговые свопы (Debt Swaps)

Долговые свопы — это обмен долговых инструментов, таких как ссуды и займы или долговые ценные бумаги, на новое долговое соглашение (то есть обмен долга на долг) или обмен *долга на инструменты участия в капитале*, на экспортные поставки или на средства в национальной валюте, которые впоследствии будут направлены на финансирование проектов в стране дебитора (называется также *конверсией долга*).

Досрочная выплата долга (Debt Prepayment)

Досрочная выплата долга представляет собой выкуп или досрочную выплату долга на условиях, согласованных между заемщиком и кредитором, иными словами, долг погашается в обмен на денежный платеж, согласованный между дебитором и кредитором. В случаях, когда подобная досрочная выплата предусматривает наличие дисконта к номинальной стоимости долга, она называется «выкупом долга».

Долгосрочный внешний долг (Long-Term External Debt)

Внешний долг сроком погашения свыше одного года. Срок погашения может определяться, исходя из первоначального срока или остаточного срока до погашения (см. также *Первоначальный срок погашения* и *Остаточный срок до погашения*).

Доходность к погашению (Yield-to-Maturity)

Ставка доходности к погашению — это ставка, при которой приведенная стоимость будущих выплат процентов и основной суммы, то есть всех денежных потоков по облигации, равна цене облигации.

Дюрация (Duration)

Дюрация — это средневзвешенный срок до погашения *долгового инструмента*. Период времени до поступления/выплаты каждого денежного потока, например шесть месяцев, взвешивается по доле *приведенной стоимости* этого денежного потока в приведенной стоимости совокупных денежных потоков на протяжении всего срока действия инструмента. Приведенная стоимость может рассчитываться на основе доходности к погашению или иной *процентной* ставки. Чем больше денежные потоки концентрируются на начальных этапах срока действия долгового инструмента, тем короче дюрация по сравнению со сроком до погашения.

Е

Единовременное погашение (Bullet Repayment)

Возврат основной суммы долга в виде единовременного платежа при наступлении срока погашения долга.

З

Займы в порядке обусловленной помощи (Tied-Aid Loans)

Займы на двусторонней основе, привязываемые к закупкам товаров и услуг страной-заемщиком у страны-кредитора.

Застрахованный (гарантированный) экспортный кредит (Insured (Guaranteed) Export Credit)

Экспортный кредит, имеющий гарантию, предоставленную *агентством по экспортным кредитам* в целях защиты *кредитора* от *политического риска*, *коммерческого риска* или *риска неперевода средств в стране заемщика*, могущих воспрепятствовать переводу платежей по *обслуживанию долга* (см. также *Агентство по экспортным кредитам*).

И

Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) (Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI))

Инициатива ХИПК предусматривала осуществление координированных действий многосторон-

ними организациями и правительствами в целях сокращения до экономически приемлемого уровня бремени обслуживания внешнего долга бедных стран с наибольшими уровнями задолженности. МДРИ идет дальше, предусматривая для стран с низкими доходами 100-процентное облегчение бремени задолженности, отвечающей определенным критериям (а именно, представляющей собой долговые требования в отношении стран, которые уже достигли или в конечном итоге достигнут момента завершения программы в рамках ХИПК), со стороны МВФ, Международной ассоциации развития (МАР) Всемирного банка и Африканского фонда развития АфБР. Цель МДРИ — оказать странам с низкими доходами содействие в достижении Целей развития, установленных в Декларации тысячелетия, направленных на сокращение вдвое масштабов бедности к 2015 году.

Инициатива ХИПК (HIPC Initiative)

Основа для принятия мер по решению проблем с внешним долгом *бедных стран с высоким уровнем задолженности* (ХИПК), разработанная совместно МВФ и Всемирным банком и принятая в сентябре 1996 года. Инициатива предусматривает комплексные меры международного финансового сообщества, в том числе многосторонних финансовых организаций, по снижению до экономически приемлемого уровня бремени *внешней задолженности* в странах ХИПК при условии демонстрации последними положительных результатов в осуществлении экономической политики.

В сентябре 1999 года, вслед за всесторонним обзором Инициативы ХИПК, был утвержден ряд изменений к Инициативе, направленных на ускорение, углубление и расширение *облегчения бремени задолженности* и укрепление связей между облегчением бремени задолженности, сокращением бедности и социальной политикой.

В 2005 году в целях ускорения достижения Целей, установленных в Декларации тысячелетия, инициатива ХИПК была дополнена Инициативой по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ).

Иностранная валюта (Foreign Currency)

В настоящем *Руководстве* иностранная валюта — это валюта, не являющаяся национальной валютой.

Институциональная единица (Institutional unit)

Согласно *СНС 2008 года*, институциональные единицы — это единицы, занимающиеся деятельностью, связанной с производством, потреблением и накоплением активов и обязательств. Иными словами, хозяйственная деятельность сопряжена с проведением операций между институциональными единицами, независимо от того, являются они домашними хозяйствами или корпорациями. В *СНС 2008 года* институциональная единица определяется как «экономическая единица, которая способна от своего имени владеть активами, принимать обязательства, участвовать в экономической деятельности и вступать в операции с другими единицами» (*СНС 2008 года*, пункт 4.2).

Институциональный сектор (Institutional Sector)

Группа институциональных единиц, обладающих общими экономическими целями и функциями (см. также *Классификация по секторам*).

Инструмент для ускоренного финансирования (РФИ) (Rapid Financing Instrument (RFI))

РФИ является кредитным механизмом МВФ, который был введен в действие вместо применявшихся ранее мер чрезвычайной помощи, в целях расширения масштабов охвата этой помощью. РФИ используется для оперативного предоставления финансовой помощи с минимальными предъявляемыми условиями всем государствам-членам, испытывающим безотлагательные потребности в финансировании платежного баланса. Доступ в рамках РФИ ограничивается суммой, составляющей 50 процентов квоты, а суммарный лимит равен 100 процентам квоты. Ссуды в рамках экстренной помощи предоставляются на тех же условиях, что и кредиты ФКЛ, ПЛЛ и договоренности о кредите «стэнд-бай», а срок погашения составляет от трех с четвертью до пяти лет.

Исключительное финансирование (Exceptional Financing)

Исключительное финансирование применяется в качестве альтернативы (или в привязке к) использованию резервных активов, кредитов и займов МВФ, а также обязательств, представляющих собой резервы иностранных официальных органов, для урегулирования платежных дисбалансов. Исключительное финансирование означает любую иную договоренность, заключаемую властями страны в целях финанси-

вания потребностей *платежного баланса*. Операции исключительного финансирования определяются в качестве таковых исходя из аналитической концепции, а не на основе точных критериев. В число операций, относимых к исключительному финансированию, входят прощение долга, *обмен долга на инструменты участия в капитале* и другие виды операций, имеющие отношение к *реорганизации задолженности*. При определенных обстоятельствах этому критерию могут отвечать отдельные заимствования органов государственного управления или других секторов.

К

Капитализированные проценты (Capitalized Interest)

Капитализированные проценты — это конверсия начисленных процентных расходов или будущих процентных платежей в *новый долговой инструмент* или в *основную сумму долга по существующему долговому инструменту* на основе оформленной соглашением договоренности с кредитором. Наиболее распространенной формой капитализации является реинвестирование процентных расходов в основную сумму долга либо на основе прямой договоренности относительно конкретного долгового инструмента, либо в рамках *соглашения о переоформлении долга*. В рамках соглашения о переоформлении долга определенная часть процентов, срок выплаты которых приходится на *период консолидации* (см. ниже), нередко причисляется к основной сумме долга на основе договоренности, заключаемой с *кредитором*.

Капитальные трансферты (Capital Transfers)

К капитальным трансфертам относятся трансферты, при которых право собственности на актив (кроме денежных средств и запасов материальных оборотных средств) переходит от одной стороны к другой; или которые налагают на одну или обе стороны обязательство по приобретению или отчуждению актива (кроме денежных средств и запасов материальных оборотных средств); или когда обязательство прощается кредитором.

Квартальная статистика внешнего долга (КСВД) (Quarterly External Debt Statistics (QEDS))

В Базе данных по квартальной статистике внешнего долга (КСВД), созданной совместными усилиями Всемирного банка и Международного Валютного Фонда,

собраны подробные данные о внешнем долге стран, присоединившихся к Специальному стандарту по распространению данных (ССРД) МВФ, и стран, являющихся участниками Общей системы распространения данных (ОСРД). База данных по КСВД содержит таблицы по отдельным странам и таблицы межстрановых сопоставлений, предоставляя пользователям возможность запрашивать и получать данные в разбивке по странам, группам стран и конкретным компонентам внешнего долга. База данных по КСВД представляет собой совместную разработку Всемирного банка и МВФ, осуществленную в рамках непрекращающихся усилий по повышению уровня прозрачности, своевременности и доступности статистики внешнего долга. МЦГСФ поддержала инициативу по созданию такой базы данных. Дополнительную информацию см. на сайте www.worldbank.org/qeds.

Классификация по секторам (Sector Classification)

Согласно *СНС 2008 года* и *РПБб*, институциональные секторы образуются путем группирования однородных институциональных единиц в соответствии с их экономическими целями и функциями.

Количественные лимиты (или лимиты покрытия) (Quantitative (or Cover) Limits)

Верхний предел суммы страхования или кредита, которую *агентство по экспортным кредитам* предоставит при определенных условиях. Лимиты могут применяться в отношении отдельных покупателей, общего размера требований по операциям со странами-покупателями или максимального размера контракта.

Комитет содействия развитию (КСР) ОЭСР (Development Assistance Committee (DAC) of the OECD)

Созданный в начале 1960-х годов Комитет содействия развитию представляет собой объединение ведущих мировых доноров, занимающееся определением и мониторингом мировых стандартов в важнейших областях развития и предоставляющее широкие возможности для обмена взглядами и опытом. При посредничестве широкого круга партнерских организаций по содействию развитию КСР отслеживает финансовые ресурсы, предоставляемые на цели развития, способствуя их эффективному использованию и проведению эффективной политики. На протяжении многих лет КСР стремился предложить новаторские и ком-

плексные методы решения разнообразных проблем развития, от проблем изменения климата и вооруженных конфликтов до проблемы гендерного неравенства, и содействовал принятию основных международных обязательств в области развития, включая Цели развития, установленные в Декларации тысячелетия, и Парижскую декларацию об эффективности помощи. КСР периодически проводит анализ величины и характера взносов, перечисляемых странами-членами Комитета на двусторонние и многосторонние программы помощи. КСР непосредственно не предоставляет средства на цели помощи, а содействует активизации усилий своих государств-членов, направленных на оказание помощи. Членами КСР являются Австралия, Австрия, Бельгия, Дания, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Корея, Люксембург, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония, а также Европейский Союз (см. www.oecd.org/dac).

Коммерческий кредит (Commercial Credit)

В рамках Парижского клуба ссуды и займы, первоначально предоставленные на условиях, которые не соответствуют условиям кредитов в порядке *официальной помощи на цели развития* (ОПР). Как правило, это — экспортные кредиты на рыночных условиях, однако к их числу относятся также другие ссуды и займы вне рамок ОПР, предоставленные органами государственного управления.

Коммерческий риск (Commercial Risk)

Применительно к *экспортным кредитам* — риск неплатежа в национальной валюте несuverенным или частным покупателем или заемщиком в связи с дефолтом, неплатежеспособностью и/или непринятием товаров, которые были поставлены в соответствии с договором (в отличие от *риска неперевода средств*, связанного с невозможностью конвертировать национальную валюту в валюту, в которой должны осуществляться платежи по *обслуживанию долга*, или *политического риска* в более широком смысле).

Конверсия долга (Debt Conversion)

Обмен долга на недолговое обязательство (например, на инструменты участия в капитале) или на эквивалентные средства в национальной валюте (например, на средства, которые могут быть направлены на финансирование конкретного проекта или мер политики).

Конечный срок для двусторонних соглашений (Bilateral Deadline)

В рамках *переоформления* долга Парижским клубом представляет собой дату, до которой должны быть заключены все двусторонние соглашения. Срок заключения двусторонних договоренностей устанавливается в *Согласованном протоколе* и, как правило, ограничивается примерно шестью месяцами, но может быть продлен по требованию.

Консолидированная банковская статистика (БМР) (Consolidated Banking Statistics (BIS))

В консолидированной банковской статистике БМР балансовые финансовые требования банков в отношении остального мира отражаются на основе непосредственного заемщика и, после трансферта рисков, на основе конечного риска. Таким образом, эти данные служат показателем величины риска, которому подвержены национальные банковские системы кредиторов. Квартальные данные охватывают кредитование, предоставленное в соответствии с договорами головной организации банка и его филиалами и дочерними подразделениями, на глобальной консолидированной основе, то есть за вычетом позиций по операциям между подразделениями банка. Наряду с балансовыми финансовыми требованиями указываются также производные финансовые контракты, гарантии и обязательства предоставить кредит.

Консолидированная отчетность (Consolidated Reporting)

Отчетность, охватывающая требования и обязательства всех подразделений одной и той же институциональной единицы по всему миру, однако за вычетом позиций по операциям между подразделениями этой единицы. В число указанных подразделений входят головная компания, ее филиалы и дочерние структуры. Под консолидированным балансом понимается баланс, в котором сгруппированы активы и обязательства материнской компании и всех ее подразделений, за вычетом всех нереализованных прибылей по операциям в рамках группы и всех остатков по взаимным требованиям внутри группы.

Консолидированная сумма или консолидированный долг (Consolidated Amount or Consolidated Debt)

Реструктурированные в рамках *соглашения о переоформлении долга* в рамках Парижского клуба пла-

тежи по обслуживанию долга и просроченная задолженность или накопленный долг.

Короткие позиции (Short Positions)

Короткие позиции возникают в случаях, когда институциональная единица продает ценные бумаги, в отношении которых она не является экономическим собственником. Короткая позиция отражается не как обязательство, а как отрицательный актив.

Корпорации (Corporations)

Корпорации в юридическом смысле являются обособленными юридическими лицами и поэтому могут считаться институциональными единицами (исключение составляют искусственные дочерние предприятия-резиденты (см. РПБб, пункт 4.18)). Наряду с корпорациями в юридическом смысле в качестве институциональных единиц могут быть признаны некоторые формирования, не являющиеся самостоятельными юридическими лицами, в том числе кооперативы, товарищества с ограниченной ответственностью без образования юридического лица, условные единицы-резиденты и другие квазикорпорации. Например, отделения/филиалы, находящиеся за пределами страны местонахождения их головного офиса, а также товарищества не являются обособленными юридическими лицами, могут рассматриваться в качестве корпораций в силу того, что их поведение напоминает поведение корпораций (см. РПБб, пункт 4.15).

Коэффициент обслуживания долга (отношение обслуживания долга к экспорту) (Debt-Service (-to-Exports) Ratio)

Относительный показатель обслуживания долга (подлежащие выплате проценты и основная сумма) в течение года, выражаемый в процентах от экспорта (как правило, товаров и услуг) за этот год. Для вычисления коэффициентов обслуживания долга на перспективу необходимы определенные прогнозные оценки экспортных поступлений. Этот коэффициент считается важнейшим показателем бремени задолженности страны.

Краткосрочные обязательства или кредиты (Short-Term Commitments or Credits)

Применительно к экспортным кредитам краткосрочные обязательства — это обязательства, предусматривающие погашение кредитов в течение короткого периода времени, обычно шести месяцев (хотя некоторые агентства по экспортным кредитам определяют краткосрочные кредиты как кредиты со срока-

ми погашения до одного года или даже двух лет). Краткосрочные операции составляют преобладающую часть операций большинства агентств по экспортным кредитам и, как правило, охватывают операции с сырьем, биржевыми и потребительскими товарами.

Краткосрочный долг (Short-Term Debt)

Долг, срок погашения которого составляет один год и менее. Срок погашения может определяться на основе первоначального срока или остаточного срока до погашения (см. также *Первоначальный срок погашения* и *Остаточный срок до погашения*).

Кредит (Credit)

Сумма, в отношении которой существует конкретное обязательство о возврате. Кредиты включают ссуды и займы, торговые кредиты, облигации, векселя и так далее, а также другие соглашения, приводящие к возникновению конкретного обязательства вернуть предоставленную сумму в течение того или иного периода времени, обычно (но не всегда) с процентами. Кредит предоставляется на цели финансирования потребительских и инвестиционных расходов и финансовых операций.

Кредит МВФ (Fund Credit)

См. *Использование кредита и займов МВФ* в приложении 1.

Кредит покупателям (Buyer's Credit)

Финансовый механизм, в рамках которого банк, другое финансовое учреждение или агентство по экспортным кредитам в стране-экспортере предоставляет кредит непосредственно иностранному покупателю или банку в стране-импортере на цели оплаты покупки товаров и услуг у страны-экспортера. Называется также финансовым кредитом. Этот термин не относится к кредиту, предоставляемому покупателем непосредственно продавцу (например, предоплате товаров и услуг в рамках торговых кредитов и авансов).

Кредит поставщика (Supplier's Credit)

Финансовый механизм, в рамках которого экспортер предоставляет кредит покупателю.

Кредитная гарантия (Credit Guarantee)

Обязательство агентства по экспортным кредитам возместить средства ссудодателю в случае невозврата кредита заемщиком. Ссудодатель выплачивает коммиссионные за гарантию.

Кредитная линия (Line of Credit)

Соглашение, предусматривающее создание механизма кредитования, в соответствии с которым одна хозяйствующая единица может брать средства взаймы у другой единицы вплоть до оговоренного предельного уровня, обычно на протяжении оговоренного периода времени. Кредитные линии гарантируют возможность получения средств, однако до фактического предоставления средств никакого финансового актива/обязательства не возникает.

Кредитный механизм «стэнд-бай» (СКФ) (Standby Credit Facility (SCF))

Кредитный механизм «стэнд-бай» МВФ является кредитным окном в рамках ПРТГ, через которое предоставляется финансовая помощь странам с низкими доходами, испытывающим краткосрочные потребности в финансировании платежного баланса. СКФ заменил компонент расширенного доступа Механизма финансирования для преодоления шоков (ЕСФ) и может использоваться в самых разных обстоятельствах. Финансирование в рамках СКФ в настоящее время предоставляется по нулевой процентной ставке с льготным периодом четыре года и конечным сроком погашения восемь лет (см. www.imf.org/external/np/exr/facts/poor.htm).

Кредитор (Creditor)

Институциональная единица, имеющая *финансовое требование* к другой единице.

Кредит «стэнд-бай» (Stand-by Credit)

Обязательство предоставить заем в пределах оговоренной суммы на установленный срок, которое может быть использовано только при наступлении определенных обстоятельств.

Кредиты, связанные с торговлей (Trade-Related Credits)

Категория «кредиты, связанные с торговлей» представляет собой широкую концепцию, которая наряду с торговыми кредитами и авансами охватывает другие кредиты, предоставляемые на цели финансирования торговой деятельности, в том числе при посредничестве банков. Согласно определению кредитов, связанных с торговлей, к ним относятся торговые кредиты и авансы, векселя, связанные с торговлей, и кредит, предоставляемый третьими сторонами для финансирования торговли, например,

ссуды, предоставляемые покупателю иностранной финансовой организацией или агентством по экспортным кредитам.

Купон (Coupon)

Выплата купона по облигации представляет собой периодическую выплату процентов, которые держатель облигации получает в период от эмиссии облигации до срока ее погашения.

Л

Леверидж (финансовый рычаг) (Leverage)

Возможность пользоваться всеми преимуществами позиции по финансовому активу без необходимости полностью финансировать этот актив за счет собственных средств.

Лионские условия (Lyon Terms)

См. *Льготная реструктуризация*.

Лондонские условия (London Terms)

См. *Льготная реструктуризация*.

Лондонский клуб (London Club)

Группа коммерческих банков, представители которых периодически встречаются для ведения переговоров о реструктуризации долга суверенных заемщиков. Лондонский клуб не имеет организационной основы, сопоставимой с основой Парижского клуба.

Льготная реструктуризация (Concessional Restructuring)

Реструктуризация долга с сокращением приведенной стоимости обслуживания долга. В рамках Парижского клуба реструктуризация долга предоставлялась странам с низкими доходами на следующих льготных условиях: с октября 1988 года — с уменьшением приведенной стоимости долга, образовавшегося до даты отсечения, в размере до одной трети долга (условия Торонто); с декабря 1991 года — с сокращением приведенной стоимости до половины (лондонские условия или «расширенные льготы» или «расширенные условия Торонто»); с января 1995 года — с сокращением приведенной стоимости в объеме до двух третей (неапольские условия). В рамках *Инициативы ХИПК* в ноябре 1996 года кредиторы согласились довести сумму сокращения приведенной стоимости до 80 процентов (лионские условия), а затем,

в июне 1999 года, — до 90 процентов (кельнские условия). Такая реструктуризация может производиться в форме *реструктуризации потоков платежей* или *операций с накопленным долгом*. Хотя условия (*льготный период* и *сроки погашения*) являются стандартными, кредиторы могут делать выбор из набора возможных вариантов *облегчения бремени задолженности*.

Льготные ссуды и займы (Concessional Loans)

Ссуды и займы, предоставляемые на значительно более выгодных для заемщика условиях, чем рыночные ссуды и займы. Льготность обеспечивается либо за счет установления процентных ставок на более низком уровне, чем уровень ставок на рынке, либо за счет предоставления *льготного периода*, либо за счет сочетания и того, и другого. Льготные ссуды и займы, как правило, предусматривают длительные льготные периоды.

Льготный период и срок погашения (Grace Period and Maturity)

Льготный период в отношении *основной суммы* — это период с момента подписания соглашения о займе или выпуска финансового инструмента до первого платежа в погашение основной суммы. Период погашения — это период от первого до последнего платежа в погашение основной суммы. Срок погашения — это сумма обоих периодов: льготного периода и периода погашения.

М

Международная ассоциация развития (МАР) (International Development Association (IDA))

МАР, созданная в 1960 году, является организацией льготного кредитования *Группы организаций Всемирного банка*. МАР предоставляет развивающимся странам с низкими доходами долгосрочные кредиты на чрезвычайно льготных условиях: обычно с десятилетним льготным периодом, 40-летним периодом погашения и лишь небольшим сбором за обслуживание.

Международная банковская деятельность (данные БМР) (International Banking Business (BIS Data))

В консолидированной статистике БМР международные требования определяются как трансграничные требования банков (А) плюс внутренние требования

в иностранной валюте иностранных аффилированных структур (В). Иностранные требования определяются как сумма трансграничных требований плюс внутренние требования иностранных представительств в любых валютах. Таким образом, при использовании принципа непосредственного заемщика иностранные требования можно рассчитать в виде суммы международных требований (А+В) и внутренних требований в национальной валюте (С).

Международная инвестиционная позиция (МИП) (International Investment Position (IIP))

МИП — это статистический отчет, отражающий на определенный момент времени стоимость и структуру 1) финансовых активов резидентов страны, представляющих собой требования к нерезидентам и золото в слитках, служащее резервным активом, а также 2) обязательств резидентов страны перед нерезидентами. Разница между внешними финансовыми активами и обязательствами страны представляет собой чистую МИП страны, которая может быть положительной или отрицательной.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) (International Bank for Reconstruction and Development (IBRD))

Международный банк реконструкции и развития (МБРР) был основан в качестве межгосударственного финансового учреждения в 1946 году в результате заключения Бреттонвудских соглашений. МБРР является первоначально созданным учреждением в составе *Группы организаций Всемирного банка* и обычно называется Всемирным банком (см. также *Группа организаций Всемирного банка*).

Международный Валютный Фонд (МВФ) (International Monetary Fund (IMF))

Созданный в 1945 году на основании Бреттонвудских соглашений, МВФ представляет собой основанную на кооперативных началах межправительственную валютно-финансовую организацию, насчитывающую 187 государств-членов. Его основная задача заключается в содействии международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере, с тем чтобы способствовать росту международной торговли, а в более общем плане — развитию экономической деятельности. МВФ предоставляет финансовые ресурсы своим государствам-членам, с тем чтобы они могли устранить диспропорции в своих платеж-

ных балансах, не прибегая к торговым и платежным ограничениям.

Международный идентификационный номер ценных бумаг (МИНЦБ) (International Security Identification Number (ISIN))

Номер МИНЦБ (ISIN) — это уникальный международный код ценной бумаги, который национальные нумерационные агентства (ННА) присваивают ценным бумагам, выпущенным в пределах их юрисдикции. Ассоциация национальных нумерационных агентств (АННА) является полномочным органом, ответственным за координацию всех аспектов внедрения системы нумерации ISIN. Дополнительная информация о системе кодов ISIN содержится в приложении VII к изданию МВФ «Координированное обследование портфельных инвестиций», 2-е издание (*Coordinated Portfolio Investment Survey Guide, 2nd edition*) (IMF, 2002).

Международный межбанковский рынок (International Interbank Market)

Международный денежный рынок, на котором банки предоставляют друг другу займы — либо на трансграничной основе, либо в иностранной валюте внутри страны — крупные суммы денежных средств, обычно на короткий срок (от суток до шести месяцев).

Механизм расширенного кредитования (ЕФФ) (Extended Fund Facility (EFF))

Кредитный механизм МВФ, созданный в 1974 году для оказания государствам-членам помощи в преодолении долгосрочных проблем *платежного баланса*, вызванных серьезными диспропорциями, устранение которых требует коренных экономических реформ. В связи с этим договоренности в рамках ЕФФ носят более длительный, чем в случае договоренностей о кредите «стэнд-бай», характер — обычно их срок составляет 3 года. Полученный кредит подлежит погашению спустя 4½–10 лет с даты фактического предоставления средств (см. *Договоренность о кредите «стэнд-бай»*).

Механизм ускоренного кредитования (РКФ) (Rapid Credit Facility (RCF))

Механизм ускоренного кредитования МВФ является кредитным окном в рамках ПРТГ, через которое предоставляется срочная финансовая помощь с минимальными предъявляемыми условиями стра-

нам с низкими доходами, испытывающим безотлагательные потребности в финансировании платежного баланса. РКФ упрощает предоставление экстренной помощи Фондом странам с низкими доходами и может гибко применяться в самых разных обстоятельствах. Финансирование в рамках РКФ в настоящее время предоставляется по нулевой процентной ставке с льготным периодом пять с половиной лет и окончательным сроком погашения десять лет (см. www.imf.org/external/np/exr/facts/poor.htm).

Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ) (Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF))

Механизм МВФ, который до ноября 1999 года назывался *Механизмом расширенного финансирования структурной перестройки* (ЕСАФ). Вместо ПРГФ был создан Расширенный кредитный механизм (ЕКФ), который начал действовать в январе 2010 года (см. *Расширенный кредитный механизм (ЕКФ)*).

Механизм финансирования структурной перестройки (САФ)/Механизм расширенного финансирования структурной перестройки (ЕСАФ) (Structural Adjustment Facility (SAF)/Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF))

Механизм САФ был создан МВФ в 1986 году и в настоящее время более не используется. ЕСАФ был создан Фондом в 1987 году, а в сентябре 1996 года был преобразован из временного в постоянно действующий механизм. В ноябре 1999 года он был переименован в *Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ)*. (См. *Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ)*). В январе 2010 года ПРГФ был заменен механизмом ЕКФ.

Многосторонние кредиторы (Multilateral Creditors)

Многосторонними кредиторами являются многосторонние финансовые организации, такие как МВФ и Всемирный банк, а также другие многосторонние банки развития.

Момент завершения (Completion Point)

В контексте *Инициативы ХИПК* (см. выше) — момент, когда Исполнительный совет МВФ и Совет

директоров Всемирного банка принимают решение о том, что страна выполнила условия, необходимые для получения помощи в рамках Инициативы. Наступление момента завершения зависит от удовлетворительного проведения важнейших реформ в области структурной политики, согласованных в момент принятия решения, поддержания макроэкономической стабильности и утверждения и реализации стратегии сокращения бедности, разработанной с участием всех заинтересованных сторон (см. также *Момент принятия решения*).

Момент (стадия) принятия решения (Decision Point)

В контексте *Инициативы ХИПК* — момент, когда Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка определяют соответствие страны критериям предоставления помощи, исходя из результатов *анализа устойчивости долговой ситуации* и трехлетнего опыта успешного выполнения стабилизационных программ, поддерживаемых МВФ и Всемирным банком. В момент принятия решения международное сообщество берет на себя обязательство оказать заемщику помощь в момент завершения при условии, что он будет придерживаться своих обязательств в области экономической политики. *Анализ устойчивости долговой ситуации* по сути представляет собой среднесрочный прогноз состояния платежного баланса, дающий оценку бремени долга страны и ее способности обслуживать эти обязательства. Если относительные показатели внешней задолженности страны находятся на соответствующем целевом уровне или превышают его, это служит основанием для рассмотрения вопроса о предоставлении специальной помощи такой стране: для отношения приведенной стоимости долга к экспорту целевой уровень составляет 150 процентов; исключение из этого правила делается в случае стран с чрезвычайно открытой экономикой, но имеющих высокое бремя задолженности относительно бюджетных доходов (см. также *Момент завершения*).

В момент принятия решения Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка принимают официальное решение относительно соответствия страны вышеуказанным критериям, а международное сообщество обязуется предоставить к моменту завершения помощь в объемах, достаточных для то-

го, чтобы страна достигла экономически приемлемого уровня долга, который был рассчитан в момент принятия решения. Предоставление помощи, обещанной МВФ и Всемирным банком, будет зависеть от получения от других кредиторов убедительных заверений о готовности предпринять соответствующие действия.

Мораторий на производство платежей (Standstill)

Временное соглашение между страной-заемщиком и коммерческими банками-кредиторами об отсрочке платежей в погашение основной суммы среднесрочного и долгосрочного долга и о пролонгации краткосрочных обязательств в ожидании заключения соглашения о *реорганизации долга*. Цель такого моратория заключается в том, чтобы обеспечить заемщику непрерывный доступ к минимальному финансированию торговли на период проведения переговоров и не допустить внезапного изъятия средств некоторыми банками в ущерб другим.

Н

Нарицательная стоимость (Face Value)

Нарицательная стоимость — это сумма основного долга, не подвергнутая корректировке на величину дисконта, которая подлежит выплате держателю долгового инструмента при наступлении срока его погашения (например, выкупная цена облигации). В случае ссуд и займов нарицательная стоимость, иногда называемая первоначальной договорной стоимостью, представляет собой изначально предусмотренную в договоре сумму займа. Если средства по займу получены не в полном объеме, нарицательная стоимость будет включать предстоящие поступления средств, точно так же как нарицательная стоимость облигации с нулевым купоном включает еще не начисленные проценты. Иногда нарицательную стоимость называют «номинальной стоимостью» («par value») или просто «номиналом» («par»).

Национальная валюта (Domestic Currency)

Национальная валюта — это валюта, являющаяся законным платежным средством в стране и выпускаемая органами денежно-кредитного регулирования этой страны или, в случае валютного союза, органами денежно-кредитного регулирования зоны общей валюты, в которую входит данная страна. Все другие валюты являются иностранными валютами.

Национальная принадлежность (Nationality)

Страна, резидентом которой является головная контора институциональной единицы.

Национальные нумерационные агентства (ННА) (National Numbering Agencies (NNA))

ННА пользуются исключительным правом на присвоение ценным бумагам в пределах своей юрисдикции *международного идентификационного номера ценных бумаг* (ISIN).

Неапольские условия (Naples Terms)

См. *Льготная реструктуризация*.

Невозмещенные требования (Unrecovered Claims)

См. *Оплата требований*.

Неконсолидированный долг (Nonconsolidated Debt)

Долг, полностью или частично исключаемый из реформирования. Он должен погашаться на первоначально установленных условиях, кроме случаев, когда кредиторы дают согласие на их изменение.

Необслуживаемые ссуды и займы (Nonperforming Loans)

Определяются как ссуды и займы, в случае которых 1) выплаты основной суммы долга и *процентов* просрочены на три месяца (90 дней) или более; 2) процентные платежи, равные сумме процентов за три месяца (90 дней) или более, были капитализированы (реинвестированы в основную сумму) или отсрочены по согласованию сторон; или 3) существуют основания для классификации ссуды в качестве необслуживаемой, даже в отсутствие просрочки на 90 дней, например, если заемщик объявляет себя банкротом (см. *РПБб*, пункты 7.50–7.53). Необслуживаемые ссуды и займы учитываются по номинальной стоимости.

Неосновные кредиторы (или оговорка de minimis) (De Minimis Creditors (or Clause))

Мелкие кредиторы, задолженность перед которыми не подлежит *реструктуризации* в целях упрощения выполнения соглашений о реструктуризации долга Парижским клубом. Требования таких кредиторов оплачиваются полностью по наступлении сроков платежей по ним. Лимит на величину позиции, определяющий, относится ли кредитор к числу основных, устанавливается в каждом *Согласованном протоколе*.

Непредоставленные средства (Undisbursed)

Средства, которые *кредитор* обязался предоставить, но которые еще не были использованы заемщиком. Согласно терминологии БМР, это относится к открытым кредитным линиям, юридически обязательным для банков-ссудодателей. Учет операции в *платежном балансе* или остатков в *международной инвестиционной позиции* (МИП) производится только тогда, когда происходит фактическое *предоставление средств*.

Нестандартные гарантии (One-Off Guarantees)

Нестандартные гарантии встречаются в ситуациях, когда условия гарантируемого кредита или ценной бумаги настолько специфичны, что рассчитать степень связанного с ними риска с какой-либо точностью невозможно. Такие гарантии признаются в качестве финансовых активов и обязательств только по мере их приведения в действие (см. *РПБб*, пункт 5.68)

Номинальная стоимость (Nominal Value)

Номинальная стоимость *долгового инструмента* — это сумма, которую в любой момент времени дебитор должен *кредитору*; величина этой суммы чаще всего определяется исходя из условий контракта между дебитором и кредитором. Номинальная стоимость долгового инструмента отражает стоимость долга на момент его возникновения и любые имевшие место после этого экономические потоки, такие как операции (например, погашение *основной суммы* долга), изменения в связи с переоценкой (не зависящие от изменений его рыночной цены) и прочие изменения. С концептуальной точки зрения, номинальная стоимость долгового инструмента может быть рассчитана путем дисконтирования будущих выплат *процентов* и основной суммы по существующей договорной ставке (ставкам) процента по данному инструменту; последняя может быть фиксированной или переменной. Эти вопросы более подробно рассматриваются в главе 2 (см. также *Рыночная стоимость*).

О

Облегчение бремени задолженности (Debt Relief)

Любая форма *реорганизации долга*, в результате которой уменьшается общее бремя задолженности. Облегчение бремени задолженности имеет место в случае, когда сокращается *приведенная стоимость* обязательств по *обслуживанию долга* и/или перене-

сятся сроки подлежащих уплате платежей, что влечет за собой уменьшение обязательств по обслуживанию долга в ближайшем будущем. В большинстве случаев это может быть достигнуто путем увеличения дюрации этих обязательств; иными словами, бремя платежей будет в большей мере концентрироваться на конечных этапах срока действия *долгового инструмента*. Однако если изменения в приведенной стоимости и дюрации, возникающие в результате реорганизации долга, уравнивают друг друга в плане воздействия на бремя долга, то в этом случае никакого облегчения бремени задолженности не происходит, за исключением тех случаев, когда величина чистого воздействия этих изменений не является значительной, — как это бывает, когда наблюдается резкое уменьшение приведенной стоимости (сопровожаемое небольшим сокращением дюрации) или резкое увеличение дюрации (сопровожаемое небольшим увеличением приведенной стоимости).

Обмен долга на благотворительную помощь (Debt-for-Charity Swap)

Осуществляемая некоммерческой организацией, например неправительственной организацией (НПО), покупка *внешнего долга* страны на вторичном рынке с дисконтом для последующего обмена на средства в национальной валюте, которые затем будут использоваться в благотворительных целях.

Обмен долга на инструменты участия в капитале (Debt-for-Equity Swap)

Операция, в ходе которой долг страны обменивается, как правило, с дисконтом, на инструменты участия в капитале предприятия, находящегося в этой же стране. Хотя такие механизмы могут принимать различные формы, все они, как правило, приводят к погашению выраженного в иностранной валюте обязательства с фиксированной ставкой (например, долговой ценной бумаги или ссуды) и образованию обязательства по инструментам участия в капитале (выраженного в национальной валюте) перед нерезидентом. В соглашение могут включаться оговорки, предотвращающие репатриацию капитала до оговоренной даты в будущем.

Обмен долга на программы охраны природы (Debt-for-Nature Swap)

Аналогичен *обмену долга на программы развития*, за исключением того, что средства направляются на проекты, улучшающие состояние окружающей среды.

Обмен долга на программы развития (Debt-for-Development Swap)

Финансирование части проекта развития за счет обмена выраженных в иностранной валюте долговых обязательств на национальную валюту, как правило, со значительным дисконтом. В этом процессе обычно участвует иностранная неправительственная организация (НПО), которая приобретает долговые обязательства у первоначального кредитора со значительным дисконтом за счет своих собственных инвалютных ресурсов, а затем перепродает их правительству страны-заемщика за эквивалент в национальной валюте (что приводит к дополнительному дисконту). В свою очередь, НПО расходует денежные средства на проект развития, предварительно согласованный с правительством страны-заемщика.

Обмен долга на товары (Debt-for-Commodity Swap)

Полное или частичное погашение *внешнего долга* в натуральной форме, осуществляемое страной-заемщиком. Обычно ссудодатель забирает на цели обслуживания долга определенную специально выделенную процентную долю поступлений от экспорта определенного биржевого товара или группы биржевых товаров.

Обслуживание долга (Debt Service)

Относится к выплатам как *основной суммы*, так и *процентов*. Фактическое обслуживание долга — это комплекс платежей, фактически произведенных в целях исполнения долгового обязательства, включая выплату основной суммы, процентов и сборов за несвоевременные платежи. Предусмотренное графиком обслуживание долга — это комплекс платежей (включая выплату основной суммы и процентов), которые требуется произвести на протяжении срока действия долгового обязательства.

Общая (валовая или чистая) сумма официальных потоков (Total Official Flows (Gross or Net))

Сумма потоков *официальной помощи на цели развития* (ОПР) и других *потоков официальных средств* (ДПОС). Представляет собой общую сумму средств (на валовой или чистой основе), *предоставленную* официальным сектором *страны-кредитора* стране-получателю (стране-заемщику).

Обязательство (Liability)

Обязательство 1) требует от *дебитора* производства платежа или платежей в пользу *кредитора* в обстоятельствах, оговоренных в заключенном между ними договоре, или 2) устанавливает определенные права и обязанности в отношениях между двумя сторонами, которые в силу своего характера должны рассматриваться как финансовые права и обязанности. Обязательство имеет корреспондирующее финансовое требование.

Обязательство предоставить средства (Commitment)

В общем плане — твердое обязательство предоставить займы, гарантировать или застраховать средства в оговоренной сумме и на оговоренных финансовых условиях. Однако в *Договоренности ОЭСР о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой* под обязательством предоставить средства понимается любое заявление, независимо от его формы, с помощью которого стране-получателю, покупателю, заемщику, экспортеру или финансовому учреждению сообщается о готовности или намерении предоставить официальную поддержку.

Оговорка доброй воли (Goodwill Clause)

Применяемая в соглашениях Парижского клуба оговорка, согласно которой *кредиторы* соглашаются в принципе, но без принятия на себя конкретных обязательств, одобрить последующие соглашения об *облегчении бремени задолженности страны-заемщика*, которая продолжает выполнять соглашение о реструктуризации долга, а также договоренность с МВФ, и которая обратилась к другим кредиторам с просьбой о предоставлении сопоставимого облегчения бремени задолженности. Данная оговорка может относиться к будущей *реструктуризации потоков платежей по долгу или операциям с накопленным долгом*.

Оговорка об ускорении (Acceleration Clause)

Договоры о займах от многосторонних организаций включают оговорку об ускорении, которая вступает в действие, когда страна становится достаточно кредитоспособной для того, чтобы получать кредиты Международного банка реконструкции и развития (МБРР), а ее валовой национальный доход на душу

населения (ВНД) в течение трех лет подряд достигает или превышает операционный уровень, определяющий право на получение помощи на условиях Международной ассоциации развития (МАР). В соответствии с оговоркой об ускорении размер каждой выплаты увеличивается вдвое, по сути сокращая вдвое остаточный срок до погашения

Оговорка о переводе средств (Transfer Clause)

Положение, обязывающее правительство страны-заемщика гарантировать незамедлительный и свободный перевод иностранной валюты в любых обстоятельствах, при условии уплаты частным сектором эквивалентной суммы в национальной валюте для обслуживания своего долга

Операции по сокращению сумм долга и обслуживания долга (ДДСР) (Debt- and Debt-Service-Reduction (DDSR) Operations)

Соглашения о *реструктуризации долга*, обычно заключаемые в отношении долговых обязательств по банковским кредитам и предусматривающие выкуп заемщиком *долговых обязательств, образовавшихся до даты отсечения*, и их обмен либо на финансовые инструменты, оцениваемые со значительным дисконтом (простой выкуп за денежные средства), либо на новые облигации со сниженной *приведенной стоимостью*. В некоторых случаях основная сумма новых финансовых инструментов полностью обеспечивается залогом в форме облигаций с нулевым купоном, выпущенных казначейством страны с развитой экономикой, а по обязательствам по выплате процентов предоставляется частичное обеспечение. Для операций ДДСР характерен «многовариантный подход», позволяющий отдельным кредиторам выбрать один из нескольких вариантов ДДСР. В рамках принятого в марте 1989 года плана Брейди некоторые из таких механизмов поддерживались ссудами и займами официальных кредиторов.

Операции с накопленным долгом (Stock-of-Debt Operation)

В рамках Парижского клуба — реструктуризация накопленного непогашенного долга, отвечающего соответствующим критериям. Операции по такой реструктуризации проводились для Египта и Польши в 1991 году, а также, частично, в отношении долга России и Перу в 1996 году, и в настоящее время про-

водятся для стран с низкими доходами в соответствии с неапольскими, лионскими и кельнскими условиями (см. *Льготная реструктуризация*) при соблюдении определенных условий: страна-заемщик выполняет предыдущие соглашения о реоформлении потоков в течение по крайней мере трех лет и имеет соответствующую договоренность с МВФ.

Оплата требований (Claim Payments)

Платежи экспортерам или банкам, производимые агентством по экспортным кредитам по застрахованным или гарантированным ссудам и займам по окончании периода ожидания оплаты требований в случае невыполнения платежных обязательств первоначальным заемщиком или гарантом страны-заемщика. Указанные агентства отражают такую оплату требований как невозмещенные требования, до тех пор пока они не будут взысканы с должника или гаранта должника.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) (Organization for Economic Cooperation and Development (OECD))

Миссия ОЭСР заключается в содействии проведению политики, способствующей повышению экономического и социального благосостояния людей во всем мире. ОЭСР является форумом, открывающим возможности для взаимодействия, обмена опытом и поиска решений общих проблем для представителей правительств разных стран. ОЭСР осуществляет сотрудничество с органами государственного управления, стремясь понять, что является движущей силой экономических, социальных и экологических преобразований и определить уровень производительности труда и объемы глобальных потоков торговли и инвестиций. ОЭСР проводит анализ и сопоставление данных в целях прогнозирования будущих тенденций. Она устанавливает стандарты в самых разных областях, от сельского хозяйства и налогообложения до безопасности химических продуктов.

Основная сумма (Principal)

Предоставление экономических ценностей кредитором или создание долговых обязательств другими способами приводит к возникновению основного обязательства дебитора, стоимость которого может изменяться во времени до наступления момента погашения. В случае *долговых инструментов* в качестве

платы за использование основной суммы могут начисляться, и обычно начисляются, проценты на основную сумму, которые добавляются к ней.

Оригинальная валюта (Currency of Denomination)

Оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте выражена стоимость потоков и остатков, оговоренных в контракте между двумя сторонами. В соответствии с этим величина всех денежных потоков определяется с использованием оригинальной валюты и в необходимых случаях переводится в национальную валюту или в другую валюту учета в целях учета или ведения счетов. Оригинальная валюта имеет большое значение для разграничения стоимостных показателей по операциям и по холдинговым прибылям и убыткам.

Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации (Debt-Sustainability Framework (DSF))

В рамках работы по достижению Целей развития, установленных в Декларации тысячелетия (ЦРД), МВФ и Всемирный банк разработали основу, способную направить усилия стран и организаций-доноров на мобилизацию финансирования потребностей стран с низкими доходами в области развития и одновременно с этим снизить вероятность накопления чрезмерных объемов задолженности в будущем. Эта основа, которая была введена в действие в апреле 2005 года, подвергается регулярному пересмотру с учетом необходимости решения указанной задачи. В соответствии с ее положениями регулярно проводится анализ устойчивости долговой ситуации в странах.

Остатки (Positions)

В отличие от счетов, на которых отражаются потоки, баланс активов и пассивов (в том числе МИП) показывает остатки (называемые также запасами) по активам и обязательствам, имеющиеся на какой-то момент времени у отдельной институциональной единицы, или сектора, или экономики в целом. Балансы активов и пассивов обычно составляются на начало и конец отчетного периода, однако в принципе они могут быть составлены на любой момент времени. Остатки образуются в результате накопления предыдущих операций и других потоков (см. *СНС 2008 года*, пункт 2.33).

Остатки по межбанковским операциям (Interbank Positions)

Остатки по активам и обязательствам по операциям депозитных корпораций с другими депозитными корпорациями. По установившемуся правилу, в целях обеспечения симметричности учета все остатки по межбанковским операциям, за исключением остатков по ценным бумагам и дебиторской/кредиторской задолженности, классифицируются как депозиты.

Остатки по трансграничным операциям (Cross-Border Positions)

Позиции по активам и обязательствам резидентов страны (экономики) по отношению к резидентам любой другой страны (экономики).

Остаточный срок до погашения (Remaining (Residual) Maturity)

Период времени до наступления срока выплаты долга. В *Руководстве* рекомендуется измерять краткосрочный непогашенный *внешний долг* по остаточному сроку до погашения путем сложения суммы непогашенного краткосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) и суммы непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения), подлежащего возврату в течение ближайшего года. Эти данные включают всю просроченную задолженность.

Отказ от уплаты долга (Repudiation of Debt)

Отказ от обязательства по *долговому инструменту*, выраженный в одностороннем порядке дебитором. Такой отказ не признается в качестве изменения остатков и не воздействует на величину остатка *валового внешнего долга*.

Отношение приведенной стоимости долга к экспорту (ПС/экспорт) (Present Value of Debt-to-Export Ratio (PV/X))

Приведенная стоимость (ПС) долга в процентах от экспорта (обычно товаров и услуг). В рамках Парижского клуба и *Инициативы ХИПК* приведенная стоимость иногда ошибочно называется *чистой приведенной стоимостью* (ЧПС). В этом контексте отношение ЧПС/экспорт равнозначно отношению ПС/экспорт.

Отсроченные платежи (Deferred Payments)

В рамках переоформления долга Парижским клубом представляют собой обязательства, которые

не консолидируются, а переносятся на более позднюю дату на обычных (нелюготных) условиях, обычно на короткий срок, определяемый в *Согласованном протоколе*.

Официальная помощь на цели развития (ОПР) (Official Development Assistance (ODA))

Потоки официального финансирования, которые направляются странам и территориям, включенным в список получателей ОПР Комитета содействия развитию (см. www.OECD.org/dac/stats/daclist), и многосторонним организациям по содействию развитию, основная цель которых заключается в содействии экономическому развитию и благосостоянию развивающихся стран, и которые носят льготный характер и содержат *грант-элемент* в размере, по крайней мере, 25 процентов (при расчете по фиксированной ставке дисконтирования в 10 процентов). Поступления в рамках ОПР состоят из *средств, предоставленных* донорами на двусторонней основе и многосторонними организациями. В состав такой помощи не входят *займы агентств по экспортным кредитам*, предоставляемые исключительно в целях содействия экспорту.

Официальное финансирование на цели развития (ОФР) (Official Development Finance (ODF))

Общий объем официальных потоков финансирования, поступающих в развивающиеся страны, за исключением: 1) *экспортных кредитов с официальной поддержкой*; 2) официальной поддержки частных экспортных кредитов (считается, что оба вида финансирования направлены, в первую очередь, на стимулирование торговли, а не на цели развития); 3) грантов и займов, предоставляемых не на цели развития. ОФР включает официальную помощь на цели развития (ОПР) и прочие официальные потоки финансирования на цели развития.

Официальный банк развития (Official Development Bank)

Находящаяся под контролем государственного сектора финансовая корпорация, не относящаяся к денежно-кредитным организациям. Основная деятельность такого банка заключается в предоставлении долгосрочных ссуд и займов, которые выходят за рамки возможностей других финансовых учреждений или не представляют для них интереса.

Офшорный финансовый центр (Offshore Financial Center)

Страны или территории, имеющие финансовые центры, в состав которых входят финансовые учреждения, основная деятельность которых связана с проведением операций с нерезидентами и/или в иностранной валюте в масштабах, не соответствующих размеру экономики принимающей страны или территории. В рамках такого центра весомое место занимают учреждения, находящиеся в собственности или под контролем нерезидентов. Учреждения, находящиеся в офшорном центре, могут извлекать немалую выгоду от налоговых льгот, не доступных учреждениям за его пределами.

Оценка эффективности управления государственным долгом (ОЭУД) (Government Debt Management Performance Assessment (DeMPA))

ОЭУД призвана оказать странам помощь в укреплении потенциала центрального правительства в области управления долгом на основе комплексной оценки сильных и слабых сторон существующей системы управления долгом, выявления институциональных, законодательных и практических проблем и проблем дефицита потенциала, из-за которых снижается эффективность управления государственным долгом, и осуществления связанных с этим мер экономической политики. ОЭУД позволяет оценить сильные и слабые стороны управления государственным долгом на основе всеобъемлющего набора индикаторов эффективности, охватывающего 15 показателей и шесть основных областей управления государственным долгом: 1) качество управления и разработка стратегий; 2) координация с мерами в области макроэкономической политики; 3) заимствование и связанная с этим финансовая деятельность; 4) прогнозирование денежных потоков и управление остатками денежных средств; 5) управление операционным риском; 6) учет и отчетность в области долга. В сферу охвата ОЭУД входят управление государственным долгом центральными органами государственного управления и такие связанные с этим функции, как предоставление гарантий по ссудам и займам, кредитование за счет заемных средств и прогнозирование потоков денежных средств и управление остатками денежных средств. Всемирный банк играл ведущую

роль в процессе разработки ОЭУД. Дополнительную информацию см. на сайте: <http://go.worldbank.org/BDYOEXLFL0>.

П

Парижский клуб (Paris Club)

Неофициальная группа правительств-кредиторов, которые, начиная с 1956 года, регулярно встречаются в Париже в целях выработки подходов к задолженности стран, испытывающих затруднения с осуществлением платежей; функции секретариата выполняет Казначейство Франции. Кредиторы переоформляют государственные долги стран-заемщиков в рамках международной поддержки, предоставляемой странам, испытывающим затруднения с обслуживанием долга и осуществляющим поддерживаемую МВФ стабилизационную программу. На момент издания настоящего *Руководства* в состав Парижского клуба входило 19 постоянных членов, ассоциированные члены и наблюдатели (в том числе МВФ и Всемирный банк). Основными кредиторами являются, главным образом, государства-члены ОЭСР, но в заседаниях могут участвовать и другие кредиторы, имеющие отношение к соответствующей стране-заемщику.

Пени по просроченным платежам (Late Interest Charges)

Дополнительный *процент*, который может взиматься по обязательствам, просроченным свыше установленного срока; в некоторых соглашениях Парижского клуба специально предусматривается исключение пеней по просроченным платежам из консолидации долга.

Первоначальный срок погашения (Original Maturity)

Период времени от момента создания финансового актива/обязательства до конечной даты его погашения.

Переоформление (Rescheduling)

См. *Переоформление долга*.

Переоформление в рамках полномочий (Terms-of-Reference Rescheduling)

Переоформление долга в рамках Парижского клуба, в котором участвует лишь небольшое число кредиторов. Как правило, не требует проведения сове-

щения о реоформлении долга между *страной-заемщиком* и ее кредиторами; соглашение достигается путем обмена письмами.

Реоформление долга (Debt Rescheduling)

Под реоформлением долга понимается официальная отсрочка платежей по *обслуживанию долга* и применение новых, более длительных сроков погашения по отсроченной сумме. Реоформление долга является одним из способов *облегчения бремени задолженности* заемщика путем отсрочки и, в случае льготного реоформления, сокращения обязательств по обслуживанию долга.

Реоформление потоков (Flow Rescheduling)

В рамках Парижского клуба — реоформление оговоренных платежей по *обслуживанию долга*, срок которых приходится на период консолидации, а также, в ряде случаев, реоформление оговоренной просроченной задолженности, имеющейся на начало периода консолидации (см. *Операция с накопленным долгом*).

Пересмотр графика (Rephasing)

Пересмотр сроков погашения долгового обязательства.

Перестрахование агентствами по экспортным кредитам (Reinsurance by Export Credit Agencies)

Агентства по экспортным кредитам могут перестраховывать суммы, первоначально застрахованные страховщиком из частного сектора или коммерческим банком (некоторые крупные официальные агентства также предоставляют услуги перестрахования более мелким официальным агентствам); например, частный страховщик может проводить связанный с займом *коммерческий риск* по своим бухгалтерским книгам, но стремиться перестраховаться от конкретных *политических рисков*. Кроме того, некоторые агентства по экспортным кредитам могут перестраховываться у своих правительств или покупать такие услуги на частном рынке перестрахования.

Переуступка долга (Debt Assumption)

Переуступка долга представляет собой трехстороннее соглашение между кредитором, прежним деби-

тором и новым дебитором, в соответствии с которым новый дебитор принимает на себя непогашенные обязательства прежнего дебитора перед кредитором и несет ответственность за погашение долга. Примером переуступки долга является предъявление требования исполнить гарантию.

Период консолидации (Consolidation Period)

В соглашениях о реструктуризации долга Парижским клубом — период, в который наступили или наступят сроки *платежей по обслуживанию долга*, подлежащих реструктуризации («консолидированные текущие сроки погашения»). Начало периода консолидации может предшествовать дате *Согласованного протокола*, совпадать с ней или приходиться на более позднюю дату. Стандартный период консолидации составляет один год, однако в ряде случаев консолидации подлежали платежи на протяжении двух- или трехлетнего периода в соответствии с долгосрочной договоренностью с МВФ.

Период ожидания оплаты требований (Claims-Waiting Period)

Промежуток времени с момента наступления срока платежа, в течение которого экспортеры или банки должны дожидаться оплаты соответствующего требования *агентством по экспортным кредитам*.

Период погашения (Repayment Period)

Период, в течение которого должно быть погашено долговое обязательство.

Платежи в погашение аннуитетного типа (Annuity-Type Repayment)

График платежей в погашение, при котором суммы выплат процентов и основного долга (аннуитет) остаются неизменными на протяжении всего срока амортизации и осуществляются через установленные промежутки времени. Со временем выплачиваемая сумма процентов уменьшается, а сумма, выплачиваемая в счет погашения основного долга, возрастает, однако общая сумма очередного платежа остается неизменной.

Платежный баланс (Balance of Payments)

Статистический отчет, в котором в систематизированном виде приводятся суммарные данные об операциях между резидентами и нерезидентами за определенный период. Он включает счета товаров и услуг,

счета первичных и вторичных доходов, счет операций с капиталом и финансовый счет.

Погашение по индивидуализированному графику (Custom-Tailored Repayment)

График погашения, предусматривающий производство платежей через нерегулярные промежутки времени неравными суммами. Такой график платежей в погашение обычно устанавливается в целях удовлетворения потребностей в потоках денежных средств.

Подход с позиций дебитора или кредитора к измерению и определению процентов по долговым ценным бумагам (Debtor and Creditor Approach for Defining and Measuring Interest for Debt Securities)

В соответствии с подходом с позиции дебитора в случаях, когда долговые ценные бумаги выпускаются с фиксированной ставкой процента, проценты по этой ставке (исходная доходность к погашению), подлежащие выплате и начислению, фиксируются в момент эмиссии долговой ценной бумаги. В соответствии с подходом с позиции кредитора в случаях, когда долговые ценные бумаги выпускаются с фиксированной ставкой, проценты (текущая доходность к погашению), подлежащие выплате по долговой ценной бумаге, определяются исходя из преобладающей рыночной ставки в течение этого периода (см. РПБб, пункт 11.52). Остаток внешнего долга остается неизменным независимо от того, какой метод используется для начисления процентов.

Показатели накопленной суммы (остатков) задолженности (Stock Figures)

Стоимость непогашенных финансовых активов и обязательств на определенный момент времени.

Покрытие (Cover)

Предоставление гарантии или страхования по экспортным кредитам от связанных с экспортными операциями рисков неплатежей или задержки платежей. Покрытие обычно, хотя и не всегда, предоставляется как в связи с *коммерческим риском*, так и с *политическим риском*. В большинстве случаев покрытие не охватывает полную стоимость будущих платежей по обслуживанию долга; доля покрытия, как правило, составляет от 90 до 95 процентов (см. также *Количественные лимиты*).

Политический риск (Political Risk)

Риск неплатежа по экспортному контракту или проекту в результате действий правительства страны-импортера. К таким действиям могут относиться вмешательство в целях предотвращения перевода платежей, отзыв лицензии или такие события, как война, гражданские беспорядки, революция и другие волнения, препятствующие исполнению контракта на поставку экспортером или осуществлению платежа покупателем. Иногда в эту категорию включаются стихийные бедствия, такие как циклоны, наводнения и землетрясения.

Поставка против платежа (Delivery-Versus-Payment (DVP))

Поставкой против платежа называется одновременно производимый обмен активов на денежные средства. Такой подход широко применяется при расчетах по операциям с ценными бумагами.

Потоки, подобные грантам (Grant-Like Flows)

Ссуды и займы, в отношении которых первоначальное соглашение предусматривает, что платежи по обслуживанию долга должны перечисляться на счет в стране-заемщике и использоваться в стране-заемщике на благо этой страны. В статистике ОЭСР-КСР такие операции учитываются как гранты, поскольку их осуществление не приводит к перемещению потоков иностранной валюты через валютные биржи. Тем не менее, они считаются *внешним долгом*, поскольку *кредитор* является нерезидентом. (Классификация таких операций как трансфертов не соответствует рекомендациям РПБб. Согласно РПБб, трансфертами считаются операции, в ходе которых происходит передача реального ресурса или финансового актива, но никакой компенсации за это не поступает. В вышеуказанной операции в обмен на сокращение суммы непогашенного долга предоставляется национальная валюта.)

Превентивная линия для поддержки ликвидности (ПЛЛ) (Precautionary and Liquidity Line (PLL))

ПЛЛ представляет собой кредитный механизм МВФ, обеспечивающий гибкость действий при удовлетворении потребностей в ликвидности, испытываемых государствами-членами, которые характеризуются хорошими основными экономическими по-

казателями, но имеют некоторые сохраняющиеся слабости, из-за которых они не могут пользоваться Гибкой кредитной линией (ФКЛ). Наряду с квалификационными критериями (аналогичными ФКЛ) ПЛЛ предусматривает установление целенаправленных последующих условий, направленных на устранение выявленных уязвимых мест в контексте проведения полугодового мониторинга. Срок действия договоренностей о ПЛЛ может составлять либо шесть месяцев, либо один-два года. Лимит доступа в случае ПЛЛ сроком на шесть месяцев составляет 250 процентов квоты в нормальные периоды времени, но может быть повышен до 500 процентов квоты в исключительных обстоятельствах, вызванных экзогенными шоками, в том числе в форме повышенной региональной или глобальной напряженности. Для договоренностей о ПЛЛ сроком на один-два года устанавливается годовой лимит доступа в размере 500 процентов квоты и суммарный лимит доступа в размере 1000 процентов квоты. Условия погашения ПЛЛ такие же, как и для договоренности о кредите «стэнд-бай».

Предприятие прямого инвестирования (Direct Investment Enterprise)

Институциональная единица, находящаяся под контролем или значительным влиянием *прямого инвестора*. Контроль или влияние могут устанавливаться напрямую, путем владения инструментами участия в капитале, которые дают право голоса в управлении предприятием, или косвенно, путем владения правом голоса в управлении другим предприятием, которое владеет правом голоса в управлении данным предприятием (см. РПБ6, пункты 6.11 и 6.12).

Премия (Premium)

Применительно к *экспортным кредитам* — сумма, выплачиваемая (обычно авансом) стороной сделки в пользу агентства по экспортным кредитам за предоставляемое им покрытие. Во многих случаях последнее не имеет полной силы, до тех пор пока не уплачена премия. Размер премии обычно рассчитывается, исходя из объема кредитования, продолжительности кредита и степени риска операций со страной-импортером. Доход от премий, являющийся важным источником поступлений для *агентств по экспортным кредитам*, призван покрыть риск невозврата кредита.

Приведенная стоимость (ПС) (Present Value (PV))

Приведенная стоимость — это дисконтированная по заданной ставке *процента* сумма всех будущих платежей по *обслуживанию долга*. Если ставка процента равна договорной ставке по обязательству, то из этого логически вытекает, что *приведенная стоимость* равна *номинальной стоимости*, а если ставка процента является рыночной ставкой, то тогда приведенная стоимость равна рыночной стоимости долга. При обсуждении *реорганизации долга* концепция приведенной стоимости применяется в целях выработки согласованных оценок того, как будет распределено бремя сокращения задолженности среди *кредиторов*. Это можно проиллюстрировать следующим примером.

Дебитор А должен по 100 единиц кредитору В и кредитору С. Сроки погашения обоих займов одинаковы. Заем от кредитора В получен по ставке 3 процента, а заем от кредитора С — по ставке 6 процентов. «Рыночная ставка» принимается равной 8 процентам, то есть В и С могли бы ссудить средства по этой более высокой ставке. Таким образом, альтернативные издержки кредитования по соответствующим процентным ставкам, а не по рыночной ставке, могут быть рассчитаны как для В, так и для С путем дисконтирования будущих платежей по рыночной ставке 8 процентов (*приведенная стоимость*) и сопоставления полученного результата с непогашенной номинальной суммой 100. Пусть ПС (В) — это приведенная стоимость для В, а ПС (С) — приведенная стоимость для С, тогда:

$$ПС (В) < ПС (С) < 100.$$

ПС (В) меньше ПС (С) в силу того, что размер будущих платежей, которые А должен будет осуществить в пользу В, уступает размеру будущих платежей, которые он должен будет перевести С. В свою очередь, платежи, которые А осуществит в пользу С, меньше тех, которые были бы выплачены, если бы процент взимался по рыночной ставке. Это видно из сумм процентных платежей за год: А выплачивал бы 3 в пользу В, 6 — в пользу С и 8 — если бы процентная ставка равнялась рыночной.

Что касается вопроса о распределении сокращения долгового бремени, вполне может оказаться, что сокращение долга, требуемое со стороны В, будет меньше сокращения, требуемого со стороны С (несмотря

на одинаковую номинальную стоимость), поскольку требования В к А меньше требований С к А. Из этого видно, что благодаря применению общей процентной ставки при дисконтировании будущих платежей, бремя заемщика по каждому займу может быть количественно выражено в пригодной для сопоставления форме.

Принимающая страна (Host Economy)

Страна, в которой находится институциональная единица.

Принцип сопоставимого подхода (Comparable Treatment)

Условие в соглашении о реструктуризации долга с кредиторами Парижского клуба, предусматривающее, что заемщик получит по крайней мере эквивалентное облегчение бремени задолженности от других кредиторов.

Программа накопления прав (Rights Accumulation Program)

Действующая с 1990 года программа помощи со стороны МВФ, согласно которой государство-член, имеющее просроченные в течение длительного времени обязательства перед МВФ, может, еще не погасив свою просроченную задолженность, накапливать «права» на получение средств от МВФ в будущем на основании устойчивых показателей выполнения контролируемой Фондом стабилизационной программы. Страны, просрочившие платежи МВФ после 1989 года, не имеют права на получение помощи в рамках этой программы. Программы накопления прав следуют стандартам макроэкономической и структурной политики, применяемым в отношении программ, поддерживаемых в рамках *Механизма расширенного кредитования* (ЕФФ) и *Механизма финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту* (ПРГФ); мониторинг выполнения программы и накопление прав осуществляются на квартальной основе.

Программа стабилизации МВФ (IMF Adjustment Program)

Осуществляемая при поддержке МВФ программа стабилизации для государства-члена Фонда — это подробная экономическая программа, основанная на анализе экономических проблем государства-члена. В ней конкретно обозначены меры, которые страна осуществ-

ляет или должна будет осуществить, в зависимости от обстоятельств, в денежно-кредитной, налогово-бюджетной, внешнеэкономической и структурной областях в целях достижения экономической стабилизации и создания основ для самодостаточного экономического роста. Обычно, хотя и не обязательно, это определение относится к программе, которая поддерживается за счет использования ресурсов МВФ.

Производные финансовые инструменты (финансовые деривативы) (Financial Derivatives)

Производные финансовые инструменты — это финансовые инструменты, которые привязаны к конкретному финансовому инструменту, показателю или товару и посредством которых конкретные финансовые риски могут продаваться на финансовых рынках независимо от базовых инструментов. Стоимость производного финансового инструмента является производной от цены базового инструмента, например актива или индекса. В отличие от *долговых инструментов* не происходит никакого предоставления основной суммы, которая будет подлежать погашению, и никакого начисления дохода от инвестиций. Производные финансовые инструменты используются в различных целях, включая управление рисками, хеджирование, *арбитраж* между рынками и спекуляции. Операции с производными финансовыми инструментами должны рассматриваться в качестве самостоятельных операций, а не как составная часть стоимости базовых операций, с которыми они могут быть связаны.

Просроченная задолженность по переводам средств (Transfer Arrears)

Просроченная задолженность по переводам средств представляет собой просроченную задолженность, которая возникает не в результате неспособности первоначального заемщика предоставить национальную валюту, а в результате неспособности органов денежно-кредитного регулирования предоставить иностранную валюту другой институциональной единице-резиденту, что лишает последнюю возможности обслуживать свой внешний долг (см. приложение 7, пункт 5).

Проценты (Interest)

За использование *основной суммы* могут начисляться (и обычно начисляются) проценты, в результате

чего *заемщик* несет процентные расходы. В случаях, когда эти расходы выплачиваются на периодической основе, как это обычно и происходит, они называются в настоящем *Руководстве* процентными платежами. Проценты могут исчисляться на основе либо фиксированной, либо переменной ставки процента. В настоящем *Руководстве* переменная процентная ставка, в отличие от фиксированной ставки, которая остается неизменной на протяжении нескольких лет, представляет собой ставку, привязываемую к справочному индексу (например, к *ставке предложения на лондонском межбанковском рынке* (ЛИБОР)), цене конкретного биржевого товара или цене конкретного финансового инструмента, которая, как правило, претерпевает постоянные изменения с течением времени под воздействием рыночных факторов (см. также *Основная сумма*).

Проценты по мораторию (Moratorium Interest)

Проценты, начисляемые по реорганизованному долгу. В Парижском клубе ставки процента по мораторию устанавливаются на основе взаимной двусторонней договоренности между странами-заемщиками и странами-кредиторами и поэтому могут быть различными у разных кредиторов. В Лондонском клубе, в рамках которого предполагается, что все кредиторы обладают доступом к средствам по сопоставимым ставкам, ставка процента по мораторию применяется равным образом ко всем реорганизованным обязательствам, подпадающим под соглашение.

Прочие потоки средств от официальных источников (Other Official Flows (OOF))

Потоки от официального сектора *страны-кредитора*, которые не предназначены для целей экономического развития или, если их основное назначение заключается в содействии развитию, грант-элемент которых ниже порогового уровня в 25 процентов, служащего критерием отнесения к ОПР. В число таких потоков входят *экспортные кредиты*, предоставленные или реорганизованные официальным сектором.

Прощение долга (Debt Forgiveness)

Добровольное полное или частичное аннулирование долговых обязательств в рамках оформленной соглашением договоренности между *кредитором* из одной страны и *дебитором* из другой страны.

Прямой инвестор (Direct Investor)

Институциональная единица или группа связанных институциональных единиц, которая может осуществлять контроль или иметь значительную степень влияния в отношении другой институциональной единицы, являющейся резидентом другой страны. Контроль или влияние могут устанавливаться напрямую, путем владения инструментами участия в капитале, которые дают право голоса в управлении предприятием, или косвенно, путем владения правом голоса в управлении другим предприятием, которое владеет правом голоса в управлении данным предприятием (см. *РПБб*, пункты 6.11 и 6.12).

Р

Рабочая группа ОЭСР по экспортным кредитам и кредитным гарантиям (OECD Working Party on Export Credits and Credit Guarantees)

Представляет собой форум для обсуждения вопросов, касающихся *экспортных кредитов*, и обмена информацией. На момент издания *Руководства* ее участниками являлись 32 из 34 государств-членов ОЭСР (только Исландия и Чили не принимают участия в ее работе).

Равномерное погашение (Straight-Line Repayment)

График погашения, предусматривающий производство равных по размеру частичных платежей через оговоренные промежутки времени на протяжении всего срока амортизации долга.

Ранее реорганизованный долг (Previously Rescheduled Debt)

Долг, который был реорганизован в ходе предшествующей реструктуризации. До 1983 года ни Парижский клуб, ни Лондонский клуб, как правило, не реорганизовывали этот вид долга в ходе последующего реорганизации задолженности. Однако впоследствии ранее реорганизованный долг стран, испытывающих серьезные проблемы с платежами, реорганизовывался достаточно часто.

Расширенные льготы (или расширенные условия Торонто) (Enhanced Concessions (or Enhanced Toronto Terms))

См. *Льготная реструктуризация*.

Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) (Extended Credit Facility (ECF))

Расширенный кредитный механизм (ЕКФ) МВФ представляет собой кредитное окно в рамках ПРТГ, через которое предоставляется среднесрочная финансовая поддержка странам с низкими доходами, испытывающим хронические проблемы платежного баланса. Финансирование в рамках ЕКФ в настоящее время предоставляется по нулевой ставке процента с льготным периодом 5½ лет и окончательным сроком погашения 10 лет (см. www.imf.org/external/np/exr/facts/poor.htm).

Реорганизация/реструктуризация долга (Debt Reorganization/Restructuring)

Реорганизация долга (называемая также реструктуризацией долга) определяется как заключаемые с участием как кредитора, так и дебитора (а иногда и третьих сторон) соглашения, в соответствии с которыми изменяются установленные условия обслуживания существующего долга. Переоформление, рефинансирование, прощение, конверсия, досрочная выплата и переуступка долга представляют собой разные типы реорганизации долга.

Рефинансирование (Refinancing)

См. *Рефинансирование долга*.

Рефинансирование долга (Debt Refinancing)

Под рефинансированием долга понимается конверсия первоначального долга, включая просроченную задолженность, в новый *долговой инструмент*. Иными словами, при помощи нового долгового обязательства производится «оплата» просроченных платежей или будущих обязательств по *обслуживанию долга*. Согласно *Руководству*, а также РПБб, изменение в условиях долгового инструмента должно отражаться в отчетности как образование нового долгового инструмента, при этом первоначальный долг считается погашенным.

Риск неперевода средств (Transfer Risk)

Риск того, что дебитор не сможет конвертировать национальную валюту в иностранную и потому будет не в состоянии осуществлять платежи по *обслуживанию долга* в иностранной валюте. Этот риск обычно сопряжен с валютными ограничениями, вводимыми правительством страны дебитора. Представляет собой один из видов *политического риска*.

Рыночная стоимость (Market Value)

Суммы денег, которые покупатели, желающие совершить операцию, платят за приобретение чего-либо у продавцов; эти обмены осуществляются между независимыми сторонами, исходя исключительно из коммерческих соображений. Рыночная стоимость *долгового инструмента* должна основываться на рыночной цене этого инструмента, сложившейся на момент отчета, то есть на текущих рыночных ценах по состоянию на соответствующие даты (например, на начало или конец отчетного периода). Более подробная информация приводится в главе 2 (см. также *Номинальная стоимость*).

С

Сбор (или комиссионные) за обязательство предоставить средства (Commitment Charge (or Fee))

Сбор за обеспечение доступа к остатку *непредоставленных* средств по обязательству предоставить ссуду или заем. Как правило, представляет собой сбор с фиксированной ставкой (например, 1,5 процента в год), рассчитываемый на базе величины остатка *непредоставленных* средств.

Сестринские предприятия (Fellow Enterprises)

См. *Аффилированные предприятия*.

Система отчетности должников (СОД) (Debtor Reporting System (DRS))

Всемирный банк использует Систему отчетности должников (СОД) для получения данных о внешней задолженности от стран-заемщиков, которые получили либо заем от Всемирного банка, либо кредит от Международной ассоциации развития (МАР). Эти данные составляют основу подробной информации по остаткам и изменениям долга на уровне стран, которая ежегодно публикуется в докладе *Global Development Finance* («Финансирование мирового развития»).

Система отчетности кредиторов (Creditor Reporting System)

Используемая ОЭСР система статистической отчетности о деятельности в области предоставления помощи. Она содержит подробную количественную и описательную информацию по конкретным проек-

там и программам помощи. Данные СОК используются в ходе анализа секторального и географического распределения помощи, предоставленной в определенные годы определенными донорами, и помощи, способствующей достижению конкретных стратегических целей (гендерного равенства, устойчивости окружающей среды, помощи на цели развития торговли), а также при проведении мониторинга соблюдения донорами различных международных рекомендаций в отношении сотрудничества в сфере развития, и задолженности развивающихся стран. Информация представляется основными странами-кредиторами, прежде всего 23 государствами (на момент написания *Руководства*), являющимися членами Комитета содействия развитию (КСР), а также Европейской комиссией, другими организациями-донорами и международными организациями (см. www.oecd.org/dac/stats/data).

Смешанные кредиты (Mixed Credits)

Кредит, который содержит элемент помощи, предусматривающий льготные условия кредитования (например, сниженную процентную ставку или более длительный срок кредита).

Собственные подразделения (Own Offices)

Различные подразделения одной и той же хозяйствующей единицы, включая головной офис, филиалы и дочерние структуры. Иногда называются также «подразделениями, связанными через систему участия».

Совершенный рынок (Complete Market)

Финансовый рынок называется совершенным в случае существования рынка с ценой равновесия по каждому активу при любом возможном состоянии мировой экономики.

Совместная база данных по внешней задолженности (СБВД) (Joint External Debt Hub (JEDH))

Совместная база данных по внешней задолженности, созданная общими усилиями Банка международных расчетов (БМР), Международного Валютного Фонда (МВФ), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Всемирного банка, представляет собой собрание данных о внешнем долге и отдельных иностранных активах, полученных от международных кредиторов/рынков и национальных заемщиков. В составленной на основе этой базы данных таблице раздельно указываются ссуды и займы и долговые ценные бумаги (общая сум-

ма и подлежащие погашению в течение года и менее), а также другие отдельные долговые инструменты. Приводятся также некоторые определенные данные по иностранным активам. Дополнительную информацию можно найти на сайте www.jedh.org/.

Совместное предприятие (Joint Venture)

Предприятие, в котором крупные доли участия принадлежат двум и более сторонам. См. также *РПБб*, пункты 4.45–4.46.

Совместное финансирование (Cofinancing)

Совместное или параллельное финансирование программ или проектов за счет кредитов или грантов, предоставляемых развивающимся странам коммерческими банками, *агентствами по экспортным кредитам* или иными официальными учреждениями во взаимодействии с другими агентствами или банками, либо Всемирным банком и другими многосторонними финансовыми учреждениями (см. также *Многосторонние кредиторы*).

Согласованный протокол (Agreed Minute)

Документ *Парижского клуба*, в котором подробно излагаются условия *переоформления долга* между *кредиторами* и *заемщиком*. В протоколе определяется охват *платежей по обслуживанию долга* (соответствующие виды долговых обязательств), *дата отсечения, период консолидации*, доля подлежащих переоформлению платежей, положения в отношении первоначального взноса (если таковой предусматривается), а также графики выплаты переоформленного и отсроченного долга. Правительства-кредиторы обязуются включить эти условия в двусторонние соглашения, заключаемые с правительством-заемщиком, выполняющим *Согласованный протокол*. Кредиторы Парижского клуба соглашаются на переоформление долга только тех стран, которые имеют договоренность с МВФ в рамках верхнего кредитного транша (*Соглашение о кредите «стэнд-бай»*) или по *механизму расширенного кредитования* (ЕФФ)), договоренность по *механизму финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту* (ПРГФ) или участвуют в *программе накопления прав*.

Соглашение о долгосрочном переоформлении долга (МИРА) (Multiyear Rescheduling Agreement (MYRA))

Соглашение с официальными кредиторами, охватывающее *периоды консолидации* продолжительно-

стью два года и более в соответствии с долгосрочными *договоренностями с МВФ*, такими как *механизм расширенного кредитования* (ЕФФ) и *механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту* (ПРГФ). Методы реализации соглашения предусматривают осуществление ряда более краткосрочных консолидаций (траншей), после того как будут выполнены определенные условия, оговоренные в *Согласованном протоколе*, например, касающиеся выполнения в полном объеме на соответствующий момент соглашения о реоформлении долга и продолжения осуществления договоренностей с МВФ.

Соглашение о реоформлении (Rescheduling Agreement)

Заключенное между *кредитором* (или группой кредиторов) и *заемщиком* соглашение о реоформлении долга. Иногда этот термин употребляется в расширенном значении и относится к любому соглашению о *реорганизации/реструктуризации* долга, одним из элементов которого является реоформление.

Создание резервов (Provisioning)

Денежные средства, отдельно учитываемые институциональной единицей на случай потенциальных убытков по финансовым требованиям, не обслуживаемым дебитором, и/или по требованиям к самой единице, возникающим в связи с предоставленными страховыми покрытиями и/или гарантиями. В учете многих *агентств по экспортным кредитам* резервы делятся на общие и специальные резервы. Общие резервы относятся к экономической деятельности в целом, а специальные резервы создаются отдельно для каждого конкретного случая. Банки также формируют резервы.

Соответствующий критериям долг или обслуживание долга (Eligible Debt or Debt Service)

В рамках Парижского клуба представляет собой долг, который может быть реоформлен, а именно долговые обязательства со сроками погашения один год и более, заключенные до *даты отсечения*.

Специальные счета (Special Accounts)

В рамках Парижского клуба депозиты, размещаемые на специальных счетах, были впервые введены в 1983 году для *стран-заемщиков*, которые в прошлом допускали просроченную задолженность. После

подписания *Согласованного протокола* заемщик ежемесячно депонирует средства на целевом счете в центральном банке одной из *стран-кредиторов*. Депонированные суммы приблизительно равны *процентам по мораторию*, подлежащим выплате по общей сумме реоформленного долга перед всеми кредиторами Парижского клуба, плюс любые другие платежи, срок внесения которых приходится на *период консолидации*. Затем, после подписания двусторонних соглашений с отдельными кредиторами Парижского клуба и по мере наступления срока других платежей, *заемщик* использует эти депонированные средства для производства соответствующих платежей.

Списанная сумма (Write-Off)

См. *Списание задолженности*

Списание задолженности (Debt Write-Offs)

Списание задолженности представляет собой одностороннюю операцию, посредством которой кредитор может уменьшить размер своих долговых требований к дебитору в своем балансе. Списание задолженности может иметь место, например, когда кредитор считает, что долг не удастся взыскать ввиду возможного банкротства дебитора, и поэтому списывает его со своего баланса. Корреспондирующее обязательство также должно быть списано с баланса дебитора.

Справедливая стоимость (Fair Value)

Справедливая стоимость долгового инструмента — это стоимость рыночного эквивалента. Она определяется как сумма, за которую может быть обменян актив или погашено обязательство в ходе операции между независимыми, осведомленными и добровольно действующими сторонами. Таким образом, она представляет собой оценку суммы, которая могла бы быть получена в случае продажи финансового требования кредитором.

Справочные коммерческие процентные ставки (ставки CIRR) (Commercial Interest Reference Rates (CIRRs))

Набор процентных ставок, соответствующих валютам стран ОЭСР. Ставки CIRR устанавливаются на основе доходности государственных облигаций на вторичных рынках. Эти данные публикуются ежемесячно на сайте в Интернете www.oecd.org/tad/xcred/cirrs.pdf. Ставки CIRR обновляются ежемесячно и призваны отражать коммерческие ставки.

Средний срок до фиксации новой ставки (Average Time to Refixing)

Средний срок до фиксации новой ставки представляет собой показатель средневзвешенного периода времени до установления новой процентной ставки по всему портфелю долговых обязательств. Чем больше доля долговых обязательств с переменной ставкой в совокупном объеме долга, тем короче средний срок до фиксации новой ставки. В случае облигаций с нулевым купоном и облигаций с фиксированными купонами срок до фиксации новой ставки соответствует оставшемуся сроку действия облигации.

Средний срок погашения (Average Maturity)

Средний срок погашения определяется как средневзвешенный период времени до погашения по всем платежам в счет основной суммы. Срок погашения по каждому платежу в счет выплаты основной суммы взвешивается по выраженной в валюте учета величине этого платежа относительно общей суммы платежей в погашение основной суммы и агрегируется. Данный показатель дает представление о том, сколько времени требуется, в среднем, для рефинансирования портфеля долговых обязательств. Сокращение этого срока указывает на то, что частота рефинансирования портфеля увеличивается, и, следовательно, возрастают также риски рефинансирования, которым он подвергается. Как и в случае распределений СДР, следует рассмотреть вариант исключения бессрочных облигаций из расчета среднего срока погашения.

Срок погашения (установленный и не установленный) (Maturity (Defined and Undefined))

Установленный срок погашения — это ограниченный во времени (фиксированный) период, в конце которого истекает срок действия финансового инструмента и выплаты основной суммы и процентов. Не установленный срок погашения означает отсутствие оговоренного в договоре срока погашения. К депозитам без установленного срока погашения относятся депозиты до востребования, текущие процентные счета, сберегательные счета и счета денежного рынка. Еще одним примером долговых инструментов без установленного срока погашения являются бессрочные облигации.

Ссуда, предоставляемая в форме нескольких траншей (Multilateral Tranche Loan)

Ссуда, предоставляемая в форме нескольких траншей, — это кредитный механизм, предусматриваю-

щий предоставление средств несколькими траншами, отличающимися по срокам погашения и другим характеристикам, например, условиям заимствования или валюте, в которой выражено обязательство предоставить средства.

Ссудное соглашение (Loan Agreement)

Юридическое подтверждение и условия займа.

Ссуды и займы в рамках официальной помощи на цели развития (ОПР) (Official Development Assistance (ODA) Loans)

Ссуды и займы со сроком погашения свыше одного года, которые отвечают критериям, изложенным в определении ОПР, предоставляемые правительствами или официальными органами и подлежащие погашению в конвертируемых валютах или в натуральной форме.

Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке (ЛИБОР) (London Interbank Offered Rate (LIBOR))

Ставка предложения по депозитам на лондонском межбанковском рынке, например, ЛИБОР для шестимесячных депозитов в долларах США. Ставка ЛИБОР является справочной ставкой для международных межбанковских рынков и распространенной базовой ставкой, относительно которой устанавливаются размеры маржи по ссудам и займам. Например, в первоначальном ссудном соглашении или в *соглашении о переоформлении задолженности процентная ставка* заемщика может устанавливаться в виде ставки ЛИБОР для шестимесячных депозитов в долларах плюс 1,5 процента с корректировкой каждые полгода с учетом изменений ставки ЛИБОР. Кроме того, относительно ЛИБОР приводятся котировки ставок по процентным свопам, то есть котироваемая ставка представляет собой часть свопа с фиксированной ставкой, поскольку частью с переменной ставкой является ЛИБОР.

Страна заемщика/дебитора (страна-заемщик/дебитор) (Debtor Economy)

Страна (экономика), резидентом которой является заемщик/дебитор.

Страна кредитора/страна-кредитор (Creditor Economy)

Страна (экономика), резидентом которой является кредитор. Согласно терминологии Парижского

клуба — официальный кредитор на двусторонней основе.

Страна происхождения (Home Economy)

В случае корпораций, включая квазикорпорации, — страна, резидентом которой является головная контора институциональной единицы.

Страны с высокими доходами (High-Income Countries)

Согласно классификации Всемирного банка, к странам с высокими доходами относятся страны, в которых ВНД на душу населения составлял в 2011 году 12 476 долларов и более. Классификация в соответствии с уровнем дохода определяется 1 июля каждого года и остается неизменной до 30 июня следующего года (см. <http://data.worldbank.org/about/country-classifications>).

Страны с доходами выше среднего уровня (Upper-Middle-Income Countries)

В рамках Парижского клуба — страны, не относимые к категории стран с *доходами ниже среднего уровня и стран с низкими доходами*. В отношении этих стран применяются нелегитимные условия реформирования задолженности, которые первоначально предусматривали равномерные графики погашения, но начиная с 1990-х годов стали все чаще предусматривать дифференцированные графики платежей со сроком погашения до 15 лет и льготным периодом два-три года для *коммерческих кредитов*. Кредиты в рамках официальной помощи на цели развития реформируются на срок десять лет с льготным периодом пять-шесть лет. Согласно классификации Всемирного банка, к странам с доходами выше среднего уровня относятся страны, ВНД которых на душу населения составлял в 2011 году от 4036 до 12 475 долларов США. Классификация в соответствии с уровнем дохода определяется 1 июля каждого года и остается неизменной до 30 июня следующего года (см. <http://data.worldbank.org/about/country-classifications>).

Страны с низкими доходами (Low-Income Countries)

В рамках Парижского клуба — страны, соответствующие критериям получения льготных условий. Решение о соответствии критериям принимается Парижским клубом на индивидуальной основе, но только в отношении стран, которые соответствуют критериям получения кредитов MAP на крайне льготных

условиях от Группы организаций Всемирного банка. Согласно классификации Всемирного банка, к странам с низкими доходами относятся страны, ВНД которых на душу населения составлял в 2011 году не более 1025 долларов США. Классификация в соответствии с уровнем дохода определяется 1 июля каждого года и остается неизменной до 30 июня следующего года (см. <http://data.worldbank.org/about/country-classifications>).

Страны «удобного флага» (Flag-of-Convenience Countries)

Страны с благоприятными правилами налогообложения и другими нормативно-правовыми положениями, привлекательными для компаний, основная деятельность которых (первоначально преимущественно в сфере грузоперевозок, однако во все большей степени в сфере производства и услуг) осуществляется за пределами своей страны.

Стратегия субординации (Subordination Strategy)

Правило кредиторов Парижского клуба, согласно которому займы, предоставленные после *даты отсечения*, не подлежат реформированию; таким образом, займы, предоставленные до наступления даты отсечения, фактически субординированы по отношению к займам, предоставленным после даты отсечения (см. *Дата отсечения*).

Страхование кредитов (Credit Insurance)

Основным видом деятельности большинства *агентств по экспортным кредитам* является страхование финансовых средств, предоставляемых экспортерами или банками (хотя некоторые крупные агентства предоставляют средства займы за свой собственный счет). Страховые полисы предусматривают возмещение потерь ссудодателя агентством по экспортным кредитам в размере, не превышающем определенной доли от застрахованного *кредита*, и на определенных условиях. Ссудодатели или экспортеры платят премию агентству по экспортным кредитам. Страховые полисы, как правило, защищают ссудодателя от политического риска или риска *неперевода средств* в стране-заемщике, препятствующего перечислению платежей по *обслуживанию долга*.

Стресс-тест (Stress Test)

Стресс-тест представляет собой условный сценарий: при существующих обстоятельствах предпо-

лагается, что существенные изменения затронули одну или несколько переменных величин, и на этой основе осуществляется анализ того, как это скажется на различных показателях. Например, применительно к конкретной стране могут рассматриваться последствия крупного изменения в ценах на нефть для роста экономики, инфляции и *внешнего долга*. Проведение стресс-тестов особенно полезно для финансовых учреждений, например в случае, когда отдельной единице необходимо изучить воздействие резкого изменения цен на финансовых рынках на чистую стоимость активов, для того чтобы определить надлежащий уровень собственного капитала.

Структура сроков погашения (Maturity Structure)

Распределение во времени сроков погашения требований или обязательств. Называется также «характеристикой сроков погашения» или «распределением сроков погашения».

Структуры целевого назначения (Special Purpose Entities)

Структуры целевого назначения (СЦН) представляют собой гибкие организационно-правовые структуры в определенных юрисдикциях, предоставляющие целый ряд преимуществ, как в совокупности, так и по отдельности, в виде низких или льготных ставок налогообложения, ускоренных и недорогих процедур регистрации в качестве юридического лица, ограниченного регулятивного бремени и конфиденциальности. Типичные характеристики таких структур: их владельцы не являются резидентами территории, на которой они зарегистрированы в качестве юридического лица; другие компоненты их балансов активов и пассивов представляют собой требования или обязательства в отношении нерезидентов; в них работает небольшое число сотрудников или вообще никто не работает; они характеризуются незначительным физическим присутствием или полным отсутствием такового.

Суверенный долг (Sovereign Debt)

Термин «суверенный долг» нередко используется участниками финансового рынка и финансовыми аналитиками для обозначения займов, привлеченных правительством страны. В отличие от такой категории как государственный сектор, в основе которой лежат институциональные единицы, определе-

ние «суверенный» базируется на функциональных характеристиках. «Суверенным эмитентом» долговых обязательств обычно является правительство (как правило, национальное или федеральное), которое фактически является основным органом власти в отношении признаваемой территории, долг которой является предметом рассмотрения. Таким образом, суверенный долг представляет собой долговые обязательства, принятые национальным правительством на основании юридического договора.

Сфера охвата соглашений о переоформлении долга (Coverage of Rescheduling Agreement)

Включает переоформленные суммы *обслуживания долга* или просроченной задолженности. Полный охват предполагает включение большинства или всех платежей по *обслуживанию задолженности, образовавшейся до даты отсечения*, и ее просроченной части.

Счет операций с капиталом (Capital Account)

В платежном балансе по счету операций с капиталом отражаются 1) *капитальные трансферты* к получению и оплате между резидентами и нерезидентами и 2) приобретение и отчуждение произведенных нефинансовых активов между резидентами и нерезидентами.

Счет текущих операций (Current Account)

Счет текущих операций платежного баланса охватывает любые операции с товарами, услугами, первичными и вторичными доходами между резидентами и нерезидентами. Сальдо счета текущих операций показывает разницу между суммой экспорта и дохода к получению и суммой импорта и дохода к выплате (экспорт и импорт охватывают как товары, так и услуги, а доходы означают как первичные, так и вторичные доходы). Величина сальдо счета текущих операций равна величине разрыва между сбережениями и инвестициями в экономике.

Счета «эскроу» (Escrow Accounts)

Применительно к выплатам по *внешнему долгу* — счета, которые обычно открываются в банках, находящихся за пределами *страны-заемщика*, и через которые проходит часть экспортной выручки *заемщика*. Как правило, остатки на таких счетах сроком один год предназначены для покрытия будущих платежей по *обслуживанию долга*. Благодаря этому *кредиторы*,

являющиеся бенефициарами таких счетов, получают дополнительное обеспечение по своим ссудам и фактический приоритет при *обслуживании долга*.

Т

Текущие сроки погашения (Current Maturities)

Применительно к соглашениям о реструктуризации долга — платежи в счет *основной суммы и процентов*, срок которых приходится на *период консолидации*.

Текущие трансферты (Current Transfers)

Текущие трансферты — это любые трансферты (то есть безвозмездная передача реального или финансового ресурса), не являющиеся трансфертами капитала. Текущие трансферты оказывают непосредственное воздействие на уровень располагаемого дохода и на потребление товаров и услуг. Текущие трансферты отражаются по счету вторичных доходов в платежном балансе.

Территориальная банковская статистика (БМР)(Locational Banking Statistics (BIS))

Территориальная банковская статистика БМР сводит вместе квартальные данные по международным финансовым требованиям и обязательствам банковских учреждений в странах, представляющих отчетность. Данные об общих суммах остатков приводятся в разбивке по валютам, секторам (банковскому и небанковскому), странам резидентной принадлежности контрагента и национальной принадлежности банков, представляющих отчетность. В отчетности как отечественных, так и иностранных банковских учреждений из стран, представляющих отчетность, данные об остатках отражаются на валовой (неконсолидированной) основе, в том числе в случае остатков по операциям с их собственными аффилированными структурами в других странах. Эти данные отражаются в учете в соответствии с принципами резидентной принадлежности, принятыми в статистике национальных счетов, платежного баланса и внешнего долга.

Техническая просроченная задолженность (Technical Arrears)

Техническая просроченная задолженность имеет место в случае, когда кредитор в принципе согласился переформировать долг, но это новое соглашение еще

не подписано и не вступило в силу, а между тем платежи, предусмотренные существующим соглашением, не производятся, что приводит к образованию просроченной задолженности. Такая просроченная задолженность может обычно возникать в контексте соглашений Парижского клуба в период между заседанием Парижского клуба, на котором производится переформирование долга, и подписанием двусторонних соглашений и вступлением их в силу (см. приложение 7, пункт 5).

Транзитные средства (Pass Through Funds (Funds in Transit))

Средства, проходящие через предприятие, являющееся резидентом одной страны, к аффилированному предприятию в другой стране, так что эти средства не остаются в стране первого предприятия. Эти средства часто ассоциируются с прямыми инвестициями. Такие потоки практически не оказывают влияния на экономику страны, через которую они проходят. Остатки по долговым обязательствам, имеющие отношение к таким средствам, учитываются в составе валового внешнего долга. Эти остатки классифицируются как «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование», если они не являются долговыми обязательствами между отдельными финансовыми посредниками или неаффилированными предприятиями, в случае которых они классифицируются по соответствующему долговому инструменту.

Трансферты (Transfers)

Трансферты — это операции, в ходе которых происходит передача реального ресурса или финансового актива на безвозмездной основе.

Транш (Tranche)

Отдельная часть финансового требования или обязательства с собственными конкретными условиями, отличными от общих условий, регулирующих все требование или обязательство.

Трастовый фонд ЕСАФ-ХИПК (ESAF-HIPC Trust)

Трастовый фонд, созданный МВФ в феврале 1997 года для оказания помощи странам, которые, по мнению Исполнительного совета МВФ и Совета директоров Всемирного банка, соответствуют критериям предоставления помощи в рамках Инициативы ХИПК. Через этот трастовый фонд МВФ предостав-

ляет гранты (или, в исключительных случаях, займы на крайне льготных условиях), которые могут использоваться для погашения обязательств данной страны перед МВФ, сроки которых наступают после момента завершения.

Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ) (Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT))

В январе 2010 года МВФ создал Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГТ), стремясь обеспечить большую гибкость и более полный учет различных обстоятельств стран с низкими доходами при предоставлении им финансовой поддержки. ПРГТ представляет собой трастовый фонд, в котором хранятся предоставленные донорами ресурсы, предназначенные для предоставления субсидированных кредитов странам с низкими доходами. ПРГТ предусматривает предоставление займов через три кредитных окна: Расширенный кредитный механизм, Механизм ускоренного кредитования и Кредитный механизм «стэнд-бай».

Трастовый фонд ХИПК (HIPC Trust Fund)

Трастовый фонд находится под управлением Международной ассоциации развития (МАР), и в его задачу входит предоставление грантов *бедным странам с высоким уровнем задолженности* (ХИПК), отвечающим соответствующим критериям, в целях облегчения бремени их задолженности перед многосторонними кредиторами-участниками фонда. Трастовый фонд либо предварительно выплачивает, либо выкупает часть долга перед многосторонними кредиторами с целью его аннулирования, либо вносит платежи по *обслуживанию долга* по мере наступления их срока. Трастовый фонд ХИПК получает взносы от участвующих многосторонних кредиторов и от доноров, предоставляющих средства на двусторонней основе. Взносы могут быть предоставлены для оплаты долга конкретного должника или долга перед конкретным многосторонним кредитором. Доноры могут также перечислять взносы в нераспределенный пул и участвовать в принятии решений, касающихся использования этих нераспределенных средств. Многосторонние кредиторы имеют возможность участвовать в Трастовом фонде в той форме, которая соответствует их финансовой политике; деятельность Трас-

тового фонда направлена на преодоление ресурсных ограничений некоторых многосторонних кредиторов (см. также *Трастовый фонд ЕСАФ-ХИПК*).

У

Урегулирование проблемы долга (Debt Workout)

Процесс выработки удовлетворительного метода, который позволит стране-заемщику выплатить внешний долг, включая реструктуризацию, стабилизацию и предоставление новых кредитов.

Уровень льготности (Concessional Level)

Выраженный в виде процента от номинальной стоимости долга расчет *чистой приведенной стоимости*, производимый на момент предоставления ссуды или займа, с целью сопоставления непогашенной *номинальной стоимости* долга и будущих *платежей по обслуживанию долга*, дисконтированных по процентной ставке, применимой для валюты операции. Уровень льготности *долга на двусторонней основе* (или связанной помощи) рассчитывается аналогичным образом, однако вместо номинальной стоимости долга *берется нарицательная стоимость займа*, то есть с учетом как предоставленных, так и не предоставленных кредитором средств, а разница называется *грант-элементом* (см. также *Грант-элемент* и *Чистая приведенная стоимость*).

Условия в отношении стран с доходами ниже среднего уровня (Lower-Middle-Income-Country Terms)

В рамках Парижского клуба это — условия реоформления долга, предоставляемые с сентября 1990 года странам с доходами ниже средних. Эти условия не являются льготными и первоначально предусматривали погашение на основе графиков равномерных платежей, однако в последние годы для *коммерческих кредитов* со сроками погашения до 18 лет, включая льготный период до 8 лет, часто устанавливались графики дифференцированных платежей. Кредиты в рамках официальной помощи на цели развития реоформируются на 20 лет, включая льготный период до 10 лет. В набор условий реоформления долга входит также ограниченное использование долговых свопов на добровольной основе. Согласно классификации Всемирного банка, к странам с доходами ниже среднего уровня от-

носятся страны, ВНД которых на душу населения составлял в 2011 году от 1026 до 4035 долларов США. Классификация в соответствии с уровнем дохода определяется 1 июля каждого года и остается неизменной до 30 июня следующего года (см. <http://data.worldbank.org/about/country-classifications>).

Условия Торонто (Toronto Terms)

См. *Льготная реструктуризация*.

Условная (номинальная) сумма производного финансового контракта (Notional (Nominal) Amount of a Financial Derivative Contract)

Условная сумма — это сумма, которая лежит в основе *производного финансового контракта* и которая необходима для расчета платежей или поступлений, но которая не обязательно является предметом обмена.

Условные активы/обязательства (Contingent Asset/Liability (Contingencies))

Условные активы и обязательства представляют собой оформленные соглашениями финансовые договоренности между институциональными единицами, которые не ведут к возникновению безусловных требований произвести платежи или предоставить иные объекты, обладающие стоимостью. Они не признаются в качестве финансовых активов или обязательств до тех пор, пока не было выполнено определенное условие (условия). Кредитные линии, аккредитивы и обязательства предоставить ссуду дают гарантию того, что средства могут быть получены, но никакого финансового актива (то есть ссуды или займа) не возникает до тех пор, пока средства не будут предоставлены фактически.

Учет процентов по методу начисления (Accrual of Interest Costs)

Постоянное отражение в учете процентных расходов, что позволяет соотносить стоимость капитала с предоставлением капитала.

Ф

Фактически предоставленные ссуды или займы (Disbursed Loans)

Сумма, которая была фактически предоставлена в рамках ссуды или займа, но которая еще не была погашена или прощена.

Фактическое предоставление средств (Disbursements)

Операции по предоставлению финансовых ресурсов. Обе стороны должны одновременно отражать эту операцию в учете. На практике учет предоставления средств производится на одном из нескольких этапов: поставка товаров и оказание услуг (если задействованы торговые кредиты); зачисление средств, поступающих в распоряжение получателя, в целевой фонд или на целевой счет; расходование средств получателем из целевого фонда или с целевого счета; оплата счетов-фактур ссудодателем от имени заемщика. Может применяться термин «использовано», если кредит был предоставлен в иной форме, чем денежная. Предоставление средств должно отражаться на валовой основе — то есть как фактически предоставленная сумма средств.

Финансовое требование (Financial Claim)

Финансовое требование: 1) дает *кредитору* право на получение платежа (платежей) от *дебитора* в обстоятельствах, оговоренных в договоре между ними; 2) определяет соответствующие взаимные права или обязанности обеих сторон, которые по своему характеру должны рассматриваться как финансовые. Финансовое требование имеет корреспондирующее ему обязательство.

Финансовые активы (Financial Assets)

Финансовые активы являются средством сбережения, в отношении которого реализуются права собственности и владение которым на протяжении определенного периода времени может принести его собственникам экономические выгоды, например, в форме дохода от собственности и/или холдинговых прибылей или убытков. Финансовые активы включают требования в отношении инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов, долговых инструментов, производных финансовых инструментов, опционов на акции для сотрудников и компонента «золото в слитках» в составе монетарного золота.

Финансовые посредники (Financial Intermediaries)

Финансовые посредники представляют собой институциональные единицы, которые принимают обязательства от своего имени с целью приобретения фи-

нансовых активов путем осуществления финансовых операций на рынке. К финансовым посредникам относятся депозитные корпорации, инвестиционные фонды, прочие финансовые посредники, страховые компании и пенсионные фонды. Роль финансовых посредников состоит в том, чтобы служить каналом передачи средств от ссудодателей к заемщикам, выступая в качестве посредника между ними. Основным способом, посредством которого финансовые посредники получают средства, заключается в привлечении депозитов от широкой общественности (см. *СНС 2008 года*, пункт 4.101, и *РПБб*, пункт 4.64(а)).

Финансовый счет (Financial Account)

Финансовый счет *платежного баланса* отражает операции с иностранными финансовыми активами и обязательствами между резидентами и нерезидентами страны (см. дополнительную информацию в главе 8 *РПБб*). Классификация финансового счета основана, в первую очередь, на функциональных характеристиках: различают прямые, портфельные и прочие инвестиции; производные финансовые инструменты; опционы на акции для сотрудников; резервные активы.

Форфейтинг (Forfaiting)

Механизм, чаще всего используемый в отношении среднесрочных и долгосрочных кредитов, предусматривающий покупку форфейтинговой компанией простых или переводных векселей с дисконтом. Банки или другие единицы, занимающиеся оказанием финансовых услуг, нередко являются собственниками форфейтинговых компаний.

Х

Хельсинский пакет (Helsinki Package)

Соглашение, вступившее в силу в 1992 году. Этим соглашением запрещается (за рядом исключений) предоставление займов в порядке *обусловленной помощи* странам с *высоким уровнем доходов* (согласно данным Всемирного банка о доходах на душу населения) и на реализацию коммерчески жизнеспособных проектов. (См. также *Договоренность о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой*.)

Хьюстонские условия (Houston Terms)

См. *Условия в отношении стран доходами ниже среднего уровня*.

Ц

Цели в области развития, установленные в Декларации тысячелетия (Millennium Development Goals)

Цели в области развития, установленные в Декларации тысячелетия, — это восемь целей, согласованных всеми государствами мира и ведущими организациями развития в мире, в том числе сокращение вдвое масштабов крайней бедности, приостановление распространения ВИЧ/СПИДа и обеспечение всеобщего начального образования, которые должны быть достигнуты к 2015 году.

Цена выпуска (Issue Price)

Цена, по которой инвесторы покупают долговую ценную бумагу при ее выпуске.

Ч

Частные кредиторы (Private Creditors)

Кредиторы, не являющиеся органами государственного управления или учреждениями государственного сектора. В число таких кредиторов входят частные держатели облигаций, частные банки, другие частные финансовые учреждения, а также производители, экспортеры и другие поставщики товаров, имеющие финансовые требования.

Чистая приведенная стоимость (ЧПС) долга (Net Present Value (NPV) of Debt)

Номинальная сумма непогашенного долга за вычетом суммы всех будущих *платежей по обслуживанию (проценты и основная сумма)* существующего долга, дисконтированных по процентной ставке, отличной от договорной ставки.

Концепция ЧПС долга тесно связана с концепцией альтернативных издержек: если *заемщик* получил заем под 3 процента, то очевидно, что он находится в более выгодном положении, чем в случае, если бы он взял заем под 10 процентов. Однако если мы дисконтируем будущие обязательства по обслуживанию долга по ставке 10 процентов и сопоставим результат с привлеченной суммой займа, то сможем на основе ЧПС установить, какую экономическую ценность имеет для заемщика возможность взять заем под 3, а не под 10 процентов. Чистой приведенной стоимостью можно пользоваться при оценке рентабельности выкупа облигаций,

хотя при этом необходимо учитывать, каким образом будет финансироваться такой выкуп.

Грант-элемент Комитета содействия развитию (КСР) ОЭСР представляет собой концепцию ЧПС, поскольку грант-элемент определяется в виде процентного отношения ЧПС, рассчитанной по ставке дисконтирования 10 процентов, к нарицательной стоимости займа. В рамках Парижского клуба и Инициативы ХИПК приведенная стоимость иногда ошибочно приравнивается к ЧПС. (См. *Приведенная стоимость, уровень льготности и грант-элемент.*)

Чистый поток (Net Flow)

Применительно к ссудам и займам чистый поток — это разность между валовым *предоставлением средств* и *платежами по основной сумме*.

Чистый трансферт ресурсов (Net Resource Transfer)

Чистый трансферт ресурсов — это дефицит счета текущих операций за вычетом сальдо всех процентных платежей.

Э

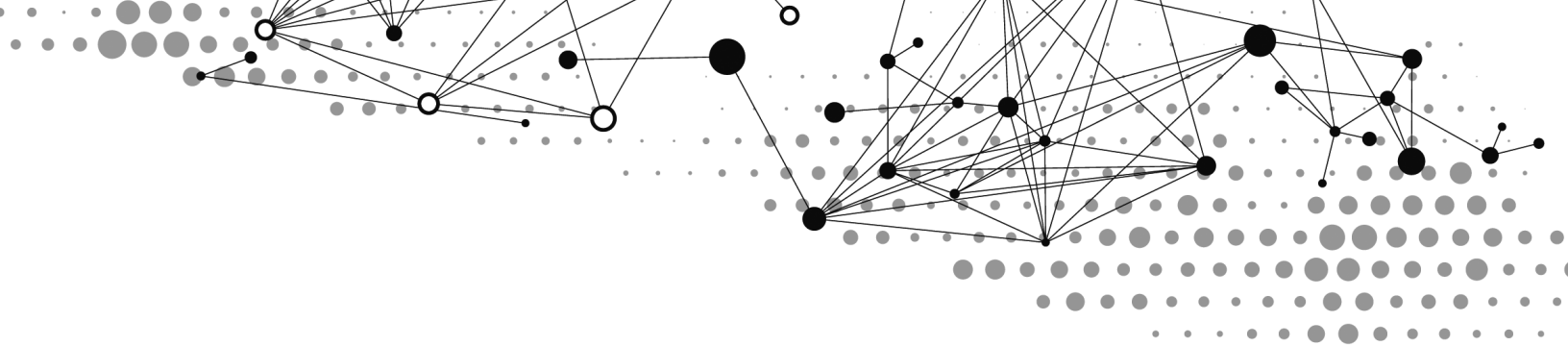
Экспортные кредиты с официальной поддержкой (Officially Supported Export Credits)

Предназначенные для финансирования экспорта товаров и услуг займы или кредиты, в отношении которых официальное *агентство по экспортным кредитам* в стране кредитора предоставляет гарантии, страхова-

ние или прямое финансирование. Элемент финансирования (в отличие от элемента гарантии/страхования) может предоставляться экспортером (кредит поставщика) или через коммерческий банк в форме связанного с торговлей финансового кредита, предоставляемого либо поставщику, либо импортеру (кредит *покупателю*). Он также может предоставляться непосредственно агентствами по экспортным кредитам стран-экспортеров, обычно в форме среднесрочного финансирования в дополнение к ресурсам частного сектора, как правило, на цели развития экспорта капитального оборудования и в рамках крупномасштабных среднесрочных проектов. Согласно положениям *Договоренности о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой*, действующим в отношении экспортных кредитов сроком два года и более, возможна официальная поддержка до 85 процентов стоимости экспортного контракта.

Экспортный кредит (Export Credit)

Заем, предоставляемый на цели финансирования конкретной покупки товаров или услуг у поставщика в *стране кредитора*. Экспортные кредиты, предоставленные поставщиком товаров (например, в форме предоставления импортеру товаров и услуг возможности отсрочить оплату), называются *кредитами поставщиков*; экспортные кредиты, предоставленные финансовым учреждением или *агентством по экспортным кредитам* в стране экспортера, называются *кредитами покупателю* (см. также *Экспортные кредиты с официальной поддержкой*).



Приложение 4. Статистика внешнего долга, международная инвестиционная позиция и национальные счета

1. В *Руководстве* были рассмотрены и объяснены связи между статистикой внешнего долга, международной инвестиционной позицией (МИП) и национальными счетами. В настоящем приложении дополнительно разъясняются взаимосвязи между статистикой внешнего долга и МИП (в рамках статистики внешнеэкономического сектора) и между национальными счетами и МИП, что позволяет включать данные МИП в компоненты внешнеэкономических операций, отражаемые по счету остального мира в системе национальных счетов, и способствует повышению эффективности сбора и составления данных и аналитической полезности получаемой статистики.

Связь между статистикой внешнего долга и МИП

2. В *РПБб* статистике МИП уделяется повышенное внимание при составлении и анализе международных счетов. Как указывалось в главе 4, в случае оценки долговых ценных бумаг по рыночной стоимости остаток валового внешнего долга, согласно его определению в *Руководстве*, равен сумме долговых обязательств в отчете о МИП, то есть остаток валового внешнего долга равен общей сумме обязательств в МИП за исключением всех инструментов участия в капитале (акций и прочих инструментов участия в капитале) и паев/акций инвестиционных фондов, а также производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников (ОАС), в результате чего обеспечивается сопоставимость различных систем данных. В таблице А4.1 приводится сводная форма представления данных МИП, которая облегчает идентификацию включенных в сферу охвата долговых обязательств и соответствующих им статей в данных по валовому внешнему долгу

(согласно форме его представления в таблице 4.1)¹. В столбцах таблицы отражена разбивка МИП по институциональным секторам, а в строках — активы и обязательства в разрезе функциональных категорий с отдельным указанием долговых инструментов в разделе обязательств в таблице (затененные ячейки таблицы не охватывают долговых обязательств). В последнем столбце указаны компоненты долга согласно форме их представления в данных по валовому внешнему долгу (таблица 4.1).

3. В МИП остатки по финансовым активам и обязательствам, как правило, должны оцениваться, как если бы они были приобретены в ходе рыночных операций на отчетную дату баланса (*РПБб*, пункт 3.84). Хотя базовый метод оценки стоимости долговых ценных бумаг основан на их рыночной стоимости, рекомендуется также включать дополнительную статью с указанием их номинальной стоимости (*РПБб*, пункт 7.30). *Руководство* рекомендует оценивать долговые инструменты на отчетную дату по номинальной стоимости, а в случае долговых ценных бумаг — также и по рыночной стоимости. Например, в таблице 4.1 данные по долговым ценным бумагам приводятся как по номинальной, так и по рыночной стоимости. В дополнение к этому в таблице 7.16 приводится общая схема для выверки номинальных и рыночных оценок долговых ценных бумаг, включенных в состав валового внешнего долга. К необращаемым инструментам относятся ссуды и займы, депозиты и прочая дебиторская/кредиторская задолженность, а остатки по этим инструментам в обеих статистических системах — и в МИП, и в статистике внешнего долга — оцениваются, в первую очередь,

¹Таблица 4.1 носит иллюстративный характер; набор стандартных компонентов МИП см. в главе 3 и приложении 9 к *РПБб*.

Таблица А4.1. Международная инвестиционная позиция и статистика внешнего долга

	Централь- ный банк	Депозит- ные кор- порации, кроме цент- рального банка	Сектор государ- ственного управле- ния	Прочие секторы		МИП	Соответству- ющая статья в СВД
				Прочие финан- совые корпо- рации	Нефинансо- вые кор- порации, домашние хозяйства и НКВДХ		
Активы							
По функциональным категориям							
Прямые инвестиции							
Портфельные инвестиции							
Производные финансовые ин- струменты (кроме резер- вов) и опционы на акции для сотрудников							
Прочие инвестиции							
Резервные активы							
Всего активы							
Обязательства							
По функциональным категориям							
Прямые инвестиции							
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов							
Долговые инструменты ¹							Прямые инве- стиции: внутри- групповое финансирование
Портфельные инвестиции							
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов							
Долговые ценные бумаги							Долговые цен- ные бумаги
Производные финансовые ин- струменты (кроме резер- вов) и опционы на акции для сотрудников							
Прочие инвестиции							
Прочие инструменты участия в капитале							
Долговые инструменты							
СДР		НП		НП	НП		СДР (распределения)

Таблица А4.1. Международная инвестиционная позиция и статистика внешнего долга (окончание)

	Централь- ный банк	Депозит- ные кор- порации, кроме цент- рального банка	Сектор государ- ственного управле- ния	Прочие секторы		МИП	Соответству- ющая статья в СВД
				Прочие фи- нан- совые корпо- рации	Нефинансо- вые кор- порации, домашние хозяйства и НКВДХ		
Наличная валюта и депозиты							Наличная валюта и депозиты
Ссуды и займы							Ссуды и займы
Программы страхования, пенси- онного обеспечения и стан- дартных гарантий							Прочие долговые обязательства
Прочая дебиторская/кредитор- ская задолженность							
Торговые кредиты и авансы							Торговые кре- диты и авансы
Прочая дебиторская/кредитор- ская задолженность — прочее							Прочие долговые обязательства
Всего обязательства							
В т.ч.: всего долговые инструменты							Валовой внеш- ний долг
Чистая МИП							
В т.ч.: чистые долговые инструменты							Чистый внешний долг

¹ В стандартных компонентах МИП долговые инструменты, отнесенные к прямым инвестициям, не требуется представлять в разбивке по видам инструментов. Данные по долговым ценным бумагам могут составляться отдельно в виде дополнительной статьи.
Примечание. Затененные участки не охватывают долговых обязательств. НП = не применимо.

по номинальной стоимости. Благодаря этому обеспечивается взаимная согласованность данных по долговым инструментам (обязательствам), отражаемым в МИП и в данных о валовом внешнем долге.

4. Как указывалось в главе 15, финансовая структура экономики — состав и объемы обязательств и активов в финансовом балансе страны — является серьезным источником уязвимости. Ряды данных, описанные и представленные в части I *Руководства* (а именно, данные о внешнем долге в разбивке по секторам, валютам и срокам погашения), помогают изучать потенциальные факторы уязвимости, присутствующие в балансах активов и обязательств основных секторов экономики. В целях содействия

такому анализу *РПБ6* предусматривает включение данных МИП, относящихся к анализу валютной структуры и остаточных сроков до погашения, в качестве дополнительной информации: в справочных и дополнительных таблицах к стандартным компонентам МИП отражены, соответственно, валютная структура активов и обязательств и остаточный срок до погашения для долгосрочных обязательств в разбивке по секторам². Эти определения и таблицы соответствуют форме представления данных, принятой в *Руководстве*.

² См *РПБ6*, приложение 9, «Дополнительные аналитические данные по остаткам».

Связь между МИП и Системой национальных счетов

5. Как указывается в приложении 7 к РПБб, статистика внешнеэкономической деятельности тесно связана с *Системой национальных счетов (СНС)*, а их базовые системы учета имеют много сходных черт. В СНС происходящие между национальной экономикой и остальным миром обмены отражаются, как если бы остальной мир являлся обособленным институциональным сектором страны. В этом плане статистика внешнеэкономической деятельности является зеркальным отражением сектора остального мира, регистрируя обмены (потоки и остатки) по операциям всех единиц-резидентов с единицами нерезидентами с точки зрения национальной экономики.

Финансовые счета и балансы активов и обязательств в СНС

6. В финансовом счете отражаются операции с финансовыми активами и обязательствами, которые осуществляются между институциональными единицами, являющимися резидентами данной страны, и между институциональными единицами-резидентами и остальным миром. На левой стороне счета (согласно форме его представления в СНС) отражается приобретение финансовых активов за вычетом их выбытия, в то время как на правой стороне счета отражается принятие обязательств за вычетом их погашения³.

7. Финансовый счет — это последний счет в полной последовательности счетов, которые отражают операции между институциональными единицами. Чистое сбережение является балансирующей статьей счетов использования дохода, а чистое сбережение с добавлением сальдо капитальных трансфертов к получению или выплате может использоваться для финансирования накопления нефинансовых активов. Если оно не использовано таким образом полностью, то полученный избыток называют чистым кредитованием. С другой стороны, если чистое сбережение с добавлением сальдо капитальных трансфертов является недостаточным для покрытия чистого накопления нефинансовых активов, полученный дефицит называют чистым заимствованием.

8. Основные особенности финансовых счетов заключаются в следующем: 1) они позволяют идентифици-

ровать обязательства, с помощью которых институциональные сектора финансируют свои дефициты, и финансовые активы, используемые секторами для размещения своих профицитов; 2) они способствуют анализу финансовых потоков между различными институциональными секторами экономики; 3) они делают основной упор на переменные, характеризующие накопленные остатки, такие как финансовые активы и долг; 4) они составляются на основе подробной информации о различных институциональных секторах и деятельности этих секторов, затрагивающей финансовые активы/обязательства.

9. Данные по всем типам активов, как финансовых, так и нефинансовых, и всем типам обязательств могут агрегироваться, с тем чтобы получить показатель общей стоимости активов за вычетом обязательств, то есть чистой стоимости активов институциональной единицы или группы таких единиц⁴. Таблицы, содержащие агрегированные данные такого рода, называются балансами активов и пассивов. Балансы могут составляться по отдельным институциональным единицам, институциональным секторам и экономике в целом⁵. Аналогичный отчет составляется, чтобы показать остатки по образующимся в масштабах всей экономики активам и обязательствам, которые находятся в собственности нерезидентов, и по иностранным активам и обязательствам в собственности резидентов. В РПБб такой отчет называется МИП, но он составляется с точки зрения резидентов, тогда как в СНС он составляется с точки зрения остального мира, при том что последний отражается таким же образом, как и отечественные секторы (*СНС 2008 года*, пункт 13.2). В этом плане предметом отражения в балансе активов и пассивов в СНС являются остатки активов, как нефинансовых, так и финансовых, и обязательств, агрегированные по всем видам активов и обязательств и по институциональным секторам⁶, с тем чтобы можно было в конечном итоге получить дан-

⁴См. *СНС 2008 года*, глава 13.

⁵Наряду с составлением баланса, показывающего стоимость всех активов в собственности институциональной единицы, можно составить аналогичный отчет в отношении стоимости актива (или обязательства) какого-либо одного вида в собственности всех институциональных единиц экономики. Такой отчет называется счетом актива. Основное учетное тождество является связующим звеном между балансом на начало и балансом на конец отчетного периода по данному активу.

⁶В *СНС 2008 года* на стороне активов остальной мир имеет финансовые требования только к национальной экономике.

³См. *СНС 2008 года*, глава 11.

ные о чистой стоимости капитала по отдельным институциональным секторам и экономике в целом.

10. Чистая стоимость капитала определяется как стоимость всех активов, принадлежащих институциональной единице или институциональному сектору, за вычетом стоимости всех их непогашенных обязательств. Для экономики в целом баланс активов и пассивов показывает общую стоимость нефинансовых активов и чистых требований к остальному миру. Эта сумма часто называется национальным богатством (*СНС 2008 года*, пункт 13.4).

11. Баланс активов и пассивов завершает последовательность счетов, показывая окончательный результат записей в счетах производства, распределения и использования доходов, а также в счетах накопления. Существование набора балансов активов и пассивов, интегрированных со счетами потоков, обеспечивает аналитикам более широкий взгляд при мониторинге и оценке экономических и финансовых условий и поведения.

12. Балансирующей статьёй в балансе активов и пассивов является чистая стоимость капитала. В отчете о МИП такой балансирующей статьёй является чистая МИП, зеркальным отражением которой является чистая стоимость капитала сектора остального мира. В отличие от баланса активов и пассивов в СНС, в МИП отражены только финансовые активы и обязательства. Нефинансовые активы не включаются в МИП, ввиду того что они не имеют корреспондирующего обязательства или других международных характеристик⁷. В случае финансовых требований международный характер возникает, когда одна сторона является резидентом, другая — нерезидентом страны. Кроме того, несмотря на то, что золото в слитках не имеет корреспондирующего обязательства, оно включается в МИП, если его держат в качестве резервного актива, с учетом роли золота в слитках как средства международных платежей.

Упрощенная форма баланса активов и пассивов

13. В балансе активов и пассивов активы учитываются на левой стороне, а обязательства и чистая стои-

мость капитала — на правой стороне, так же, как это делается в счетах накопления в отношении изменений в этих статьях. Баланс активов и пассивов отражает стоимости активов и обязательств на определенный момент времени. *СНС* предусматривает, что балансы активов и пассивов должны составляться на начало отчетного периода (с теми же показателями стоимости, что и в конце предшествующего периода) и на его конец. Таким образом, *СНС* предусматривает полную регистрацию изменений в стоимостях различных статей баланса активов и пассивов между началом и концом отчетного периода, к которому относятся счета потоков. Из этого следует, что изменение чистой стоимости капитала может быть полностью проанализировано только путем рассмотрения изменений всех других статей, составляющих баланс активов и пассивов (*СНС 2008 года*, пункт 13.10). В таблице А4.2 показаны только заключительные остатки по ограниченному числу классов активов.

14. Экономика состоит из пяти секторов-резидентов — нефинансовых корпораций, финансовых корпораций, государственного управления, домашних хозяйств и НКОДХ, — каждый из которых связан с сектором остального мира. Таблица А4.2 представляет собой матрицу из различных балансов активов и пассивов, в которой нефинансовые и финансовые активы и обязательства представлены в разбивке по секторам и инструментам, например, сектор домашних хозяйств является держателем нефинансовых активов 1545 и финансовых активов 3465. По каждому финансовому активу/обязательству в строках показаны общие суммы активов по секторам и соответствующие им остатки по обязательствам. По каждому сектору в столбцах приведены данные по финансовым активам или обязательствам сектора, а также по чистой стоимости капитала этого сектора. Необходимость обеспечения взаимного соответствия между данными строк и столбцов позволяет свести к минимуму ошибки в данных.

15. Таблицу А4.2 можно дополнительно упростить, оставив в ней лишь балансы активов и пассивов для экономики в целом и для сектора остального мира. В таблице А4.3 чистая стоимость капитала экономики в целом (национальное богатство страны, 5590) равна сумме нефинансовых активов страны (5103) плюс ее чистые финансовые требования к остальному миру (487). В балансе для экономи-

⁷В случаях, когда эти обмены осуществляются в рамках трансграничных операций, они отражаются в счете товаров счета текущих операций.

ки в целом все финансовые активы и обязательства в отношениях между резидентами взаимозачитываются в процессе консолидации, так что остается лишь чистый остаток по финансовым активам (положительный или отрицательный) в отношении остального мира. В балансе по сектору остального мира представлены только финансовые активы и обязательства, например, в данных баланса стоимость наличной валюты и депозитов в составе финансовых активов национальной экономики составляет 1571, а стоимость обязательств — 1573. Из этого следует, что у остального мира образовалось активное сальдо по наличной валюте и депозитам в размере 2 в отношениях с национальной экономикой. В таблице A4.3 показано, что остаток остального мира по активу равен 116, а остаток по пассиву — 114. Таким образом, в МИП национальная экономика имеет пассивное сальдо в размере 2 по статье наличная валюта и депозиты.

Более подробная форма баланса активов и пассивов

16. Финансовые счета можно расширить, преобразовав их в трехмерную систему в целях отражения каждой категории инструментов и финансовых требований каждого сектора к каждому другому сектору. Указание от кого кому был предоставлен заем и какой инструмент при этом использовался существенно повышает аналитическую полезность финансовых счетов. Как и в случае описанного выше двухмерного подхода, пересекающиеся строки и столбцы трехмерной таблицы должны соответствовать друг другу, что обеспечивает важное средство проверки взаимного соответствия данных. Это происходит потому, что во всех без исключения секторах любая операция обычно приводит к двум, а иногда и более, изменениям в балансе активов и пассивов, и, аналогичным образом, любая операция оборачивается для каждой из сторон двумя изменениями в балансе, например, эмиссия новой долговой ценной бумаги нефинансовой корпорацией, которую покупает нерезидент, приводит к следующим записям: нефинансовая корпорация отражает увеличение обязательств по *долговым ценным бумагам* и увеличение активов по *наличной валюте и депозитам*; а нерезидент отражает увеличение активов по *долговым ценным бумагам* и сокращение активов по *наличной валюте и депозитам*.

17. Полная трехмерная форма таблицы представляет собой важный аналитический инструмент, однако ввиду высоких затрат и/или концептуальной сложности полные данные о потоках денежных средств составляются лишь относительно немногими странами⁸. Таблица 27.4 в *СНС 2008 года*, которая не представлена в настоящем *Руководстве*, служит иллюстрацией степени детализации, которая может быть желательной для той или иной страны. Такой формат способствует проведению описанного выше детального финансового анализа, благодаря указанию операций с активами в перекрестной классификации по видам активов и секторам дебитора в первой части таблицы и по видам обязательств в перекрестной классификации по секторам кредитора в аналогичной второй части таблицы. В столбцах таблицы отражены секторы, проводящие операции с активами или обязательствами, а в строках показаны виды активов в разбивке по секторам дебитора (или кредитора во второй части таблицы). Полезно также составлять точно такие же таблицы с указанием остатков по финансовым активам и обязательствам. При использовании обеих таблиц можно определить любые активы, обязательства и сочетания контрагентов.

Сравнительный обзор принципов классификации в балансовом счете остального мира и МИП

18. В приложении 7 к *РПБ6* приводится сводная таблица, отражающая полное взаимное соответствие *СНС* и *РПБ6* в том, что касается резидентной принадлежности, стоимостной оценки, времени отражения, процедур конверсии и охвата потоков и остатков. Наряду с этим в главу 2 *РПБ6* (Общий обзор концептуальной основы) включено отдельное дополнение (дополнение 2.2), иллюстрирующее на основе числовых примеров: 1) обзор интегрированных экономических счетов согласно форме их представления в *СНС 2008 года* и 2) связи между финансовыми инструментами и функциональными категориями, включая переход от инструментов

⁸Поток денежных средств представляет собой трехмерную форму представления финансовой статистики, подробно отражающую как обе стороны операции, так и природу финансового инструмента. Аналогичная трехмерная форма представления данных приводится также в отношении данных об остатках по финансовым активам и обязательствам, в случае которых показаны кредитор и дебитор по каждому инструменту.

Таблица А4.2. Упрощенная форма балансовых счетов													
Активы						Обязательства и чистая стоимость капитала							
Всего	Остальной мир	Экономика в целом	НКОДХ	Домашние хозяйства	Сектор государственного управления	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	Сектор государственного управления	Домашние хозяйства	НКОДХ	Экономика в целом	Остальной мир	Всего
5103	170	1545	846	2451	Нефинансовые активы								
3112	131	923	526	1469	Произведенные нефинансовые активы								
2825	128	766	490	1391	Основные фонды								
146	1	52	23	70	Запасы оборотных материальных средств								
141	2	105	13	8	Ценности								
1991	39	622	320	982	Непроизведенные нефинансовые активы								
1961	39	621	312	965	Природные ресурсы								
30	0	1	8	17	Контракты, договоры аренды и лицензии								
0	0	0	0	0	Гудвилл и маркетинговые активы								
9613	859	8754	3465	1075	Финансовые активы/обязательства								
782	1	781	0	0	Монетарное золото и СДР								
1687	116	1571	112	421	Наличная валюта и депозиты ¹								
1527	138	1389	25	100	Долговые ценные бумаги								
1536	74	1462	8	69	Ссуды и займы								
3115	360	2755	23	297	Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов								
545	26	519	4	26	Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий								
35	0	35	0	8	Произведенные финансовые инструменты								
386	144	242	4	154	Прочая дебиторская/кредиторская задолженность								
					Чистая стоимость капитала								
					148	-26	444	4805	219	5590	-487	5103	

Источник: РПБ, глава 2, и СНС 2008 года, глава 13.

¹ Для целей настоящей таблицы корреспондирующее обязательство в «монетарном золоте и СДР» представлено полностью как обязательство остального мира в целях получения показателя чистых финансовых требований остального мира (-487), являющегося зеркальным отображением чистой МИП.

Таблица А4.3. Баланс активов и пассивов экономики в целом и остального мира

Активы			Обязательства и чистая стоимость капитала	
Остальной мир	Экономика в целом	Остатки и балансирующие статьи	Экономика в целом	Остальной мир
	13857	Активы		
	5103	Нефинансовые активы		
	3112	Произведенные нефинансовые активы		
	2825	Основные фонды		
	146	Запасы материальных оборотных средств		
	141	Ценности		
	1991	Непроизведенные нефинансовые активы		
	1961	Природные ресурсы		
	30	Контракты, договоры аренды и лицензии		
	0	Гудвилл и маркетинговые активы		
859	8754	Финансовые активы/обязательства	8267	1346
1	781	Монетарное золото и СДР ¹		782
116	1571	Наличная валюта и депозиты	1573	114
138	1389	Долговые ценные бумаги	1427	100
74	1462	Ссуды и займы	1484	52
360	2755	Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	2897	218
26	519	Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий	520	25
0	35	Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	25	10
144	242	Прочая дебиторская/кредиторская задолженность	341	45
		Чистая стоимость капитала	5590	-487

Источник: РПБб, Глава 2 и СНС 2008 года, глава 13.

¹ Для целей настоящей таблицы корреспондирующее обязательство авуаров в «монетарном золоте и СДР» представлено полностью как обязательство остального мира в целях получения показателя чистых финансовых требований остального мира (-487), являющегося зеркальным отображением чистой МИП.

к функциональным категориям при преобразовании данных (таблицы А4.2 и А4.3 составлены на основе этого числового примера). Кроме того, стандартные компоненты платежного баланса и МИП (см. РПБб, приложение 9) в соответствующих случаях содержат указание кодов СНС, что способствует проведению сравнений между счетами внешнеэкономической деятельности и СНС.

19. Классификационные системы СНС и РПБб согласуются между собой в плане сферы охвата и используемой терминологии. Существует, однако, важное различие в форме представления данных, связанное с группированием финансовых активов и обязательств в соответствии с их функциональными категориями

на основном уровне классификации в счетах внешнеэкономической деятельности, что имеет последствия для финансового счета, МИП и данных об инвестиционном доходе, а также с использованием инструментов и секторов в СНС в отношении тех же категорий⁹.

⁹ Кроме того, классификация услуг в платежном балансе в основном построена в разрезе продуктов, что согласуется с Классификацией основных продуктов (КОП). Тем не менее, она отличается от классификации в СНС в случае нескольких продуктов, не отнесенных к другим категориям, например, поездки, строительство и государственные товары и услуги, не отнесенные к другим категориям, отражаются в РПБб на основе соотношения с поставщиком или получателем, а не с самим продуктом. В целях обеспечения взаимного соответствия данных в СНС товары и услуги, включенные в эти статьи платежного баланса, классифицируются в разрезе продуктов (КОП).

Классификация по функциональным категориям является основной классификацией, используемой в отношении любой финансовой операции, любого остатка и дохода в счетах внешнеэкономической деятельности.

20. В статистике внешнеэкономической деятельности выделяют пять функциональных категорий инвестиций: 1) прямые инвестиции; 2) портфельные инвестиции; 3) производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников; 4) прочие инвестиции; 5) резервные активы. Функциональные категории формируются на основе классификации финансовых активов и обязательств, но с добавлением еще одного параметра, позволяющего учесть определенные аспекты отношений между сторонами и мотивацию при осуществлении инвестиций. При этом данные, распределенные по функциональным категориям, дополнительно разбиваются по инструментам и институциональным секторам, что позволяет соотносить их с соответствующими статьями *СНС* и денежно-кредитной и финансовой статистики. В таблице А4.4 (таблица 6.1 *РПБб*) показаны связи между классификацией финансовых активов и функциональными категориями¹⁰.

21. В таблице А4.5 представлена используемая в *СНС 2008 года* классификация по финансовым инструментам и показано, как эти инструменты соотносятся с широкими категориями в *РПБб* — инструментами участия в капитале, долговыми инструментами и прочими финансовыми активами и обязательствами¹¹.

ми¹¹. Такое соотнесение позволяет связывать финансовые инструменты в *СНС* и МИП с соответствующими долговыми обязательствами в данных о валютном внешнем долге; кроме того, это указывает на необходимость проверки правильности данных различных статистических систем при составлении статистики, особенно в случаях использования разных исходных данных при оценке некоторых статей.

22. Еще одно различие связано с разбивкой институциональных секторов и групп институциональных секторов. Хотя классификация институциональных секторов не отличается по сфере охвата, она отличается по тому, какое значение придается секторам и подсекторам в обеих системах данных. В таблице А4.6 показано, как соотносятся между собой две классификационные системы. Дополнительная информация о классификации и взаимном соответствии статей в *СНС* и статистике внешнеэкономической деятельности содержится в приложении 7 к *РПБб* и таблицах в главе 2.

¹⁰Как показано в таблице А4.4, монетарное золото состоит из золота в слитках и обезличенных золотых счетов. Золото в слитках не имеет корреспондирующего обязательства. Однако в случае обезличенных золотых счетов корреспондирующее обязательство отражается по депозитам (прочим инвестициям). См. «Золотые счета: счета ответственного хранения и обезличенные счета» в приложении 1.

¹¹В *Руководстве* разъяснено, что монетарное золото состоит из золота в слитках и обезличенных золотых счетов. У золота в слитках нет корреспондирующего обязательства, но для обезличенных золотых счетов корреспондирующее им обязательство отражается по депозитам (см. пункт 7.51).

Таблица А4.4. Связь между классификацией финансовых активов и функциональными категориями

Классификация финансовых активов и обязательств в СНС 2008 года	Функциональные категории				
	При	ПоИ	ПФИ	Прочие	РА
AF1 Монетарное золото и СДР					
AF11 Монетарное золото:					
Золото в слитках					X
Обезличенные золотые счета					X
AF12 Специальные права заимствования				X ¹	X ¹
AF2 Наличная валюта и депозиты:					
AF21 Наличная валюта				X	X
AF22 Переводные депозиты					
AF221 Остатки по межбанковским операциям				X	X
AF229 Прочие переводные депозиты	X			X	X
AF29 Прочие депозиты	X			X	X
AF3 Долговые ценные бумаги	X	X			X
AF4 Ссуды и займы	X			X	X
AF5 Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов:					
AF51 Инструменты участия в капитале					
AF511 Котируемые акции	X	X			X
AF512 Некотируемые акции	X	X			X ²
AF519 Прочие инструменты участия в капитале	X			x	
AF52 Паи/акции инвестиционных фондов					
AF521 Паи/акции фондов денежного рынка	x	X			X
AF522 Паи/акции прочих инвестиционных фондов	x	X		x	X
AF6 Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий:					
AF61 Страховые технические резервы (кроме страхования жизни)	x			X	
AF62 Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам	x			X	
AF63 Права на получение пенсии				X	
AF64 Требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов	X			X	
AF65 Права на пособия, не связанные с пенсионными программами				X	
AF66 Резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям	X			X	
AF7 Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников					
AF71 Производные финансовые инструменты:					
AF711 Контракты форвардного типа			X		X
AF712 Опционы			X		X
AF72 Опционы на акции для сотрудников			X		
AF8 Прочая дебиторская/кредиторская задолженность:					
AF81 Торговые кредиты и авансы	X			X	
AF89 Прочая дебиторская/кредиторская задолженность	X			X	

Источник: РПБб, Таблица 6.1.

Примечание. При = прямые инвестиции; ПоИ = портфельные инвестиции; ПФИ = производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на акции для сотрудников; Прочие = прочие инвестиции; РА = резервные активы.

X обозначает функциональные категории (x обозначает случаи, считающиеся относительно редкими), применимые в отношении наиболее детализированных категорий инструментов.

¹СДР: Активы = Резервные активы; Обязательства = Прочие инвестиции.

²Некотируемые акции должны быть ликвидными, согласно пункту 6.87 РПБб.

Таблица А4.5. Классификация финансовых инструментов СНС 2008 года (с соответствующими широкими категориями РПБ6) (с указанием кодов СНС 2008 года)

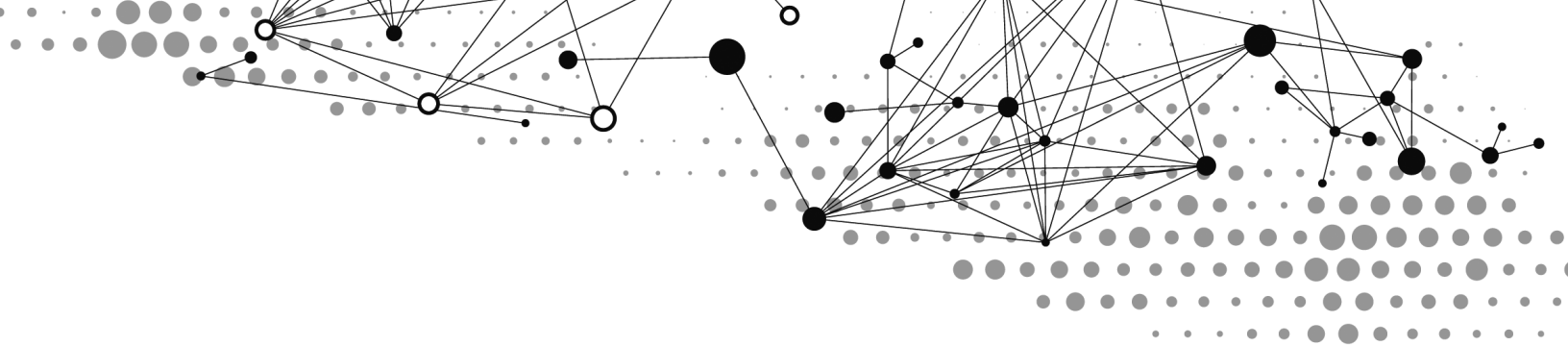
Классификация финансовых активов и обязательств в СНС 2008 года	Широкая категория статистики внешнеэкономической деятельности (РПБ6)
AF11 Монетарное золото	
Золото в слитках	}Прочие финансовые активы
Обезличенные золотые счета	}Долговые инструменты
AF12 Специальные права заимствования	}Долговые инструменты
AF2 Наличная валюта и депозиты	}Долговые инструменты
AF21 Наличная валюта	}
AF221 Остатки по межбанковским операциям	}
AF229 Прочие переводные депозиты	}
AF29 Прочие депозиты	}
AF3 Долговые ценные бумаги	}Долговые инструменты
AF4 Ссуды и займы	}Долговые инструменты
AF5 Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	}Инструменты участия в капитале
AF51 Инструменты участия в капитале	}
AF511 Котируемые акции	}
AF512 Некотируемые акции	}
AF519 Прочие инструменты участия в капитале	}
AF52 Паи/акции инвестиционных фондов	}
AF521 Паи/акции фондов денежного рынка	}
AF522 Паи/акции прочих инвестиционных фондов	}
AF6 Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий	}Долговые инструменты
AF61 Страховые технические резервы (кроме страхования жизни)	}
AF62 Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам	}
AF63 Права на получение пенсии	}
AF64 Требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов	}
AF65 Права на пособия, не связанные с пенсионными программами	}
AF66 Резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям	}
AF7 Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	}Прочие финансовые активы
AF71 Производные финансовые инструменты	} и обязательства
AF711 Контракты форвардного типа	}
AF712 Опционы	}
AF72 Опционы на акции для сотрудников	}
AF8 Прочая дебиторская/кредиторская задолженность	}Долговые инструменты
AF81 Торговые кредиты и авансы	}
AF89 Прочая дебиторская/кредиторская задолженность	}

Источник: РПБ6, Таблица 5.3.

Таблица А4.6. Преобразование разбивки по секторам в СНС в разбивку, принятую в статистике внешне-экономической деятельности
Секторы согласно их определению в СНС 2008 года и РПБ6

СНС 2008 года		РПБ6
Нефинансовые корпорации	←	Центральный банк
Финансовые корпорации	←	Депозитные корпорации, кроме центрального банка
Центральный банк	←	Сектор государственного управления
Корпорации, принимающие депозиты, кроме центрального банка	←	Прочие секторы
Фонды денежного рынка	↔	Прочие финансовые корпорации
Инвестиционные фонды неденежного рынка	↔	Фонды денежного рынка (ФДР)
Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов	↔	Инвестиционные фонды, кроме ФДР
Вспомогательные финансовые корпорации	↔	Прочие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов
Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики	↔	Вспомогательные финансовые учреждения
Страховые корпорации	↔	Зависимые финансовые учреждения и кредиторы
Пенсионные фонды	↔	Страховые компании
Сектор государственного управления	←	Пенсионные фонды
Домашние хозяйства	↔	Нефинансовые корпорации, домашние хозяйства и НКОДХ
Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	↔	Нефинансовые корпорации
	↔	Домашние хозяйства
	↔	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)

Источник: РПБ6: Руководство по составлению, приложение VI.A.



Приложение 5. Инициатива в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)¹

1. Цель осуществляемой МВФ и Всемирным банком инициативы в отношении долга бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) заключается в сокращении внешнего долга отвечающих соответствующим критериям стран с низкими доходами до устойчивого уровня и создании возможностей для увеличения социальных расходов, способствующих снижению масштабов бедности. В настоящем приложении приводится описание Инициативы ХИПК и анализа облегчения бремени задолженности (ДРА), являющегося одним из конструктивных элементов Инициативы ХИПК. В конце приложения в дополнение к помощи в рамках Инициативы ХИПК кратко рассматривается Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ).

Инициатива ХИПК

Истоки Инициативы ХИПК и ее описание

2. Во второй половине 1990-х годов стало понятно, и это было, в частности, признано и официальными кредиторами, что состояние внешней задолженности ряда стран с низкими доходами становится чрезвычайно тяжелым. В таких случаях даже полномасштабное применение традиционных механизмов реоформления и сокращения задолженности в сочетании с дальнейшим предоставлением льготного финансирования и проведением обоснованной эконо-

номической политики не позволяло достичь устойчивого уровня внешнего долга в разумные сроки и без дополнительной внешней поддержки. Утвержденная в сентябре 1996 года Инициатива ХИПК представляет собой всеобъемлющий, комплексный и координированный подход, который был разработан совместными усилиями МВФ и Всемирного банка в целях решения указанных выше проблем в области внешнего долга в бедных странах с высоким уровнем задолженности (странах ХИПК). Вслед за всесторонним анализом, проведенным в начале 1999 года, в сентябре 1999 года было принято решение о расширении Инициативы в целях обеспечения более быстрого, глубокого и широкого по охвату облегчения бремени задолженности и укрепления связей между облегчением бремени задолженности, сокращением бедности и мерами социальной политики.

3. Инициатива призвана создать возможности для того, чтобы страны ХИПК, имеющие положительный опыт эффективного проведения стабилизационных мер и экономических реформ, уже в среднесрочной перспективе могли достичь устойчивого состояния внешней задолженности. Основополагающее значение для Инициативы имеют непрерывные усилия страны по осуществлению макроэкономических и структурных преобразований и социальных реформ с упором на сокращение бедности. Меры в последней области являются предметом рассмотрения в Документе по стратегии сокращения бедности (ПРСП), который разрабатывается властями страны при широком участии всех заинтересованных сторон. В дополнение к этим усилиям междуна-

¹Данная глава написана на основе работ Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ (СПА). Дополнительные материалы относительно Инициатив ХИПК и МДРИ можно найти на сайте: www.imf.org/external/np/exr/facts/hipc.htm/.

ное финансовое сообщество берет на себя обязательство подходить к решению проблем страны в области внешней задолженности комплексным и координированным образом.

Критерии предоставления права на получение помощи и структура Инициативы ХИПК

4. Процедура определения права на облегчение бремени задолженности в рамках расширенной Инициативы ХИПК предусматривает три этапа: предварительную стадию, момент принятия решения и момент завершения.

5. Для получения помощи в рамках Инициативы ХИПК страна должна соответствовать следующему набору критериев:

- отвечать критериям получения льготной помощи, предоставляемой МВФ и Всемирным банком;
- нести экономически неприемлемое бремя задолженности, согласно его определению в основных принципах Инициативы ХИПК (см. пункт 6 ниже), которое не удалось преодолеть с помощью традиционных механизмов облегчения бремени задолженности²;
- добиться положительных результатов в осуществлении реформ и проведении обоснованной экономической политики в рамках программ, поддерживаемых МВФ и Всемирным банком.

6. Устойчивость ситуации в области внешнего долга определяется путем сопоставления показателей бремени задолженности с целевыми показателями ХИПК. Последние установлены на уровне 150 процентов для отношения приведенной стоимости долга к экспорту в случае «экспортного окна» и на уровне 250 процентов для отношения приведенной стоимости долга к государственному доходу в случае «бюджетного окна».

7. Экспорт определяется исходя из среднегодового объема экспорта товаров и услуг за предыдущие три года в пересчете по среднему валютному курсу. Показатель среднегодового объема за три года используется, чтобы устранить воздействие временных факторов.

Доходы измеряются исходя из доходов центрального правительства за базисный год (за вычетом грантов) в пересчете по валютному курсу на конец периода. Чистая приведенная стоимость (ЧПС) помощи рассчитывается в виде сокращения ЧПС долга, оставшегося после применения традиционных механизмов облегчения бремени задолженности, которое необходимо для того, чтобы отношение ЧПС долга к экспорту снизилось до порогового уровня 150 процентов или чтобы отношение ЧПС долга к доходам снизилось до 250 процентов³. Страна получает помощь в размере большей из вышеуказанных сумм. Однако для получения права на помощь в рамках «бюджетного окна» страна должна отвечать пороговому критерию отношения получаемых центральным правительством доходов к ВВП (не менее 15 процентов), а также критерию открытости (отношение экспорта к ВВП должно составлять не менее 30 процентов).

8. В случае поступления просьбы о предоставлении помощи в рамках Инициативы ХИПК от страны, которая удовлетворяет всем критериям получения права на такую помощь, МВФ и Всемирный банк совместными усилиями готовят предварительный документ для Исполнительного совета МВФ и Совета

Таблица А5.1. Пороговые уровни ЧПС долга в рамках Инициативы ХИПК

Относительные показатели ЧПС долга	Пороговые уровни
Отношение ЧПС долга к экспорту	150 процентов
Отношение ЧПС долга к бюджетным доходам	250 процентов
Пороговый уровень в отношении бюджетных доходов применяется только в случае, если:	
Отношение экспорта к ВВП составляет не менее	30 процентов
Отношение доходов к ВВП составляет не менее	15 процентов

²Таких как 67-процентное сокращение приведенной стоимости долга при по меньшей мере сопоставимых мерах со стороны двусторонних кредиторов, осуществляемое в рамках операций Парижского клуба с накопленным долгом. В таблице 8.2 в главе 8 описана эволюция условий реоформления долга в рамках Парижского клуба.

³Хотя в настоящем Приложении повсеместно используется термин «ЧПС», во многих случаях было бы правильнее говорить о вычислении «приведенной стоимости» (то есть о дисконтировании будущих выплат основной суммы и процентов по процентной ставке), поскольку именно этот подход принят в *Руководстве*.

директоров Всемирного банка, информирующий их о том, что страна отвечает критериям получения помощи в рамках Инициативы ХИПК. В этом документе дается описание долговой ситуации и послужного списка страны в области осуществления экономической политики, а также анализ облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК по каждой ссуде в отдельности; приводятся предварительные оценки затрат в связи с облегчением бремени задолженности и сроков предоставления такого облегчения; а также рассматривается, в общих чертах, какие условия могут быть предусмотрены для достижения момента завершения. Соответствие критериям подтверждается в момент принятия решения по Инициативе ХИПК.

9. Отвечающая соответствующим критериям страна получает право на достижение момента принятия решения в рамках Инициативы ХИПК, если показатели ее бремени задолженности, рассчитанные на основе самых последних данных за год, непосредственно предшествующий моменту принятия решения, превышают пороговые уровни, установленные в соответствии с Инициативой ХИПК, и если она добилась удовлетворительных результатов в области эффективного осуществления мер политики в рамках соответствующих программ, реализуемых при поддержке МВФ и МАР, а также если она утвердила отвечающую требованиям стратегию мер по сокращению бедности.

10. После достижения страной соответствия указанному набору критериев Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка принимают официальное решение о праве этой страны на облегчение бремени задолженности, и международное сообщество берет на себя обязательство сократить ее долг до уровня, который считается устойчивым. Данный этап в рамках Инициативы ХИПК называется моментом принятия решения. После того как страна достигла момента принятия решения, она может немедленно начать получать промежуточную помощь в виде облегчения бремени платежей по обслуживанию долга, по которым наступает срок⁴. Следующей стадией яв-

ляется момент завершения, в который ожидается предоставление всего облегчения бремени задолженности. Для того чтобы получить все обещанное в момент принятия решения облегчение бремени задолженности, страна должна дополнительно продемонстрировать положительные результаты в выполнении программ, поддерживаемых предоставленными МВФ и Всемирным банком займами, провести приемлемым образом основные реформы, согласованные в момент принятия решения, и утвердить и осуществлять, по крайней мере, на протяжении одного года, Документ по стратегии сокращения бедности (ПРСП). После достижения соответствия этим критериям страна может выйти на момент завершения; на этом этапе Исполнительный совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка издадут совместный документ о достижении момента завершения. Указанный процесс представлен в виде диаграммы на рис. А5.1.

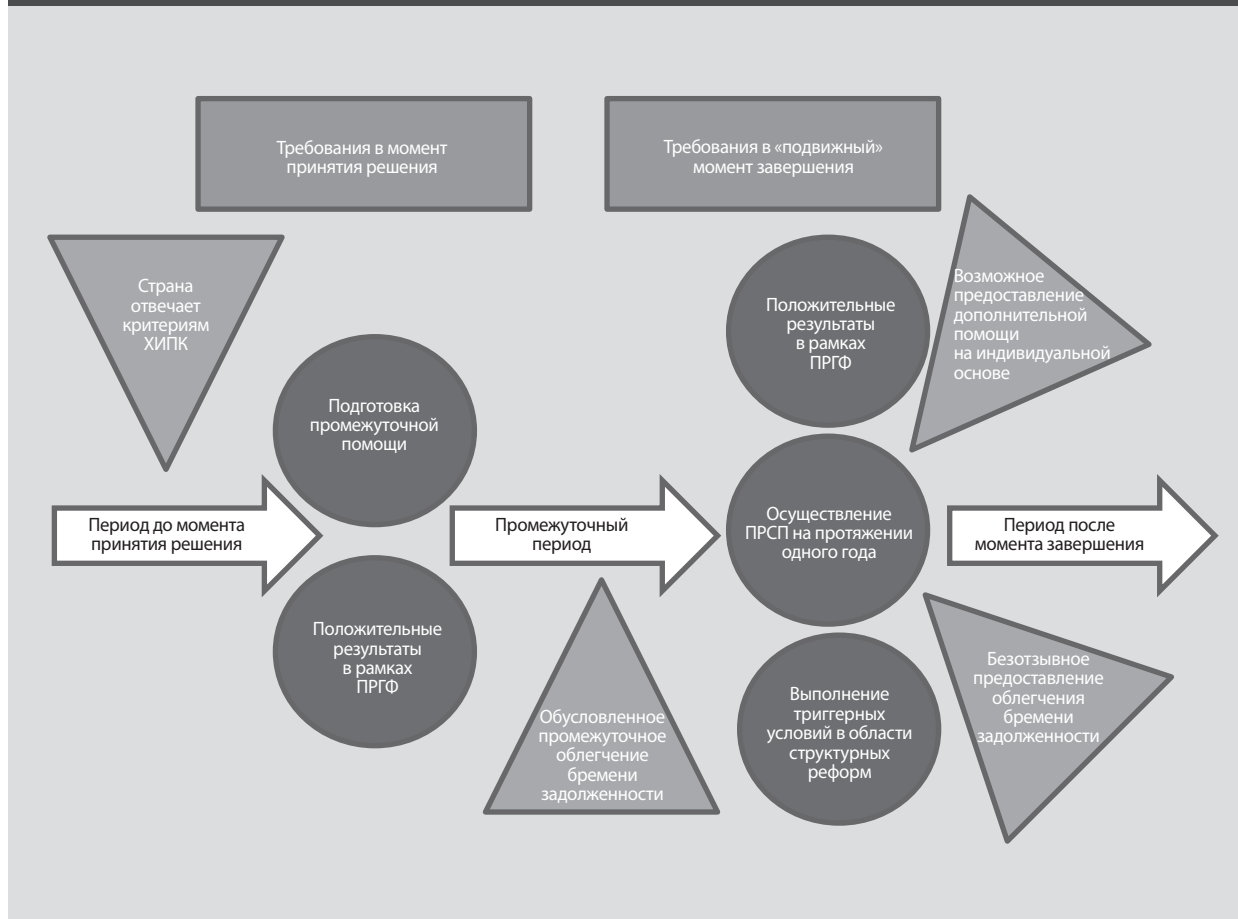
Вычисление общего объема помощи

11. Помощь в рамках Инициативы ХИПК определяется как сокращение приведенной стоимости внешнего долга, необходимое для достижения целевых показателей ХИПК в отношении уровня долга на момент принятия решения. Объем помощи рассчитывается в момент принятия решения с использованием фактических данных о задолженности, бюджетных поступлениях, объеме экспорта, ставках дисконтирования и курса обмена за (бюджетный) год, предшествовавший моменту принятия решения (базисный год). ЧПС долга вычисляется на основе средних ставок CIRР (справочных коммерческих процентных ставок, предоставленных ОЭСР) за последние шесть месяцев базисного года и валютных курсов на конец года. Рассчитанный по ЧПС объем помощи определяется в виде сокращения ЧПС общего объема долга, оставшегося после использования в полной мере традиционных механизмов облегчения бремени задолженности (например, операций с накопленным долгом на неапольских условиях), необходимого для того, чтобы отношение ЧПС долга к экспорту (или к доходам центрального правительства при использовании «бюджетного окна») снизилось до порогового уровня 150 процентов (250 процентов в случае «бюджетного окна»⁵.

⁴От двусторонних и коммерческих кредиторов, как правило, ожидается согласие на переоформление обязательств, по которым наступает срок оплаты. Установлены пределы максимально размера помощи, которую МВФ и Всемирный банк могут предоставить в течение промежуточного периода.

⁵См. сноску 3 выше относительно применения термина ЧПС в настоящем приложении.

Рис. А5.1. Общая схема процесса ХИПК



12. В исключительных обстоятельствах Инициатива ХИПК предусматривает возможность дополнительного облегчения бремени задолженности в момент завершения, превышающего объем облегчения, обещанного в момент принятия решения. Такое дополнительное облегчение бремени задолженности может быть предоставлено странам ХИПК, коэффициенты задолженности которых на момент завершения превысили предусмотренные в рамках Инициативы ХИПК пороговые уровни в связи с действием экзогенных факторов, приведших к кардинальным изменениям их экономического положения.

Распределение финансового бремени среди кредиторов и предоставление помощи

13. Один из руководящих принципов Инициативы заключается в широком и равноправном участии всех кредиторов (многосторонних, официальных двусторонних и коммерческих) в предоставлении

помощи. Страна обязана добиваться по меньшей мере сопоставимого сокращения со стороны своих других официальных двусторонних и коммерческих кредиторов.

14. Многосторонние кредиторы предпринимают шаги по сокращению приведенной стоимости своих требований к стране в той же пропорции, что и двусторонние кредиторы. Каждая многосторонняя организация выбирает механизм предоставления своей доли помощи (определяемой пропорционально ее доле в приведенной стоимости многосторонних требований на момент принятия решения). Вклад МВФ вносится в форме грантов, финансируемых за счет ресур-

⁶Трастовый фонд для специальных операций в рамках ПРГФ в пользу бедных стран с высоким уровнем задолженности и операций по предоставлению субсидий в рамках промежуточного Расширенного кредитного механизма.

сов Трастового фонда ПРГ-ХИПК⁶. Европейский союз также предоставляет гранты.

15. Всемирный банк обязуется принимать участие в помощи после момента принятия решения — посредством избирательного выделения грантов и ассигнований МАР, а также в момент завершения. Главным механизмом участия Всемирного банка, совместно с рядом других многосторонних кредиторов, является Трастовый фонд ХИПК. Этот фонд предоставляет отвечающим критериям ХИПК странам облегчение бремени задолженности перед участвующими многосторонними организациями. Фонд управляется МАР, а взносы в него поступают от участвующих многосторонних кредиторов и двусторонних доноров. Банк перечислил в Трастовый фонд ХИПК часть средств из чистого дохода и прибыли МБРР на цели облегчения бремени задолженности перед МАР.

Долг, в отношении которого может быть предоставлена помощь ХИПК

16. Привлеченный от многосторонних и двусторонних кредиторов долг, на который распространяется действие Инициативы ХИПК, включает только государственный и гарантированный государством долг, то есть внешние долговые обязательства государственного сектора⁷, а также внешние долговые обязательства частного сектора, обслуживание которых обеспечено гарантиями государственной единицы, являющейся резидентом той же страны, что и страна дебитора (см. главу 5). К этому долгу относится следующее:

- весь среднесрочный и долгосрочный государственный и гарантированный государством внешний долг;
- краткосрочный долг⁸ только в том случае, если он просрочен уже в течение длительного времени;
- долг государственных предприятий, определяемых как «предприятия, в которых государству принадлежит не менее 50 процентов»;
- долг приватизируемых государственных предприятий, если он сохраняется за государством.

⁷Государственный сектор состоит из сектора государственного управления, центрального банка и тех единиц в составе сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка, и других секторов, которые являются государственными корпорациями (см. главу 5).

⁸Долг с первоначальным сроком погашения один год и менее.

Методы учета просроченной задолженности

17. Страны, стремящиеся получить помощь в рамках Инициативы ХИПК, должны принимать меры, направленные на ликвидацию или сокращение имеющейся просроченной задолженности и недопущение накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам. Предполагается, что вся просроченная задолженность перед многосторонними кредиторами должна быть погашена или включена в соглашение о графике погашения до наступления момента принятия решения. Однако погашение такой просроченной задолженности должно соответствовать финансовым возможностям страны. Кроме того, льготные условия, предоставляемые многосторонними кредиторами в ходе операций по погашению просроченной задолженности, могут в зависимости от конкретных обстоятельств засчитываться в счет помощи, которую они должны оказать в рамках Инициативы.

Анализ облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК

18. Анализ облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК (ХИПК ДРА) является одним из неотъемлемых компонентов работы по реализации Инициативы ХИПК. Такой анализ осуществляется на трехсторонней основе совместными усилиями официальных органов страны, Всемирного банка и МВФ с привлечением, в необходимых случаях, соответствующих региональных банков развития, таких как Африканский банк развития и Межамериканский банк развития.

19. ХИПК ДРА осуществляется при подготовке к обсуждению в момент принятия решения, для того чтобы определить текущее состояние внешней задолженности страны. По сути это — составление среднесрочного прогноза платежного баланса в целях оценки бремени задолженности страны и ее способности обслуживать долговые обязательства. Если после применения традиционных механизмов облегчения бремени долга коэффициенты внешней задолженности страны оказываются более высокими, чем целевые показатели, применимые в отношении такой страны, то рассматривается вопрос о предоставлении помощи в рамках Инициативы ХИПК.

20. ХИПК ДРА осуществляется на основе прогнозных оценок в отношении остатка и потоков долга.

Вся информация для этого должна быть получена по каждому займу в отдельности в разбивке по кредиторам и валютам. Остаток долга — это сумма, не погашенная по состоянию на конец последнего финансового или календарного года, в зависимости от того, какой год (финансовый или календарный) принят в стране. Прогнозные оценки финансовых потоков охватывают ожидаемые платежи в счет погашения основного долга, получение средств по существующим займам и новые займы.

21. От стран, стремящихся получить помощь в рамках Инициативы ХИПК, ожидается, что к моменту принятия решения они должны будут полностью выверить все данные по долговым обязательствам, по каждому займу в отдельности, с данными кредиторов по выставленным счетам⁹. Предметом такой выверки являются данные по остаткам и потокам. Если погашение займа осуществляется согласно изначально установленному графику (иными словами, если не произошло изменений в виде переоформления, прощения, аннулирования, дополнительных обязательств о предоставлении средств, просроченных платежей или досрочной оплаты), то в этом случае величина потоков за период будет зависеть, главным образом, от первоначальных условий займа. Для достижения согласия относительно выверенной суммы платежей по обслуживанию долга (и, следовательно, приведенной стоимости долга) во внимание должны приниматься любые изменения суммы займа, например в результате списаний или переоформления. Информация, необходимая для составителя статистики из страны ХИПК, приведена в таблице А5.2.

22. Необходимо провести оценку взаимного соответствия данных по остаткам и потокам по имеющемуся долгу. При выполнении этой работы составителям данных полезно использовать следующие несложные равенства:

- сумма будущих платежей в счет погашения основной суммы займа равняется непогашенной части долга (если предположить отсутствие каких-либо начислений процентных расходов);
- сумма будущих поступлений средств по основной сумме займа равняется невыбранному остатку займа (кредитной линии);

⁹Данные к предварительному варианту документа ХИПК могут составляться на основе частично выверенных данных.

Таблица А5.2. Данные, необходимые составителям статистики из стран ХИПК

Общая информация

- Дебитор
- Тип дебитора (центральный банк, государственные предприятия и т.д.)
- Кредитор
- Тип кредитора (официальный, двусторонний, коммерческие банки)
- Обозначение займа дебитором
- Обозначение займа кредитором
- Наименование проекта
- Вид займа (кредит поставщика, экспортный кредит и т.д.)
- Дата подписания
- Выделенная сумма и валюта займа
- Фактически предоставленная сумма
- Даты первого и последнего платежа в погашение
- Льготный период
- Срок погашения
- Процентная ставка и другие сборы (фиксированная или переменная ставка процента)
- Пеня по просроченным платежам
- График платежей в погашение (равными частями, аннуитетные платежи и т.п.)
- Дата отсечения
- Грант-элемент
- Обозначение ссуд и займов ОПР

На конец периода

- Остаток долга
- Просроченная задолженность по выплате основной суммы (по каждой ссуде/займу в отдельности)
- Просроченная задолженность по выплате процентов
- Обменные курсы на конец периода и в среднем за год
- Средняя ставка CIRR за шесть месяцев

Предоставление средств

- По действующим займам
- По новым займам

Макроэкономические данные

- Валовой внутренний продукт
- Платежный баланс
- Статистика государственных финансов

Примечание. ОПР — официальная помощь на цели развития; ставка CIRR — справочная коммерческая процентная ставка (ОЭСР).

- грубые погрешности в прогнозировании процентов можно выявить путем расчета подразумеваемой доходности за базисный год (проценты в период t /остаток долга в период $t-1$) и ее сопоставления с процентной ставкой, предусмотренной условиями первоначального соглашения о займе; кроме того, начисляемые проценты по каждому займу с течением времени должны уменьшаться, равно как и остаток долга после каждого платежа в погашение основной суммы.

23. В отношении новых займов составляется прогнозная оценка ожидаемого дефицита финансирования платежного баланса с учетом определенных базовых допущений. Такой прогноз представляет собой базовый сценарий, исходя из которого, должны делаться предположения относительно способов покрытия этого дефицита — посредством грантов, привлечения льготных кредитов или коммерческого заимствования. Можно предположить, что условия любых займов на цели покрытия этого дефицита будут такими же, как и предполагаемые условия получения средств по новым займам, или допустить, что эти условия могут меняться соответственно оценке степени готовности к покрытию дефицита финансирования, если такая оценка возможна. Например, в рамках ХИПК ДРА можно принять, что новые заимствования в целях финансирования дефицита будут осуществляться в форме двух обособленных займов каждый год. Можно допустить, что первый из них будет привлекаться на условиях МАР, а другой — на менее выгодных условиях, но, тем не менее, по льготной ставке.

24. Начисление процентов по новым займам включается в обслуживание долга по истечении шестнадцати месяцев после предполагаемого момента их предоставления, а срок платежей в погашение основной суммы по таким займам наступает по окончании льготного периода. Таким образом, по каждому году определяется дефицит финансирования платежного баланса, а любые образующиеся в связи с этим новые заимствования учитываются при проведении ДРА в качестве новых займов. В результате получается взаимосвязанный прогноз на весь период платежного баланса и ДРА, а потоки по обслуживанию новых займов включаются в расчет приведенной стоимости¹⁰ и показателей обслуживания долга,

изложенных в документе, рассматриваемом в момент принятия решения. Указанный документ составляет основу для принятия решений Советом директоров Банка и Исполнительным советом МВФ относительно права страны на получение помощи и суммы такой помощи.

25. Кроме того, проводится анализ чувствительности — в документе, рассматриваемом в момент принятия решения, указываются результаты альтернативных макроэкономических сценариев, что позволяет получить количественную оценку воздействия риска ухудшения ситуации при базовом сценарии динамики платежного баланса. При этом принимаются новые допущения в отношении таких внешнеэкономических переменных, как мировые цены и объемы торговли, а также доступность и условия финансирующих статей в платежном балансе. Изменение допущений может иметь многочисленные прямые и косвенные последствия для прогнозов платежного баланса и параметров макросистемы в целом. В принципе существует два подхода к отражению воздействия предполагаемого шока. Первый заключается в определении только немедленного прямого воздействия, оказываемого на платежный баланс любым неблагоприятным потрясением, — то есть сокращения сумм по кредиту или увеличения сумм по дебету платежного баланса наряду с возрастанием дефицита финансирования. Покрытие этого дополнительного дефицита финансирования потребует привлечения новых займов, что, в свою очередь, приведет к увеличению коэффициентов задолженности. В рамках альтернативных сценариев ХИПК этому подходу обычно отдается предпочтение.

26. При альтернативном подходе во внимание принимаются косвенные последствия (например, в виде замедления экономического роста), которые, как правило, будут ослаблять воздействие первоначального увеличения дефицита финансирования. Например, значительное сокращение поступлений от экспорта кофе приведет вначале к росту дефицита финансирования платежного баланса. Однако наряду с этим такое сокращение приведет к замедлению темпов роста ВВП и снижению спроса

¹⁰Обслуживание долга по новым займам не оказывает воздействия на остаток внешнего долга в базисный год, данные по которому используются для расчета помощи в момент принятия решения.

на импорт, что позволит частично компенсировать первоначальное увеличение дефицита финансирования. Вместе с тем данный подход применяется лишь в случаях, когда первый подход дает крайне маловероятные результаты.

Допущения в отношении процентных ставок и курсов валют в рамках ХИПК ДРА

27. При проведении ДРА приведенная стоимость внешнего долга рассчитывается с помощью средних за шестимесячный период, предшествующий дате отчетности, ставок дисконтирования, основанных на справочных коммерческих процентных ставках (ставках CIRR). В отношении валют, для которых нет ставок CIRR, но которые привязаны к другой валюте, например, доллару США, берется ставка CIRR по последней валюте. При отсутствии соответствующих валютных режимов, а также в случае валют учета, используемых различными многосторонними организациями, должна применяться ставка по СДР.

28. Приведенная стоимость внешнего долга переводится в доллары США путем пересчета валютных компонентов долга по фактическим обменным курсам на конец периода — на ту же дату, которая является базисной датой для остатка валового внешнего долга. Эти курсы применяются в расчетах по базисному году, а также при составлении прогнозов.

Дополнение к помощи в рамках ХИПК


29. В 2005 году в целях содействия скорейшему достижению Целей в области развития, сформулированных в Декларации тысячелетия ООН, Инициатива ХИПК была дополнена Инициативой по сокращению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ). В рамках МДРИ в отношении стран, завершивших процесс получения помощи в рамках ХИПК, допускается 100-процентное облегчение бремени задолженности, отвечающего определенным критериям, тремя многосторонними организациями — МВФ, Всемирным банком и Африканским банком развития. МДРИ идет дальше Инициативы ХИПК, предоставляя полное освобождение от бремени долга в целях высвобождения дополнительных ресурсов для содействия достижению ЦРДТ указан-

ными странами¹¹. В отличие от Инициативы ХИПК, МДРИ не предусматривает никакого параллельного облегчения бремени задолженности, осуществляемого официальными двусторонними или частными кредиторами или международными организациями помимо МВФ, МАР и АфрБР¹². Однако в начале 2007 года Межамериканский банк развития также принял решение предоставить аналогичное облегчение бремени задолженности пяти странам ХИПК Восточного полушария.

30. На встрече в верхах Группы семи в июне 1999 года руководители этой группы стран призвали предпринять дополнительные шаги на двусторонней основе в дополнение к помощи, предоставляемой в рамках Инициативы ХИПК, а именно, простить задолженность по ОПР для стран, отвечающих критериям получения помощи в рамках этой Инициативы, и предоставлять новую ОПР предпочтительно в форме грантов. После этого ряд кредиторов Парижского клуба сообщил о своей готовности предпринять такие шаги. Эти двусторонние меры выходят за рамки помощи в соответствии с Инициативой ХИПК и не включаются в предполагаемый объем сокращения долга при проведении анализа устойчивости долговой ситуации в рамках ХИПК; однако они указываются в качестве расчетной оценки дополнительного сокращения ЧПС долга, которое может быть получено в результате дополнительных действий на двусторонней основе. Эффект, оказываемый такими двусторонними действиями, варьируется в широких пределах в зависимости от конкретной страны.

¹¹Критериям получения помощи на условиях МДРИ отвечают все страны, достигшие момента завершения в рамках Инициативы ХИПК, а также страны, душевой доход которых составляет менее 380 долларов США и которые имели непогашенную задолженность перед Фондом по состоянию на конец 2004 года. Согласно установленным Исполнительным советом МВФ требованиям, для получения права на облегчение бремени задолженности в рамках МДРИ страна должна также не допускать просрочки платежей в погашение своих обязательств перед Фондом и продемонстрировать положительные результаты в осуществлении макроэкономической политики, реализации стратегии сокращения бедности и управления государственными расходами.

¹²Дополнительная информация о МДРИ содержится в *Руководстве по СДГС*, глава 4.



Приложение 6. Основа оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга

(Примечание: система нумерации в настоящем приложении отличается от системы нумерации в других приложениях, она соответствует структуре и кодам Основы оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга)

Содержание

Введение	342
А. Цель Основы	342
В. Структура Основы	342
С. Содержание Основы	342
0. Предпосылки высокого качества	345
0.1 Правовые и институциональные условия	345
0.2 Ресурсы	346
0.3 Актуальность	348
0.4 Другие аспекты управления качеством	348
1. Гарантии беспристрастности	349
1.1 Профессионализм	349
1.2 Открытость	350
1.3 Этические нормы	351
2. Чистота методологии	352
2.1 Концепции и определения	352
2.2 Статистический охват	356
2.3 Классификация/разбивка по секторам	358
2.4 Основа учета	360
3. Точность и достоверность	361
3.1 Исходные данные	361
3.2 Оценка исходных данных	363
3.3 Статистические методы	364
3.4 Оценка и сверка промежуточных и выходных статистических данных.	365
3.5 Анализ пересмотров данных	367
4. Практическая пригодность	367
4.1 Периодичность и своевременность	367
4.2 Сопоставимость	368
4.3 Политика и практика пересмотров данных	369
5. Доступность	370
5.1 Доступность данных	370
5.2 Доступность метаданных	372
5.3 Помощь пользователям	373
Вставка	
А. Пример многоуровневой структуры Основы оценки качества данных (ООКД, сентябрь 2013 года) для статистики внешнего долга	344

Приложение 6. Основа оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга

Введение

А. Цель основы

Главная цель Основы — обеспечить гибкую структуру для оценки качества статистики внешнего долга (далее по тексту — «статистика»).

Основа может быть использована в разнообразных целях, в том числе:

- в ходе обзоров, проводимых в контексте работы МВФ со странами, например, при подготовке модуля данных докладов о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК), оказании технической помощи, исполнении функций надзора;
- в процессе самооценок своей деятельности, проводимых национальными органами статистики, центральными банками и другими учреждениями-составителями данных;
- при проведении оценок другими группами пользователей данных, например участниками финансовых рынков.

В. Структура основы

Основа позволяет достаточно полно охватить разнообразные аспекты качества сбора, обработки и распространения статистических данных. Основа имеет многоуровневую структуру, построенную от абстрактного/общего к более конкретному/определенному.

Первый уровень охватывает **предпосылки** высокого качества и пять **параметров** качества: гарантии беспристрастности, чистота методологии, точность и достоверность, практическая пригодность и доступность. Разделы категорий и предпосылок подразделяются на **элементы** (двухзначная классификация) и **индикаторы** (трехзначная классификация)¹.

¹ Первые три уровня являются общими для всех основ оценки качества данных, разработанных для оценки определенных систем статистических данных. Такой подход принят с целью обеспечения единообразной и комплексной оценки существующих систем статистических данных. На сегодняшний день созданы основы оценки качества данных для статистики национальных счетов,

На следующем уровне рассматриваются **основные аспекты**, характерные для составления статистики внешнего долга. По каждому основному аспекту даются **ключевые моменты** с описанием характеристик качества, которые могут анализироваться при оценке основных аспектов. Эти ключевые моменты призваны служить ориентиром и не являются исчерпывающими.

Используемая в Основе многоуровневая структура отображена во вставке А.

С. Содержание основы

Ниже приводится описание элементов и индикаторов в рамках соответствующих параметров качества.

0. Предпосылки высокого качества. Не являясь сама по себе параметром качества, эта группа «характеристик качества» включает элементы и индикаторы, имеющие основополагающее значение как предпосылки или институциональные условия обеспечения высокого качества статистики. Следует обратить внимание на то, что акцент делается на учреждение, осуществляющее статистическую работу, например на национальное статистическое ведомство, центральный банк или определенное министерство/департамент. Предпосылки высокого качества включают следующие элементы:

- 0.1 правовые и институциональные условия,
- 0.2 ресурсы,
- 0.3 актуальность,
- 0.4 другие аспекты управления качеством.

1. Гарантии беспристрастности. Этот параметр относится к соблюдению принципа объективности в процессе сбора, обработки и распространения статистических данных. Данный параметр охватывает

индекса потребительских цен, индекса цен производителей, статистики государственных финансов, денежно-кредитной статистики, статистики платежного баланса и международной инвестиционной позиции, статистики внешнего долга и статистики доходов малоимущих.

ет институциональные механизмы, обеспечивающие профессионализм в статистической политике и практике, информационную прозрачность и этические нормы. Тремя элементами этого параметра являются:

- 1.1 профессионализм,
- 1.2 открытость,
- 1.3 этические нормы.

2. Чистота методологии. Этот параметр отражает представления о том, что статистические данные должны составляться на прочной методологической основе и что этого можно достичь путем соблюдения международных стандартов, рекомендаций или лучших практических достижений. Этот параметр неизбежно отражает специфику конкретной системы данных и учитывает различия в методологиях, применяемых в отношении каждой отдельной системы данных. Этот параметр насчитывает четыре элемента, а именно:

- 2.1 концепции и определения,
- 2.2 статистический охват,
- 2.3 классификацию/разбивку по секторам,
- 2.4 основу учета.

3. Точность и достоверность. В данном параметре отражено представление о том, что выходные статистические данные должны достаточно точно отражать экономические реалии. Этот параметр также жестко привязан к конкретной системе данных, отражая специфику определенных источников статистических данных и методы их обработки. Пять элементов этого параметра охватывают:

- 3.1 исходные данные,
- 3.2 оценку исходных данных,
- 3.3 статистические методы,
- 3.4 оценку и сверку промежуточных и выходных статистических данных,
- 3.5 анализ пересмотров данных.

4. Практическая пригодность. Этот параметр отражает необходимость распространения статистических данных своевременно и с надлежащей периодичностью, обеспечения внутренней согласованности и сопоставимости с другими системами макроэкономических данных и соблюдения правил регулярного пересмотра данных. Тремя элементами этого параметра являются:

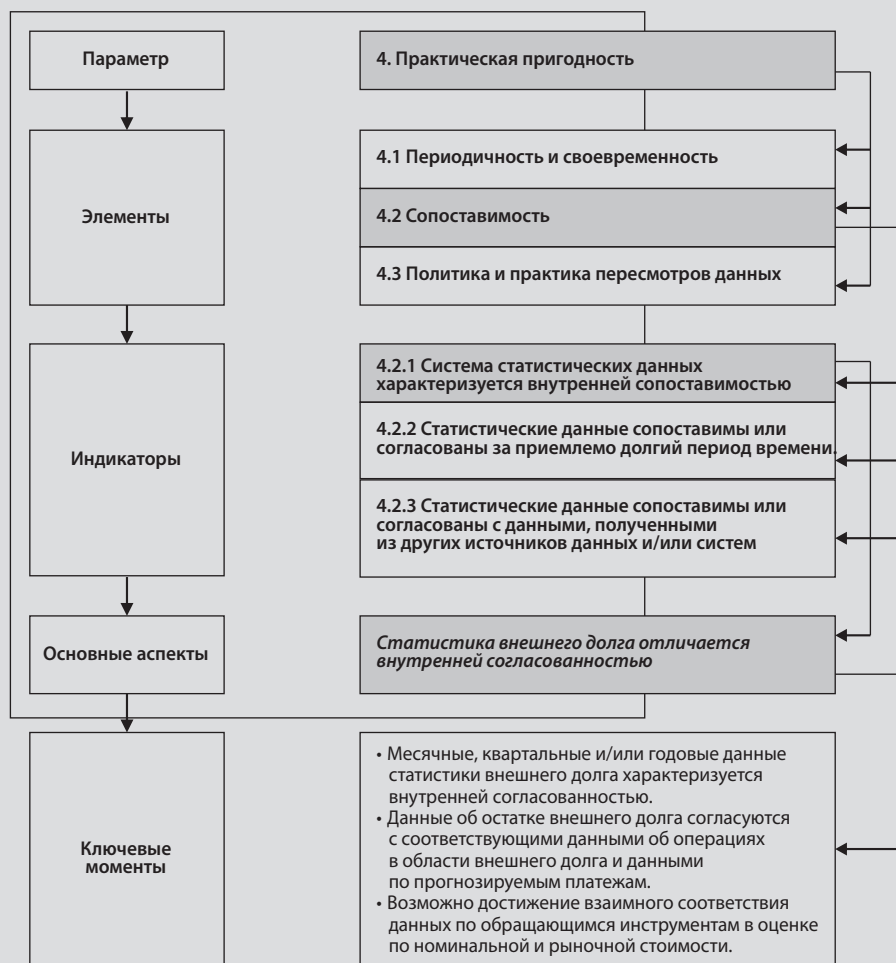
- 4.1 периодичность и своевременность,
- 4.2 сопоставимость,
- 4.3 политика и практика пересмотров данных.

5. Доступность. Этот параметр связан с необходимостью обеспечить представление данных и метаданных в ясной и понятной форме на легко доступной и беспристрастной основе, а также доступность отражающих современное состояние дел и содержащих существенную информацию метаданных и наличие оперативной и квалифицированной помощи пользователям. В этом параметре содержится три элемента, а именно:

- 5.1 доступность данных,
- 5.2 доступность метаданных,
- 5.3 помощь пользователям.

Вставка А. Пример многоуровневой структуры Основы оценки качества данных (ООКД, сентябрь 2013 года) для статистики внешнего долга

На примере практической пригодности, являющейся одним из параметров качества, в приведенной ниже вставке отображены три элемента, свидетельствующие о качестве данных. В рамках сопоставимости, являющейся одним из этих элементов, указывается три индикатора. По каждому из этих трех индикаторов качество оценивается с учетом конкретных основных аспектов, которые анализируются по ключевым моментам.



0. Предпосылки высокого качества

0.1 Правовые и институциональные условия

— Условия благоприятствуют составлению статистики.

0.1.1 Ответственность за сбор, обработку и распространение статистических данных четко определена.

Ведомство, несущее основную ответственность за сбор, обработку и распространение статистических данных, четко определено.

- Закон (например, закон о статистике) или иное официальное положение (например, межведомственный протокол или указ органа исполнительной власти, наднациональное законодательство) возлагает основную ответственность за сбор, обработку и распространение статистических данных на определенное ведомство (ведомства)² и наделяет его (их) соответствующими полномочиями.
- Рабочие механизмы соответствуют этому распределению обязанностей.
- Если в подготовке отдельных разделов статистики участвует несколько ведомств, то имеются механизмы, способствующие обеспечению согласованности методов и результатов.
- Конфликты или потенциальные конфликты между правовыми полномочиями по подготовке статистических данных и иными законами или положениями (например, законом о доступе к информации или законами о банковской тайне) успешно разрешены или урегулированы без существенного ущерба для подготовки данных.
- Осуществляется надзор за учреждением (учреждениями), отвечающим (отвечающими) за сбор, обработку и распространение статистических данных в целях обеспечения того, чтобы их статистическая деятельность велась в соответствии с законами и другими положениями, регулирующими такую деятельность.

0.1.2. Обмен данными и координация между ведомствами, составляющими данные, осуществляются надлежащим образом.

Имеются механизмы или процедуры, облегчающие обмен данными и координацию между ведомством (ведомствами), несущим основную ответственность за составление статистических данных, и другими ведомствами, составляющими данные.

- Имеются процедуры, обеспечивающие эффективность и своевременность поступления исходных данных (например, административных данных и данных статистических обследований) в ведомство (ведомства), составляющее данные.
- Поддерживаются контакты (например, в форме регулярных совещаний и семинаров) с другими ведомствами, составляющими данные, для обеспечения надлежащего понимания требований к данным, предотвращения дублирования работы и учета нагрузки на респондентов (например, посредством предварительного обсуждения планируемых изменений в административных процессах).

0.1.3. Отчетные данные по отдельным респондентам должны считаться конфиденциальными и использоваться только в статистических целях.

i. Конфиденциальность отчетных данных по отдельным респондентам гарантируется, и об этой гарантии широко известно.

- В законе или ином официальном положении четко указано, что данные по отдельным респондентам являются конфиденциальными и не должны разглашаться или использоваться в иных, нежели составление статистики, целях, если закон прямо не требует этого или если не получено письменное согласие на раскрытие информации.
- При проведении статистических обследований и других статистических опросов респонденты информируются о своих правах и обязанностях в отношении предоставления информации и о том, что предоставленная ими информация будет использоваться только в целях подготовки статистических данных.

ii. Имеются процедуры для недопущения разглашения отчетных данных по отдельным респондентам.

- Правила и положения, призванные не допустить раскрытия информации, предусматривают санкции в отношении сотрудников, разглашающих конфиденциальные данные.

² См. «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (Руководство), пункт 10.4.

- Доступ к данным по отдельным респондентам имеют только сотрудники, которым эти данные необходимы для исполнения своих обязанностей по составлению статистики.
- Используются специальные правила агрегирования для предотвращения остаточного раскрытия информации при распространении агрегированных данных обследований или иных конфиденциальных данных.
- Сотрудники анализируют все данные, подготовленные для распространения, на предмет возможного косвенного раскрытия данных по отдельным респондентам и составляют таблицы и выходные данные таким образом, чтобы не допустить раскрытия информации.
- В случае предоставления доступа к единичным учетным документам (например, в исследовательских целях) обеспечивается защита данных по отдельным респондентам (например, путем обеспечения анонимности всех учетных документов или обеспечения того, чтобы доступ к данным регламентировался положениями о конфиденциальности).
- Конфиденциальность данных должным образом обеспечивается при хранении и уничтожении носителей информации.
- Принимаются меры по охране помещений ведомства, составляющего данные, и защите его компьютерных систем для предотвращения несанкционированного доступа к данным по отдельным респондентам.

0.1.4. Представление статистической отчетности обеспечивается посредством правовых предписаний и/или мер по стимулированию представления данных.

i. Закон или иное официальное положение обязывает предоставлять информацию, необходимую для составления статистики.

- Ведомство, составляющее данные, наделено правовыми полномочиями осуществлять сбор данных, необходимых для составления статистики.
- Деятельность по сбору данных соответствует правовым полномочиям.

- Если отчетность обязательна, то санкции за невыполнение соответствующих требований (в том числе за предоставление недостоверных сведений) служат эффективным сдерживающим фактором, даже если необходимость в применении таких санкций возникает редко.

ii. Имеются другие механизмы, обеспечивающие надлежащее представление данных для составления статистики.

- Ведомство, составляющее данные, тщательно учитывает нагрузку по предоставлению отчетности, ложащуюся на респондентов (например, путем активного поиска альтернативных подходов к получению данных, модификации вопросов с учетом терминологии и систем ведения учетной документации респондентов, тщательной разработки новых статистических обследований, усиленного контроля нагрузки на респондентов и проведения периодической оценки существующих статистических обследований).
- Ведомство, составляющее данные, оказывает респондентам помощь в заполнении и предоставлении форм отчетности (например, путем указания соответствующего контактного адреса).
- Ведомство, составляющее данные, стремится заручиться сотрудничеством с респондентами путем налаживания хороших отношений (например, путем регистрации жалоб респондентов и принятия соответствующих мер, разъяснения целей сбора данных, информирования о мерах по уменьшению нагрузки на респондентов, разъяснения важности высокого качества статистики, предоставления респондентам данных по запросу).

0.2 Ресурсы

— Ресурсы соизмеримы с потребностями статистических программ.

0.2.1. Кадровые, материально-технические, электронно-вычислительные и финансовые ресурсы соответствуют потребностям статистических программ.

i. Кадровые ресурсы для составления статистики соответствуют поставленным задачам.

- В целом численность сотрудников достаточна для выполнения поставленных задач.

- Сотрудники имеют соответствующий уровень квалификации; обеспечивается сохранение и развитие их навыков для выполнения поставленных задач.
 - Обеспечивается удержание ключевых сотрудников с соответствующим уровнем подготовки; текучесть кадров поддерживается на приемлемом уровне.
 - Уровень заработной платы соответствует исполняемым обязанностям и выдерживает конкуренцию с учетом условий государственной службы в стране.
- ii. Электронно-вычислительные ресурсы для составления статистики достаточны для выполнения поставленных задач.*
- В целом выделяются достаточные ресурсы и делается все возможное, чтобы в полной мере использовать потенциал эффективной электронно-вычислительной техники для составления и распространения статистических рядов.
 - Программное обеспечение, используемое для составления и анализа статистических рядов, является эффективным, периодически обновляется и вполне соответствует существующим и возникающим задачам.
 - Аппаратные средства надлежащим образом распределены для обеспечения эффективного сбора и обработки данных и управления базами данных.
 - Обеспечивается достаточная защита электронно-вычислительных ресурсов, в том числе посредством обеспечения систем аварийной поддержки для восстановления статистических рядов и обновлений в случае стихийных бедствий, аварий и иных неожиданных событий.
- iii. Материально-технические и иные ресурсы соответствуют поставленным задачам.*
- Офисные помещения обеспечивают надлежащие условия для работы (например, освещение, отопление, охлаждение).
 - Офисная мебель и оборудование (например, столы, стулья, шкафы, телефоны и соответствующее оборудование) пригодны для выполнения поставленных задач.
 - Транспортное сообщение (например, для сбора данных) является адекватным.
- iv. Финансирование составления статистики соответствует поставленным задачам.*
- Обеспечено достаточно надежное финансирование, соответствующее установленным потребностям статистических программ.
 - Практика составления бюджета обеспечивает четкое информирование властей, отвечающих за финансирование (например, при рассмотрении приоритетных мер по усовершенствованию, сокращению или увеличению определенных элементов программ).
 - Порядок формирования бюджета на статистические цели предусматривает планирование развития статистики (например, на период протяженностью 2–3 года).
- 0.2.2. Осуществляются меры по обеспечению эффективного использования ресурсов.**
- i. Руководство обеспечивает эффективное использование ресурсов.*
- Периодически анализируется эффективность работы сотрудников.
 - Для повышения эффективности периодически пересматриваются рабочие процессы, например, в целях обеспечения эффективности затрат в рамках решаемых задач при разработке статистических обследований и содействия последовательному применению концепций, классификаций и других методологий в отношении разных систем статистических данных.
 - При необходимости ведомство, занимающееся подготовкой данных, обращается к помощи сторонних экспертов в оценке статистических методологий и систем составления данных.
- ii. Установлена практика исчисления затрат и составления бюджета, позволяющая получить достаточную информацию для принятия решений Руководством.*
- Ресурсы, используемые для составления статистики, подвергаются периодической оценке (исчисление затрат) и сопоставляются с другими статистическими программами.
 - Бюджетные процедуры используются в целях содействия оптимальному распределению ресурсов.

0.3 Актуальность

— Статистика представляет актуальную информацию для соответствующей предметной области.

0.3.1. Осуществляется контроль за актуальностью и практической пригодностью существующей статистики для удовлетворения потребностей пользователей.

i. Принимаются конкретные меры к тому, чтобы текущая статистика удовлетворяла потребности пользователей данных.

- С пользователями данных проводятся консультации и/или они информируются о конкретных аспектах текущих данных (например, о целесообразности определенной детализации, периодичности, сроках выпуска) посредством проведения опросов, выпуска информационных бюллетеней или проведения семинаров при активном поощрении диалога (например, дается адрес электронной почты).

ii. Имеются механизмы для выявления новых и возникающих потребностей в данных.

- Осуществляется структурированный и регулярный процесс консультаций (например, консультационные комиссии и рабочие группы пользователей) с департаментами/министерствами, отвечающими за разработку политики, и другими основными пользователями данных, включая научные круги, прессу и/или других представителей частного сектора, в целях анализа полезности существующей статистики и выявления возникающих потребностей в данных.
- Ведомство, составляющее данные, регулярно участвует в статистических совещаниях и семинарах, организуемых международными и региональными организациями и профессиональными организациями (например, Международным статистическим институтом (МСИ) и Международной ассоциацией официальной статистики (МАОС)).
- Ведомство, составляющее данные, проводит исследования, помогающие выявлять новые и возникающие потребности в данных.

0.4 Другие аспекты управления качеством

— Качество является краеугольным камнем статистической работы.

0.4.1. Существуют процедуры, способствующие заострению внимания на вопросах качества.

i. Во всей организации признается, что качество обеспечивает доверие и, таким образом, является краеугольным камнем статистической работы.

- Руководство осознает важность всех параметров качества данных и способствует общей заинтересованности в обеспечении высокого качества данных во всей организации (например, в основных задачах организации качество занимает важное место, руководители несут ответственность за обеспечение качества).
- В программах подготовки кадров подчеркивается важность качества и обеспечивается информирование сотрудников о возможных путях достижения высокого качества.
- Организация обеспечивает инфраструктуру, способствующую высокому качеству данных, признавая наличие компромиссов между различными параметрами качества и принимая в расчет эффект масштаба и взаимосвязи между системами данных.
- Организацией приняты общепризнанные процедуры и меры, направленные на обеспечение качества (например, комплексное управление качеством, ИСО 9000, инициативы в отношении качества в рамках Европейской статистической системы, проведение независимых оценок).
- Обнаруживается информация о том, что организация привержена обеспечению высокого качества, в том числе о компромиссах между различными параметрами качества, влияющих на программу статистической работы.

0.4.2. Существуют процедуры контроля за качеством на этапах планирования и реализации статистической программы.

i. Приняты меры по систематическому контролю за качеством и анализу качества.

- Существуют процедуры контроля, позволяющие информировать руководство о достигну-

том качестве осуществляемой статистической деятельности (например, доля ответивших, доля подлежащих редактированию, проведенные пересмотры данных, оценки своевременности).

- На каждом участке составления данных имеется доступ к рекомендациям экспертов по качеству соответствующей статистики и стратегии совершенствования подготовки данных.
- Проводятся периодические обзоры для определения мер, необходимых для выполнения требований к качеству данных
- Вопросы качества непосредственным образом затрагиваются и учитываются в процессе планирования программы работы, включая:
 - возможности повышения качества, выявляемые в ходе постоянного контроля и при периодических проверках;
 - отклики пользователей относительно стандартов качества и относительно новых и возникающих потребностей в данных;
 - компромиссы между параметрами качества (например, между имеющимися ресурсами, своевременностью и точностью/достоверностью).

1. Гарантии беспристрастности

Неукоснительно соблюдается принцип объективности в процессе сбора, обработки и распространения статистических данных.

1.1 Профессионализм

— *Профессионализм является руководящим принципом в статистической политике и практике.*

1.1.1. Статистические данные подготавливаются на беспристрастной основе.

i. Сроки и условия подготовки статистических данных не противоречат профессиональной независимости.

- Закон или иное официальное положение поддерживает профессиональную независимость за счет, например, следующего:
 - оценки уровня потребности в профессиональной независимости ведомства, составляющего данные (например, важность профессиональной независимости при выполнении

статистических функций четко оговаривается и признается);

- запрета на вмешательство других сторон, в том числе других государственных органов, в составление и/или распространение статистической информации;
- обеспечения того, чтобы выбор, срок полномочий и подотчетность главы ведомства способствовали поддержанию профессиональной независимости статистического ведомства (например, срок пребывания в должности обычно не совпадает со сроком полномочий действующего правительства; процесс назначения и снятия главы ведомства является открытым, с особым упором на профессиональную квалификацию и результаты работы).
- В случае отсутствия закона или официального положения, обеспечивающего профессиональную независимость:
 - традиции и культура профессионализма четко признаются как существенно необходимые для обеспечения доверия к статистическим результатам (например, другие стороны, в том числе другие государственные ведомства, понимают важность невмешательства);
 - процедура выбора, срок полномочий и подотчетность главы ведомства способствуют поддержанию профессиональной независимости ведомства.

ii. Профессионализм активно поддерживается и поощряется в рамках организации.

- Подбор кадров и их продвижение по службе основываются на наличии соответствующего опыта в области статистики (например, в области методологии проведения выборочных обследований или в соответствующей предметной области).
- Обеспечивается официальная подготовка (с привлечением своих и сторонних экспертов) и подготовка на рабочем месте в области методологии и методов составления данных, включая участие в семинарах, курсах и практикумах, организуемых региональными и международными организациями для углубления знаний в области статистической практики и обеспечения беспрепятственного доступа к профессиональной литературе.

- Административные процедуры и организация труда на рабочем месте способствуют развитию культуры профессионализма (например, путем профессиональной аттестации сотрудников, перекрестного анализа отдельных участков статистической работы, признания авторства методологических разработок, организации лекций и конференций, институциональной поддержки профессиональных объединений).
- Исследования и анализ (включая обоснование выбора методологий) поощряются и публикуются после внутреннего рассмотрения и прохождения иных процедур в целях поддержания профессиональной репутации ведомства.

1.1.2. Выбор источников данных, статистических методов и решения относительно распространения данных определяются исключительно статистическими соображениями.

i. Выбор источников данных и статистических методов определяется исключительно статистическими соображениями.

- Выбор источников данных (например, между различными видами статистических обследований, или между статистическими обследованиями и административной документацией) и статистических методов (например, методов обработки и сверки данных) основывается на задачах количественной оценки явления и требованиях к данным.

ii. Решения относительно распространения данных определяются исключительно статистическими соображениями.

- Решения распространить данные основываются исключительно на статистических соображениях.
- Решения о сроках, средствах и прочих аспектах распространения основываются исключительно на статистических соображениях.

1.1.3. Соответствующее статистическое подразделение уполномочено высказывать комментарии по поводу ошибочной интерпретации и неправильного использования статистических данных.

i. Ведомство, составляющее данные, дает комментарии в случаях неверной интерпретации или неправильного использования его статистических данных.

- Ведомство, составляющее данные, стремится предотвращать случаи неверной интерпретации или неправильного использования статистических данных путем предоставления разъяснительных материалов и проведения брифингов (например, для прессы).
- Имеется официальная политика или прочно устоявшийся порядок действий в случаях неверной интерпретации или неправильного использования статистических данных.
- Ведомство, составляющее данные
 - следит за освещением данных средствами массовой информации (служба обзора прессы);
 - публично и своевременно комментирует случаи ошибочной интерпретации или неправильного использования статистических данных в средствах массовой информации и в рамках других форм публичных выступлений.

1.2 Открытость

— Политика и практика в области статистики открыты для общественности.

1.2.1. Информация о сроках и условиях, в соответствии с которыми осуществляются сбор, обработка и распространение статистических данных, доступна для общественности.

i. Общественности предоставляется информация о сроках и условиях, в соответствии с которыми осуществляются составление и распространение статистических рядов, в том числе об обязанности составлять и распространять статистические данные, конфиденциальности индивидуальных данных отчетности и других ключевых аспектах.

- В публикациях ведомства и/или на его сайтах в Интернете приводятся материалы о сроках и условиях, в соответствии с которыми осуществляется составление и распространение официальной статистики, в том числе об обязанности составлять и распространять статистические данные, конфиденциальности данных отчетности

по отдельным респондентам и других ключевых аспектах (например, кодексе поведения, которыми должны руководствоваться должностные лица в процессе составления и распространения официальной статистики, процедура утверждения распространения данных, порядок назначения и отстранения главы статистического ведомства).

- В выступлениях перед общественностью и на иных собраниях ведомство прилагает постоянные активные усилия по информированию общественности о характере и условиях своей деятельности.
- В статистических публикациях указываются источники дополнительной информации о ведомстве, составляющем данные, и его продукции.

1.2.2. Порядок внутригосударственного доступа к статистическим данным до их официального выпуска общеизвестен.

i. Общественность информируется о внутригосударственном доступе к статистическим данным до их обнародования.

- Общественности предоставляется информация о внутригосударственном доступе к статистическим данным до их выпуска с указанием лиц, которые имеют такой доступ, и за сколько времени до распространения предоставляется доступ.

1.2.3. Продукция статистических ведомств/ подразделений четко определяется как таковая.

i. Статистическая продукция четко определена, с тем чтобы общественность имела информацию о сфере ответственности ведомства, составляющего данные.

- Данные, предоставляемые общественности, четко определяются как продукция ведомства, составляющего данные (например, путем использования наименования, логотипа и отличительных знаков ведомства).
- В случае совместных публикаций выделяется часть, относимая к ведомству, составляющему данные (например, проводится четкое разграничение между статистической информацией и интерпретацией политики).

- Ведомство, составляющее данные, требует проведения соответствующих ссылок при использовании или воспроизведении своих статистических данных.

1.2.4. О крупных изменениях в методологии, источниках данных и статистических методах дается заблаговременное уведомление.

i. Пользователи статистики заблаговременно информируются о крупных изменениях в методологии, источниках данных и статистических методах.

- При внесении крупных изменений в методологию, источники данных и статистические методы общественность уведомляется заблаговременно (например, посредством статей в бюллетене, брифингов или сообщений для печати).

1.3 Этические нормы

— Политика и практика основаны на этических нормах

1.3.1. Нормы поведения персонала определены и доведены до сведения персонала.

i. Разработан набор четких этических норм.

- Существуют четкие рекомендации в отношении надлежащего поведения в случаях возникновения потенциального конфликта интересов для ведомства или его персонала.
- Имеются четкие руководящие указания, определяющие взаимосвязь между этическими нормами и работой персонала (например, относительно предотвращения неправильного использования и неверного толкования статистики (см. также 1.1.3)).
- Устойчивая культура поддержания этических норм обеспечивает независимость от политического вмешательства.

ii. Персонал информируется об этических нормах.

- Руководство сознает, что оно призвано служить образцом поведения, и тщательно следует нормам.
- Новые сотрудники информируются о нормах при поступлении на работу.

- Сотрудники получают периодические напоминания о нормах (например, при подготовке кадров, в объявлениях для персонала или в силу обязательства персонала периодически подтверждать этическую практику или придерживаться правил в отношении конфликта интересов).

2. Чистота методологии

Методологическая основа статистики отвечает международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическим достижениям.

Параметр чистоты методологии оценивается с учетом рекомендаций, приводимых в Последнем издании «Статистики внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей» (Руководство) и шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБб). Хотя это не является предпочтительным вариантом, но в случаях, когда страна еще не перешла на использование РПБб, она может при оценке этого параметра отталкиваться от пятого издания «Руководства по платежному балансу» (РПБ5) с эквивалентным уровнем детализации. Оценка применения указанных рекомендаций, как правило, будет осуществляться на уровне существенно значимых категорий данных по внешнему долгу (институциональные секторы, сроки погашения и виды инструментов). Если рекомендации выполняются не в полной мере, при оценке будет учитываться, был ли утвержден и реализуется ли надлежащий план перехода к системе, приведенной в *Руководстве*.

2.1 Концепции и определения

— *Используемые концепции и определения согласуются с международно признанными статистическими системами.*

2.1.1. С точки зрения концепций и определений общая структура отвечает международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим достижениям практики.

Концепции и определения, используемые при составлении статистики внешнего долга в целом соответствуют рекомендациям, содержащимся в Руководстве и РПБб.

- В соответствии с *Руководством* валовой внешний долг по состоянию на любой данный мо-

мент времени представляет собой «непогашенную сумму фактических (а не условных) текущих обязательств резидентов перед нерезидентами экономики, которая требует выплаты (выплат) процентов и/или основного долга в определенный момент (моменты) в будущем» (см. *Руководство*, пункт 2.3).

– Принадлежность обязательства к долговым инструментам определяется требованием осуществления платежей (в счет основной суммы и/или процентов) в будущем, а не формой или сроками этих платежей (см. *Руководство*, пункт 2.7); поэтому:

- платежи могут осуществляться в денежной форме и в форме других финансовых активов и нефинансовых активов, включая товары и/или услуги;
 - платежи могут производиться в любых оригинальных валютах (национальной или иностранных валютах)³;
 - сроки будущих платежей не обязательно должны быть известны; например платежи могут производиться по требованию кредитора (беспроцентные депозиты до востребования) или при наступлении определенных событий (исполнение встроеного опциона).
- Процентные платежи определяются как проценты, периодически выплачиваемые дебитором кредитору за использование основной суммы долга; все прочие платежи дебитора в пользу кредитора, в результате которых сокращается непогашенная основная сумма долга, называются выплатами основной суммы (см. *Руководство*, пункт 2.5).
- Под обслуживанием долга понимаются выплаты как основной суммы, так и процентов в течение определенного периода времени⁴.

³ Долг в иностранной валюте включает внешний долг с привязкой к иностранной валюте, то есть внешний долг, который погашается в национальной валюте, но с привязкой сумм платежей к иностранной валюте (см. *Руководство*, пункт 6.13).

⁴ График платежей по обслуживанию долга представляет собой прогноз платежей в счет погашения непогашенного остатка валового внешнего долга по состоянию на отчетную дату (см. *Руководство*, пункт 6.25).

- Условные обязательства (явные и/или неявные) не включаются в определение внешнего долга; они определяются как обязательства, по которым необходимо выполнение одного или нескольких условий, прежде чем оно преобразуется из условного в текущее обязательство (см. *Руководство*, пункт 2.10).
- Статистика внешнего долга составляется исходя их концепции непосредственного заемщика, а именно:
 - долговое обязательство считается долгом страны, резидентом которой является заемщик и которая отличается от страны резидентной принадлежности кредитора;
 - в случаях, когда заемщик-резидент заимствует средства от нерезидента, а затем предоставляет эти средства займы в пределах своей страны, у резидента образуются обязательства по внешнему долгу перед нерезидентом и внутреннее требование к резиденту, который получил кредит за счет таких заемных средств (см. *Руководство*, приложение 1, часть 2, «Кредитование за счет заемных средств»);
 - долговое обязательство считается долгом гаранта лишь с момента предъявления требования об исполнении гарантии (см. *Руководство*, пункт 2.32).
- Концепция резидентной принадлежности соответствует ее определению в *Руководстве* и *РПББ* и предусматривает, что институциональная единица является резидентом страны, с которой она имеет наиболее тесную связь в том смысле, что центр ее преобладающего экономического интереса находится на экономической территории этой страны (см. *Руководство*, пункты с 2.15 по 2.24), например:
 - все единицы сектора государственного управления (например, посольства, военные базы и т.п.) считаются резидентами своей страны;
 - корпорации считаются резидентами страны, в которой они расположены, вне зависимости от резидентной принадлежности своих владельцев;
 - некорпорированные местные представительства крупных строительных и других аналогичных проектов, таких как разведка нефти и газа, реализация которых длится более года и которые осуществляются и управляются предприятиями-нерезидентами, считаются резидентами страны, в которой выполняется указанная работа, при условии соответствия рекомендации о работе в стране не менее одного года и с учетом других соображений (например, ведение полного набора счетов, уплата подоходного налога в принимающей стране и т.п.);
 - предприятия в офшорных зонах — в том числе предприятия, выполняющие сборку из комплектующих, произведенных в других странах, предприятия, занимающиеся торговлей и финансовыми операциями, и предприятия, расположенные в специальных зонах, — считаются резидентами страны, в которой они расположены;
 - структуры или объекты целевого (специального) назначения (СЦН)⁵, международные коммерческие компании, компании-оболочки, зарегистрированные, но не действующие компании и фиктивные компании во всех случаях считаются обособленными институциональными единицами, если они являются резидентами территории, отличной от территории резидентной принадлежности своих владельцев;
 - международные организации или наднациональные органы управления (например, штаб-квартира регионального центрального банка) не считаются резидентами какой-либо национальной экономики;
 - центральный банк валютного союза является международной организацией и, следовательно, нерезидентом с точки зрения национальных центральных банков.
- В соответствии с *Руководством* разбивка по институциональным секторам основана на объединении институциональных единиц с общи-

⁵ Эти единицы могут характеризоваться незначительным физическим присутствием (либо полным отсутствием такового) в стране, в которой они инкорпорированы или имеют юридический адрес, выполняя всю существенную работу в другой стране.

ми экономическими целями и функциями: сектор государственного управления, центральный банк, депозитные корпорации, кроме центрального банка, и прочие секторы (см. *Руководство*, пункт 3.2).

- Сектор государственного управления состоит из 1) государственных единиц существующих на каждом уровне государственного управления в пределах национальной экономики (центральном⁶, региональном и местном); 2) всех фондов социального обеспечения, функционирующих на каждом уровне государственного управления; 3) всех нерыночных некоммерческих организаций, управляемых и в значительной части финансируемых государственными органами, и 4) государственных единиц, которые расположены за границей и на которые в значительной части не распространяются законы территории, на которой они находятся, таких как посольства, консульства и военные базы (см. *Руководство*, пункт 3.7).
- В сектор центрального банка входят следующие единицы-резиденты: 1) центральные банки; 2) механизмы валютного управления; 3) связанные с органами государственного управления учреждения, которые представляют собой обособленные институциональные единицы и выполняют, главным образом, функции центрального банка (см. *Руководство*, пункт 3.5).
- Сектор депозитных корпораций, кроме центрального банка, охватывает такие учреждения, как сберегательные банки (включая доверительно-сберегательные банки и ссудо-сберегательные ассоциации), кредитные союзы или кооперативы, компании, выпускающие дорожные чеки, специализированные банки или другие финансовые учреждения в случае, если они принимают депозиты или выпускают близкие заменители депозитов. Почтово-сберегательные банки и другие находящиеся под контролем государства сберегательные банки также включаются в этот сектор, если они являются институциональными единицами,

обособленными от органов государственного управления (см. *Руководство*, пункт 3.6)⁷.

- К прочим секторам относятся секторы: (1) прочих финансовых корпораций, (2) нефинансовых корпораций, (3) домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ) (см. *Руководство*, пункты 3.8–3.11).
 - К подсектору прочих финансовых корпораций относятся 1) фонды денежного рынка (ФДР); 2) инвестиционные фонды, кроме ФДР; 3) прочие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов; 4) вспомогательные финансовые учреждения; 5) зависимые финансовые учреждения и кредиторы; 6) страховые корпорации; и 7) пенсионные фонды.
 - В состав подсектора нефинансовых корпораций входят учреждения-резиденты, основным видом деятельности которых является производство рыночных товаров или нефинансовых услуг.
 - Подсектор домашних хозяйств и НКОДХ включает подсектор домашних хозяйств, состоящий из домашних хозяйств-резидентов, и подсектор НКОДХ, в состав которого входят такие институциональные единицы-резиденты, как профессиональные общества, политические партии, профессиональные союзы, благотворительные общества и т.п.
- В случае представления статистики внешнего долга в соответствии с подходом на основе государственного сектора и принятым в настоящем *Руководстве* (см. *Руководство*, пункты 5.5 и 5.6) и «*Руководстве по статистике государственных финансов 2012 года*» (РСГФ 2012, проект):
 - Государственный сектор определяется как состоящий из сектора государственного управления, центрального банка и являющихся государственными корпорациями институциональных единиц сектора депозитных кор-

⁶ Государственные единицы состоят из бюджетных и внебюджетных единиц.

⁷ В *Руководстве* рекомендуется применять определение депозитных организаций, кроме центрального банка, соответствующее СНС 2008 года и РПБ6, однако принимается во внимание, что это определение может отличаться от определения в РДФС МВФ (см. *Руководство*, пункт 3.6, сноска 8).

- пораций, кроме центрального банка, и прочих секторов.
- Государственные корпорации определяются как нефинансовые или финансовые корпорации, находящиеся под контролем органов государственного управления, при том что такой контроль определяется как способность устанавливать общую корпоративную политику компании.
 - Гарантированный государством внешний долг частного сектора определяется как обязательства частного сектора по внешнему долгу, обслуживание которых гарантировано по договору государственной единицей-резидентом той же страны, что и страна дебитора.
- В соответствии с *Руководством* и *РПБб* долг охватывает следующие долговые инструменты.
 - Специальные права заимствования (СДР) представляют собой международные резервные активы, которые создаются МВФ и распределяются среди его членов в дополнение к существующим официальным резервам; распределения СДР отражаются в учете как принятие долгосрочного долгового обязательства государством-членом, которое получает СДР (ввиду того что по ним начисляются проценты) (см. *Руководство*, пункт 3.45).
 - Наличная валюта и депозиты состоят из банкнот и монет, а также депозитов (как переводных, так и прочих) (см. *Руководство*, пункт 3.30).
 - Долговые ценные бумаги представляют собой обращающиеся инструменты, служащие свидетельством долга. Они включают векселя, облигации, ноты, обращающиеся депозитные сертификаты, коммерческие бумаги, необеспеченные долговые обязательства, ценные бумаги, обеспеченные активами, и аналогичные инструменты, обычно обращающиеся на финансовых рынках (см. *Руководство*, пункты 3.22–3.24).
 - Ссуды и займы представляют собой финансовые активы, создаваемые путем прямого предоставления средств займы кредитором (ссудодателем) дебитору (заемщику) на основании соглашения, согласно которому ссудодатель получает необращающийся документ или инструмент (см. *Руководство*, пункт 3.34)⁸.
 - Торговые кредиты и авансы включают требования или обязательства, возникающие в связи с прямым предоставлением кредита поставщиками в рамках операций с товарами и услугами и в связи с авансовыми платежами, произведенными покупателями в оплату товаров и услуг, а также работ, которые находятся на стадии незавершенного производства; кредиты, предоставленные через депозитные корпорации или иных финансовых посредников включаются не в категорию торговых кредитов и авансов, а в ссуды и займы (см. *Руководство*, пункт 3.41).
 - Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий охватывают следующее: 1) страховые технические резервы (кроме страхования жизни); 2) права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам; 3) права на получение пенсии, требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов, права на выплаты из прочих фондов, не являющихся пенсионными; 4) резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям (см. *Руководство*, пункт 3.40).
 - Прочая кредиторская задолженность — прочее охватывает кредиторскую задолженность, не относящуюся к торговым кредитам и авансам и другим инструментам. Она включает обязательства в части налогов, покупки и продажи ценных бумаг, платы за предоставление ценных бумаг займы, платы за предоставление ссуд в золоте, заработной платы, дивидендов и взносов в фонды социального обеспечения, платежи по которым были начислены, но еще не были произведены. Эта категория включает также предоплату по этим статьям (см. *Руководство*, пункт 3.42).
 - Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование охватывает инструменты заимствования и кредитования, в том числе долговые ценные бумаги и кредиты поставщиков (на

⁸ Ссуды и займы, ставшие обращающимися инструментами, должны быть переклассифицированы в долговые ценные бумаги (см. *Руководство*, пункт 3.35).

пример, торговые кредиты и авансы), используемые в операциях между прямыми инвесторами и связанными дочерними предприятиями, филиалами и ассоциированными компаниями (см. *Руководство*, пункт 3.17). Прямые инвестиции — это категория трансграничных инвестиций, в рамках которых резидент одной страны осуществляет контроль или имеет значительную степень влияния на управление предприятием, являющимся резидентом другой страны. Контроль или влияние могут устанавливаться напрямую, путем владения инструментами участия в капитале, которые дают право голоса в управлении предприятием, или косвенно — путем владения правом голоса в управлении другим предприятием, которое имеет права голоса в управлении первым предприятием (см. *Руководство*, пункт 3.14).

- Отнесение обязательств по внешнему долгу к краткосрочным или долгосрочным осуществляется на основе первоначального срока погашения инструмента, определяемого как период времени с момента возникновения обязательства до даты, когда наступает срок его окончательного погашения (см. *Руководство*, пункт 2.60)⁹. В связи с этим:
 - Долгосрочный долг определяется как долг с первоначальным сроком погашения свыше одного года или без установленного срока погашения.
 - Краткосрочный долг определяется как долг, выплачиваемый по требованию или с первоначальным сроком погашения один год или менее. Краткосрочный долг включает наличную валюту.
- Классификация внешнего долга в разрезе валют осуществляется, прежде всего, в зависимости от его оригинальной валюты (см. *Руководство*, пункт 6.13)¹⁰. Долг в иностранной валюте опре-

⁹ Объем краткосрочного долга по остаточному сроку до погашения определяется путем прибавления стоимости непогашенного краткосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку погашения) к стоимости непогашенного долгосрочного (по первоначальному сроку погашения) внешнего долга, срок выплаты которого наступает в течение года или менее (см. *Руководство*, пункт 6.7).

¹⁰ Оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте выражена стоимость потоков и остатков, оговоренных в контракте между двумя сторонами. Оригинальная валюта имеет большое значение для разграничения стоимостных показателей по операциям и по холдинговым прибылям и убыткам. Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты.

деляется как долг, стоимость потоков и остатков в отношении которого выражена в валюте, отличной от национальной валюты. Подкатегорией долга в иностранной валюте является долг, который подлежит уплате в иностранной валюте, но суммы платежей по которому привязаны к национальной валюте. Долг в национальной валюте представляет собой долг, который подлежит уплате в национальной валюте и не привязан к иностранной валюте. Долг с привязкой к иностранной валюте рассматривается и учитывается в статистике внешнеэкономической деятельности как долг, выраженный в иностранной валюте (см. *Руководство*, пункты 6.13 и 7.23).

- Национальная валюта — это валюта, являющаяся законным платежным средством в стране и выпускаемая органом денежно-кредитного регулирования этой страны или общей валютной зоны, в которую входит эта страна. Страна, использующая в качестве законного платежного средства валюту, выпускаемую органом денежно-кредитного регулирования другой страны, или валюту общей валютной зоны, в которую эта страна не входит, должна классифицировать данную валюту как иностранную, несмотря на то что она используется в расчетах по внутренним операциям (см. *Руководство*, пункт 6.12).
- Прощение долга определяется как добровольное аннулирование долга в рамках основанного на договоре соглашения между кредитором из одной страны и дебитором из другой страны (см. *Руководство*, пункт 8.11). Таким образом, любой отказ от уплаты долга, выраженный в одностороннем порядке дебитором, не признается в качестве прощения долга. Облегчение бремени задолженности определяется как любая форма реорганизации долга, в результате которой уменьшается общее бремя задолженности (см. *Руководство*, приложение 3).
- Отклонения от указанных выше концепций и определений рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

2.2 Статистический охват

— *Статистический охват соответствует международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическим достижениям.*

2.2.1. Статистический охват в целом соответствует международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическим достижениям.

i. Охват статистики внешнего долга в целом соответствует рекомендациям, изложенным в Руководстве и РПБб.

- В принципе, в остаток внешнего долга включаются все долговые обязательства резидентов перед нерезидентами, согласно их определению в *Руководстве* и *РПБб*; в состав долговых обязательств не входят обязательства по инструментам участия в капитале и производным финансовым инструментам (см. *Руководство*, пункт 2.11).
 - В принципе, в сферу статистического охвата входят все институциональные единицы-резиденты, имеющие долговые обязательства перед нерезидентами, в том числе: сектор государственного управления (включая территориальные анклавы за рубежом, например, посольства); государственные корпорации; зарегистрированные или не зарегистрированные в качестве юридического лица аффилированные структуры¹¹ корпораций-нерезидентов; структуры целевого назначения; другие институциональные единицы частного сектора (включая домашние хозяйства и мелкие частные предприятия).
 - Долг состоит из следующих обязательств:
 - долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами (за границей или на внутреннем рынке), которые находятся во владении нерезидентов;
 - бессрочные облигации во владении нерезидентов (несмотря на то, что сумма основного долга остается не уплаченной);
 - конвертируемые облигации (при конверсии облигаций в инструменты участия в капитале долг погашается);
 - неучаствующие привилегированные акции во владении нерезидентов (см. *Руководство*, приложение 1, часть 1);
- беспроцентные ссуды и займы, представляющие собой обязательство перед нерезидентами;
 - договоры финансового лизинга с нерезидентами (отражаются как ссуды и займы);
 - соглашения об обратной покупке ценных бумаг (РЕПО) и золотые свопы (которые учитываются как обеспеченные ссуды и займы, а ценные бумаги и золото представляют собой обеспечение денежных средств) (см. *Руководство*, пункт 3.37);
 - торговые кредиты и авансы в операциях с нерезидентами;
 - депозиты в отечественных банках, держателями которых являются нерезиденты;
 - долговые обязательства в неденежной форме перед нерезидентами;
 - внутригрупповое финансирование между предприятиями, состоящими в отношениях прямого инвестирования;
 - непогашенный долг перед нерезидентами, отражающий уже начисленные, но еще не подлежащие оплате процентные расходы;
 - просроченная задолженность по основной сумме долга и процентам (включая проценты по просроченной задолженности) перед нерезидентами;
 - суммы, подлежащие уплате нерезиденту в связи с предоставленной им услугой, по которой еще не наступил срок оплаты;
 - долговые обязательства в связи с просроченными обязательствами перед нерезидентами даже в тех случаях, когда базовый инструмент не относится к долговым инструментам (например, просроченное обязательство по расчетам по производным финансовым контрактам, как и любая другая просроченная задолженность, будет представлять собой долг, поскольку оно требует производства платежа (см. *Руководство*, пункт 2.11);
 - долговые обязательства в связи с дивидендами по акциям с экс-дивидендной даты, то есть в период, когда акции продаются без права получения уже объявленного дивиденда, до момента их выплаты, несмотря на то что ценные

¹¹ Аффилированные предприятия — это предприятия, связанные друг с другом отношениями прямого инвестирования, такие как филиалы, дочерние структуры, ассоциированные предприятия и совместные предприятия (см. *Руководство*, приложение 3).

бумаги, обеспечивающие участие в капитале, не являются долговыми инструментами (см. *Руководство*, пункт 2.27);

- долговые обязательства перед нерезидентами, возникшие в силу закона (например, в связи с налоговыми требованиями, штрафами или судебными решениями на момент их принятия) (см. *Руководство*, пункт 2.4);
- долговые обязательства перед нерезидентами в результате событий, требующих трансфертных платежей в будущем (например, требования к страховым компаниям (кроме страхования жизни), требования по компенсации, не связанной со страховыми компаниями (кроме страхования жизни), и требования, связанные с лотереями и азартными играми (см. *Руководство*, пункт 2.4);
- долговые обязательства пенсионных фондов и компаний по страхованию жизни перед своими участниками-нерезидентами и держателями полисов-нерезидентами (см. *Руководство*, пункт 2.8);
- долговые обязательства взаимных фондов или инвестиционных трастовых фондов перед их кредиторами-нерезидентами (см. *Руководство*, пункт 3.19, сноска 17);
- краткосрочные долговые обязательства перед нерезидентами;
- любой долг в национальной и иностранной валютах перед нерезидентами.
- В принципе, остатки внешнего долга, как указано в *Руководстве* и *РПБб*, не включают следующие обязательства резидентов перед нерезидентами:
 - условные долговые обязательства (см. *Руководство*, пункт 2.10);
 - позиции по производным финансовым инструментам и долевым ценным бумагам и инструментам участия в капитале, которые являются недолговыми обязательствами (см. *Руководство*, пункт 2.11);
- Отклонения от приведенного выше статистического охвата рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

2.3 Классификация/разбивка по секторам

— Системы классификации и разбивки по секторам соответствуют международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическим достижениям.

2.3.1. Используемые системы классификации/разбивки по секторам в целом соответствуют международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическим достижениям.

i. Используемые в статистике внешнего долга системы классификации/разбивки по секторам в целом соответствуют рекомендациям, изложенным в Руководстве и РПБб.

- Институциональные единицы классифицируются и относятся к соответствующему институциональному сектору в соответствии с рекомендациями *Руководства*, *РПБб* и стандартов МВФ в области распространения данных.
 - *Специальный стандарт распространения данных (ССРД)*¹²
 - Внешний долг представляется в разбивке по четырем институциональным секторам страны дебитора, а именно сектору государственного управления, центральному банку, депозитным корпорациям, кроме центрального банка, и прочим секторам (см. *Руководство*, ставка 4.1).
 - В странах, в которых некоторые из функций центрального банка полностью или частично выполняются за пределами центрального банка, особенно в отношении хранения резервных активов, следует подумать о составлении дополнительных данных по органам денежно-кредитного регулирования.
 - Внешний долг прочих финансовых корпораций (частных и находящихся под государственным контролем), кроме депозитных корпораций, относится к прочим секторам.

¹² В феврале 2012 года Исполнительный совет МВФ утвердил ССРД-Плюс в качестве третьего уровня Инициативы Фонда в области стандартов данных. ССРД-Плюс не содержит категории данных по внешнему долгу, однако для выполнения требований ССРД-Плюс участники должны соблюдать ССРД.

- Внешний долг нефинансовых корпораций (частных и находящихся под государственным контролем) относится к прочим секторам.
 - Внешний долг домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ), относится к прочим секторам.
 - Предпочтительным вариантом является раздельное указание обязательств между институциональными единицами, состоящими в отношениях прямого инвестирования, по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию (см. *Руководство*, пункт 3.14); в противном случае данные относятся к сектору государственного управления, депозитным корпорациям и/или прочим секторам (в зависимости от того, какой сектор им соответствует).
 - *Общая система распространения данных (ОСРД)*
 - Данные по внешнему долгу подразделяются на государственный (включая сектор государственного управления, центральный банк и государственные корпорации) долг и гарантированный государством долг, а также не гарантированный государством долг частного сектора (см. *Руководство*, вставка 4.1); предпочтительным вариантом является раздельное указание внешнего долга государственного сектора и гарантированного государством внешнего долга частного сектора (см. *Руководство*, пункт 5.7).
 - Внешний долг классифицируется по видам инструментов в соответствии с указаниями *Руководства* (см. *Руководство*, пункты 3.13–3.45) и *РПБ6*.
 - Инструменты классифицируются следующим образом: распределения СДР; наличная валюта и депозиты; долговые ценные бумаги; ссуды и займы; торговые кредиты и авансы; прочие долговые обязательства; прямые инвестиции; внутригрупповые долговые обязательства.
 - Долговые ценные бумаги, выпущенные с первоначальным сроком погашения свыше одного года, относятся к долгосрочным, а долговые ценные бумаги с первоначальным сроком погашения год и менее относятся к краткосрочным (см. *Руководство*, пункты 3.22–3.23).
 - Обязательства по ссудам и займам сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка, указываются отдельно от обязательств по наличной валюте и депозитам этого сектора.
 - Процентные расходы, которые уже были начислены, но еще не подлежат оплате, относятся, насколько это возможно, к стоимости базового инструмента.
 - К внутригрупповым долговым обязательствам между двумя аффилированными финансовыми посредниками, которые отражаются по статье «прямые инвестиции», относятся только долговые обязательства между зависимыми финансовыми учреждениями и кредиторами, страховыми компаниями, пенсионными фондами и вспомогательными финансовыми учреждениями; все другие внутригрупповые долговые обязательства классифицируются по видам инструментов (как ссуды и займы, долговые ценные бумаги и т.д.) и относятся к институциональному сектору институциональной единицы-дебитора (см. *Руководство*, пункт 3.20).
- Внешний долг классифицируется по срокам погашения исходя из первоначального срока погашения инструментов согласно указаниям *Руководства* и *РПБ6*.
 - Долг, подлежащий погашению по требованию, классифицируется как краткосрочный долг (см. *Руководство*, пункт 2.60).
 - В случае отсутствия информации о сроках погашения составители статистики производят разбивку внешнего долга на краткосрочный и долгосрочный исходя из разумных допущений; например, прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование относятся к долгосрочным (см. *Руководство*, пункт 7.5) а наличная валюта и депозиты (см. *Руководство*, пункт 3.30) к краткосрочным.
 - Отклонения от указанной выше системы классификации рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

2.4 Основа учета

— *Потоки и остатки оцениваются и учитываются в соответствии с международно признанными стандартами, рекомендациями или лучшими практическими достижениями.*

2.4.1. Оценка потоков и остатков осуществляется на основе рыночных цен. В некоторых случаях остатки оцениваются на основе косвенных показателей.

i. Правила стоимостной оценки, используемые при учете операций, соответствуют принципу рыночной оценки, изложенному в Руководстве и РПБб.

- Принципы оценки, изложенные в *Руководстве и РПБб*, заключаются в следующем.
 - Внешний долг на отчетную дату оценивается по номинальной стоимости, а его часть, состоящая из долговых ценных бумаг, оценивается также по рыночной стоимости (см. *Руководство*, пункт 2.33). Принципы оценки четко изложены в сносках или пояснительных примечаниях к соответствующим таблицам.
 - При определении рыночной стоимости долговой ценной бумаги показателем рыночной цены инструмента, преобладающей на отчетную дату, по состоянию на которую определяется долг, является цена на организованном рынке, на котором совершаются значительные объемы операций купли-продажи такого инструмента; при отсутствии такого источника рыночную стоимость можно приблизительно рассчитать путем дисконтирования суммы будущего платежа (платежей) по ценной бумаге по соответствующей рыночной процентной ставке (см. *Руководство*, пункт 2.36).
 - Рыночная стоимость долговых ценных бумаг включает начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты. Если рыночная котировка долговых ценных бумаг приводится без учета таких процентов, рыночная цена соответствующим образом корректируется (см. *Руководство*, пункт 2.36).
 - Величина остатка внешнего долга сокращается с учетом всей стоимости погашенного долга независимо от оценки экономической стоимости, предоставленной на возмездной основе.

- Отклонения от изложенных выше принципов стоимостной оценки рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

ii. Долг в иностранной валюте конвертируется в валюту учета в соответствии с рекомендациями, изложенными в Руководстве и РПБб.

- Выраженный в иностранной валюте внешний долг пересчитывается в валюту учета, например, национальную валюту, с использованием среднего значения между рыночными (спотовыми) курсами покупателя и продавца, существующими на отчетную дату, к которой относятся данные об остатке внешнего долга (см. *Руководство*, пункт 2.59). При отсутствии фактических данных об обменном курсе используются обменные курсы за ближайшую предыдущую дату.
- В некоторых случаях выплаты внешнего долга должны производиться в валюте, отличной от валюты учета, используемой для представления данных в графике платежей по обслуживанию долга. В случае таких платежей по внешнему долгу прогнозируемые платежи следует пересчитывать в валюту учета по рыночному обменному курсу (то есть среднему значению между спотовыми курсами покупки и продажи), существующему на отчетную дату (см. *Руководство*, пункт 6.27).
- В случаях существования системы множественных валютных курсов вносятся соответствующие коррективы (см. *Руководство*, пункт 2.59).
- Отклонения от изложенных выше принципов оценки рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

2.4.2. Учет ведется на основе принципа начисления.

i. Операции с внешними долговыми обязательствами учитываются на основе принципа начисления.

- Определяющим принципом признания внешнего долга и времени его отражения в учете является принцип собственности: кредитор обладает требованием к дебитору, а дебитор имеет обязательство перед кредитором (см. *Руководство*, пункт 2.25).
- Проценты по всем процентным внешним долговым инструментам учитываются как непре-

равно начисляемые, обеспечивая соответствие между стоимостью капитала и использованием капитала (см. *Руководство*, пункт 2.28).

- Если метод начисления не использовался при учете данных по внешнему долгу, составители статистики указывают, отражены ли данные на основе наступления срока платежа или на кассовой основе.
- Отклонения от изложенных выше принципов учета на основе начисления рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

2.4.3. Процедуры исчисления валовых/чистых показателей в целом соответствуют международно признанным стандартам, рекомендациям или лучшим практическими достижениям .

i. Учет внешнего долга ведется в соответствии с рекомендациями Руководства и РПБб.

- В соответствии с рекомендациями *Руководства* и *РПБб* все обязательства по внешнему долгу отражаются на валовой основе отдельно от любого связанного с ними компонента активов.
- Балансовое аннулирование не влияет на непогашенный долг дебитора, если не произошло изменений в юридических обязательствах последнего (см. *Руководство*, приложение 1)¹³.
- Отклонения от изложенных выше методов учета рассматриваются и анализируются (см. также 5.2.1).

3. Точность и достоверность

Исходные данные и статистические методы являются научно обоснованными, а выходные статистические данные достаточно точно отражают реальную ситуацию.

3.1 Исходные данные

— *Имеющиеся исходные данные обеспечивают надежную основу для составления статистики.*

Оценка параметров точности и достоверности, как правило, оценивается на уровне категорий данных по внешнему долгу, которые имеют существенное значение (например, институциональные секторы, сроки погашения и виды инструментов).

3.1.1. Сбор исходных данных осуществляется в рамках комплексных программ сбора данных, учитывающих специфику национальных условий.

i. Программы сбора данных, используемые для составления статистики внешнего долга, являются адекватными.

- Источники данных в целом отвечают потребностям составления статистики внешнего долга и охватывают весь спектр экономических секторов и финансовых инструментов.
- Ведется постоянный мониторинг источников данных с целью обеспечения полноты сбора данных.
- При составлении статистики внешнего долга используются научно обоснованные системы учета долговых обязательств.

ii. Сбор данных посредством проведения статистических обследований соответствует требованиям.

- Комплексный и постоянно обновляемый реестр предприятий служит основой для проведения выборочных статистических обследований предприятий, участвующих в операциях с внешнедолговыми обязательствами.
- Установлены процедуры, позволяющие регулярно включать новых участников операций с внешним долгом в реестр (реестры) и отражать в учете слияния, прекращения деятельности и другие изменения.
- В отсутствие реестра предприятий имеются другие комплексные источники информации (например, годовые реестры, составляемые для целей лицензирования и других административных потребностей).
- Опросные формы составляются в соответствии с научно обоснованными принципами и подвергаются периодическому пересмотру в свете изменяющихся обстоятельств, а предлагаемые изменения к ним проходят предварительное те-

¹³ Балансовое аннулирование (defeasance) — это метод, посредством которого дебитор списывает обязательства со своего баланса путем подбора для них соответствующих финансовых активов, доходы и стоимость которых достаточны для гарантированного совершения всех платежей в счет обслуживания долга.

стирование на предмет проверки их эффективности.

- Схема выборки обеспечивает должную репрезентативность генеральной совокупности.
- Выборка подвергается регулярным оценкам, особенно на предмет удержания ошибки репрезентативности выборки на приемлемом уровне.
- Достаточно часто осуществляются эталонные обследования или иные методы сбора базовой информации в целях обеспечения эффективности выборочных обследований.
- Основными формами обследований являются следующие:
 - обследования депозитных корпораций, прочих финансовых корпораций и нефинансовых корпораций в целях получения данных по их долговым обязательствам перед нерезидентами, в том числе по обязательствам по депозитам и беспроцентному долгу филиалов иностранных депозитных корпораций, кроме центрального банка;
 - обследования предприятий в отношении 1) долговых ценных бумаг, выпущенных частным сектором за границей; 2) обязательств частного сектора по внешним займам; 3) обязательств по торговым кредитам и авансам; 4) различной кредиторской задолженности и дивидендов с экс-дивидендной даты, то есть с начала периода, когда покупатель акции теряет право на получение ближайшего дивиденда, и до момента выплаты последнего; и 5) обязательств по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию;
 - обследования кастодиальных (ответственного хранения) компаний и/или инвестиционных дилеров и брокеров на предмет получения данных о выпущенных в стране долговых ценных бумагах, находящихся на руках нерезидентов.

iii. Сбор данных на основе источников административных данных соответствует требованиям.

- Используемые для составления статистики остатков внешнего долга данные из документов административного учета соответствуют требованиям, в том числе данные из следующих источников:
 - учетная документация министерства финансов и других государственных ведомств в от-

ношении данных по ценным бумагам, выпущенным за рубежом институциональными единицами сектора государственного управления, и обязательствам по внешним займам единиц сектора государственного управления;

- учетная документация центрального банка в отношении данных о его обязательствах по депозитам перед нерезидентами и обязательствах по займам перед МВФ;
- прошедшая аудиторскую проверку учетная документация отдельных финансовых и нефинансовых государственных корпораций в отношении данных по внешнему долгу.

- Пробелы в данных административного учета в плане детализации и охвата известны и приняты во внимание.

iv. Программы сбора данных отличаются достаточной открытостью и гибкостью для адаптации к изменениям в источниках данных.

- Проводятся периодические совещания с государственными должностными лицами, участниками финансовых рынков и деловыми кругами для выявления изменений, которые должны быть учтены в системе составления данных по внешнему долгу.
- Финансовая пресса и исследовательские публикации просматриваются на предмет выявления информации о международных операциях и участниках этих операций, которые должны быть учтены в системе составления данных по внешнему долгу.
- Обязанности отвечающего за подготовку данных ведомства в области сбора статистической информации позволяют ему адаптировать свою деятельность в ответ на происходящие изменения.
- Отвечающее за подготовку данных ведомство проводит консультации с ведомствами, представляющими информацию, в целях выявления изменений в административных процедурах, способных повлиять на статистические данные.
- Ведется мониторинг международных стандартов, рекомендаций и методов практики для выявления изменений, которые должны быть учтены в системе составления данных по внешнему долгу.

3.1.2. Исходные данные достаточно близко приближаются к требуемым параметрам в отношении определений, статистического охвата, классификации, оценки и момента учета.

i. Исходные данные соответствуют определениям, сфере статистического охвата и классификации, принятыми ведомством, составляющим данные.

- Исходные данные соответствуют определениям, сфере статистического охвата, классификациям и времени отражения в учете данных по внешнему долгу; проведены экспериментальные пробы, чтобы убедиться в том, что собранные данные позволяют составлять расчетные оценки в соответствии с международными рекомендациями.
- При определении внешнего долга депозитных корпораций используется концепция резидентной принадлежности, а не национальности или валюты, в случаях, когда в качестве источника данных используются балансы активов и пассивов депозитных корпораций.
- Данные административного учета, используемые для составления данных по внешнему долгу, достаточно близко приближаются к методологическим требованиям, предъявляемым при составлении статистики внешнего долга.
- Графики будущих платежей по обслуживанию внешнего долга отражают только непогашенные суммы долга и не охватывают никаких платежей по еще не полученным суммам.

ii. Имеется информация о том, в какой степени вспомогательные источники данных отклоняются от международных рекомендаций по статистике.

- Получаемая из источников данных информация в целом соответствует рекомендациям *Руководства*; в случаях несоответствия у ведомства, составляющего данные, имеется достаточная информация об отклонениях исходных данных от требований, предъявляемых при составлении статистики внешнего долга, для внесения необходимых корректив в целях достижения соответствия этим требованиям.

3.1.3. Исходные данные поступают своевременно.

i. Программы сбора данных обеспечивают своевременное получение данных.

- Графики сбора и обработки данных соответствуют требованиям в отношении своевременности и периодичности распространения статистики внешнего долга.
- Респондентам сообщаются установленные сроки представления отчетности.
- Процесс сбора данных тщательно контролируется в целях выявления лиц, не представляющих отчетность.
- Ведомство, составляющее данные, следует строгим процедурам, позволяющим обеспечить своевременное получение данных от респондентов (например, связываясь с респондентом).

3.2 Оценка исходных данных

— Оценка исходных данных производится систематически.

3.2.1. Исходные данные, в том числе данные сплошных и выборочных статистических обследований и административного учета, систематически подвергаются оценке, например, на предмет полноты статистического охвата, ошибки выборки, ошибки респондентов и ошибки регистрации; результаты таких оценок отслеживаются и учитываются в статистическом процессе.

i. Осуществляется систематическая оценка точности данных, полученных в результате статистических обследований.

- Регулярно ведется мониторинг информации об ошибках выборки по всем проведенным статистическим обследованиям. Имеется также информация об ошибках регистрации (связанных с проведением обследований, систематическими ошибками, чрезмерным/неполным охватом, неправильной классификацией, неверной стоимостной оценкой, ошибками обработки и неполучением данных).
- Оценивается воздействие основных изменений в опросных формах на результаты статистических обследований.

- Исходные данные анализируются в контексте пересмотров данных. Все существенные изменения, выявленные на основе имеющихся последних данных, включаются в отчет о внешнем долге в соответствии с циклом пересмотров данных, который не допускает накопления уточнений в течение длительных периодов времени.
- Процедуры редактирования выявляют резко отклоняющиеся показатели и другие нетипичные отклонения в регулярной отчетности отдельных обследуемых единиц. В отношении экстремальных значений у респондентов запрашивается подтверждение, которое документируется.

ii. Точность информации, получаемой из документов административного учета и других вспомогательных источников, систематически оценивается.

- Исходные данные из документов административного учета подвергаются регулярной оценке.
- При необходимости исходные данные проверяются совместно с агентством, отвечающим за управление конкретным долговым обязательством.
- Регулярно используются механизмы аудита, соответствующие общепринятой передовой практике в области государственного финансового контроля.
- Имеется информация о конкретных правилах пересмотра исходных данных, которых придерживаются отдельные респонденты.
- Регулярно проверяются используемые при составлении статистики внешнего долга данные финансовой статистики, статистики государственных финансов, статистики платежного баланса и международной инвестиционной позиции (МИП) и другие дополнительные источники данных.
- Исходные данные анализируются, в частности, на предмет проверки:
 - сопоставимости во времени;
 - сопоставимости с другими смежными источниками данных.

3.3 Статистические методы

— Применяемые статистические методы соответствуют обоснованным статистическим процедурам.

3.3.1. В процессе составления данных применяются обоснованные статистические методы работы с источниками данных.

i. Процедуры составления данных обоснованы.

- Процедуры составления данных позволяют свести к минимуму ошибки обработки, такие как ошибки при кодировании и редактировании данных и составлении таблиц.
- Корректировка данных отчетности отдельных респондентов производится только в случае явной необходимости (например, показатели, выпадающие из общего ряда, не подлежат замене или изменению без явной необходимости) и обозначается соответствующим образом в статистических данных.
- Проводятся периодические проверки внутренних процедур, чтобы удостовериться в сохранении эффективности процедур составления статистики.

ii. Принимаются надлежащие меры для корректировки исходных данных.

- Применяется опирающаяся на надежные обоснования процедура условного исчисления и внесения корректив в случае непредставления отчетности.
- Применяются надлежащие меры в случае возникновения значительных ошибок регистрации.
- Используются обоснованные методы расчетной оценки при внесении поправок в связи с пропущенными данными наблюдений при сборе статистической информации.
- Оценочные/условно исчисленные значения определяются надлежащим образом с учетом структуры выборки.

3.3.2. В других статистических процедурах (например, при корректировке, преобразовании данных и статистическом анализе) применяются обоснованные статистические методы.

i. Для приведения исходных данных в соответствие с требованиями статистики внешнего долга производятся обоснованные корректировки.

- Разрабатываются специальные статистические процедуры корректировки данных, поступающих из различных источников, в целях улучшения охвата, классификации и стоимостной оценки, а также для обеспечения соответствия рекомендациям, приводимым в соответствующих руководствах, например:
 - В случаях, когда оценка остатков осуществляется на основе нарастающего итога данных по операциям (что не является предпочтительным вариантом оценки), делается попытка произвести перерасчет суммы остатка с учетом изменений в результате переоценки и других изменений (см. *Руководство*, пункты 12.50–12.71).
 - В случаях, когда внешний займ привлекается учреждением-резидентом, которое затем передает полученные средства займы другому резиденту, в качестве дебитора по внешним обязательствам регистрируется первое учреждение, а не учреждение, которое получило заем за счет полученных из-за рубежа средств.
 - В случаях, когда учреждение-резидент привлекает внешний займ, но средства этого займа кредитор предоставляет непосредственно учреждению, занимающемуся осуществлением проекта, в качестве дебитора по внешним обязательствам регистрируется первое учреждение, а не учреждение, занимающееся осуществлением проекта.
 - В случаях, когда простроченная задолженность по выплате основной суммы и/или процентов отражается в составе краткосрочного долга, вносятся поправки в целях отражения этой просроченной задолженности по первоначальному инструменту.
 - Если в источниках информации данные приводятся не по принципу начисления, составители статистики вносят необходимые поправки в целях приближения к учету на основе начисления (например, применяют различные методы экстраполяции, используя соответствующие ставки доходности в отношении стоимости активов и обязательств).
 - Изменение условий долгового обязательства в связи с рефинансированием или реформированием задолженности отражается как образование нового долга при аннулировании старого долга.
 - Гарантированный государственным сектором внешний долг частного сектора должен включаться только в статистику гарантированного государством внешнего долга частного сектора.
 - Долговые обязательства резидентов, выпущенные на внутреннем рынке, должны включаться в состав внешнего долга, если владельцами этих обязательств являются нерезиденты.
 - Долговые обязательства резидентов, выпущенные на зарубежных рынках, не должны включаться в состав внешнего долга, если владельцами этих обязательств являются резиденты.
 - Долговые ценные бумаги переоцениваются на основе рыночных цен с использованием рыночной информации о ценах, которая часто обновляется и корректируется с учетом любых начисленных процентов, которые не были учтены в котировке цен.
 - В случае капитализации процентов на основе оформленной соглашением договоренности с кредитором происходит конверсия начисленных процентных расходов в новый долговой инструмент или увеличение непогашенного основного долга (см. *Руководство*, приложение 3).
 - Исходные данные по долговым ценным бумагам на вторичных рынках, которые сообщаются за вычетом сборов и комиссионных, переводятся на валовую основу с использованием информации о средних ставках комиссионных сборов, полученных по выборке дилеров ценных бумаг.
- ### 3.4 Оценка и сверка промежуточных и выходных статистических данных.
- Осуществляется регулярная оценка и сверка промежуточных и выходных статистических данных.
- #### 3.4.1. Промежуточные результаты сверяются с соответствующей информацией из других независимых источников данных.
- i. Промежуточные результаты сверяются с информацией из других независимых источников данных.*

- Промежуточные результаты проверяются с использованием широкого набора данных, в том числе:
 - Данные, полученные от финансового/иного государственного департамента (департаментов), учреждений, занимающихся осуществлением проектов, органов планирования и других источников, используются для оценки точности отчетной информации о внешнем долге нефинансовых государственных корпораций.
 - В случае значительных объемов внешней задолженности может проводиться сравнение данных о заимствованиях из коммерческого учета предприятий с информацией, представленной в отчетах.
 - Для проверки данных о внешней задолженности в значительных объемах используется информация, появляющаяся в финансовой прессе.

3.4.2. Статистические расхождения в промежуточных данных оцениваются и исследуются.

i. Динамика временных рядов перепроверяется в сопоставлении со связанными временными рядами/показателями.

- Динамика временных рядов систематически оценивается в сопоставлении со связанными рядами, например:
 - Разница между данными по внешнему долгу на начало и конец периода по каждой категории обязательств равна сумме операций, изменений цен, изменений обменного курса и других поправок для этой категории (см. *Руководство*, таблица 7.12).
 - Данные о первичных доходах из платежного баланса могут сравниваться с данными по остаткам в целях определения реалистичности подразумеваемой нормы прибыли по активам и обязательствам.
 - Изменения обязательств по торговым кредитам и авансам сравниваются с временными рядами данных по импорту товаров.

3.4.3. Изучаются статистические расхождения и другие потенциальные показатели наличия проблем в выходных статистических данных.

i. Анализируются случаи статистических расхождений между данными по остаткам внешнего долга и другими выходными статистическими данными.

- Регулярно анализируются случаи расхождения с данными статистики государственных финансов в целях выявления ошибок или пропусков в концепциях, определениях, статистическом охвате, стоимостных оценках, резидентной принадлежности и классификации.
- Периодически изучаются случаи расхождений с данными по операциям платежного баланса и обязательствам МИП.
- На случай крупных не объясненных изменений в данных о внешнем долге установлены процедуры их сопоставления с другими выходными статистическими данными в целях выявления ошибок и пропусков, являющихся источниками колебаний или несоответствий.

ii. Проводятся двусторонние сопоставления/сверки с данными других стран и международных организаций.

- В соответствующих случаях регулярно проводится сравнение данных учета внешнего долга с данными отчетности кредиторов, и кредиторам периодически направляются запросы о проверке состояния ссуд и займов в значительных объемах, которые они предоставили организациям-резидентам.
- Проводятся сверки данных по двусторонним отношениям с отдельными странами/кредиторами, и случаи крупных расхождений анализируются. Выявляются различия в концепциях и методах составления, которые затем учитываются в процессе сопоставления данных.
- Данные по отдельным категориям внешнего долга сравниваются с категориями, включенными в Совместную центральную базу данных по внешнему долгу (JEDH)¹⁴.
- Статистический охват долговых ценных бумаг, выпущенных на международных рынках, про-

¹⁴ В совместной центральной базе данных по внешнему долгу (ЦБВД) собраны данные по внешнему долгу и данные по некоторым иностранным активам, полученные от международных кредиторов/рынков и национальных дебиторов. Информацию о ЦБВД можно найти на сайте www.jedh.org/.

веряется в сопоставлении с данными международной статистики ценных бумаг Банка международных расчетов (БМР)¹⁵.

- Публикуемая БМР территориальная банковская статистика используется для проверки статистического охвата небанковских обязательств перед банками-нерезидентами, имеющими юридический адрес на подотчетных БМР территориях.
- Статистический охват долговых ценных бумаг сравнивается с данными по кредиторам, полученными в результате Координированного обследования портфельных инвестиций (КОПИ)¹⁶.
- Статистический охват прямых инвестиций: внутригруппового финансирования сравнивается с данными, полученными в результате Координированного обследования прямых инвестиций (КОПРИ)¹⁷.

3.5 Анализ пересмотров данных

— *Пересмотры данных отслеживаются в качестве показателя достоверности данных и анализируются на предмет извлечения возможной полезной информации.*

3.5.1. Систематически проводятся исследования и анализ уточнений данных, и их результаты учитываются во внутренней статистической работе (см. также 4.3.3).

i. Периодически проводится оценка уточнений данных статистики внешнего долга.

- Производится сопоставление первичных оценок с уточненными или окончательными оценками за данный период, которое включает:
 - изучение масштаба (частота пересмотров и количество пересмотренных временных рядов);
 - изучение направленности и порядка величины пересмотров.
- Периодически проводятся исследования долгосрочных тенденций в характере пересмотров в целях выявления рядов, которые могут содержать систематическую ошибку.

- В процессе исследований изучаются источники ошибок, пропусков и колебаний в данных.

ii. Принимаются меры к включению результатов проведенного анализа пересмотров в процесс сопоставления данных в целях его улучшения.

- Результаты анализа пересмотров (такие как закономерности в доступности основных источников данных) используются для определения оптимального цикла пересмотров.
- Результаты анализа пересмотров используются для улучшения исходных данных и совершенствования программы сбора данных на последующие периоды (например, обнаруженные случаи повторяющегося предоставления недостоверных данных предприятиями регулярно анализируются и учитываются в работе по внутреннему контролю качества).
- Временные ряды пересмотров выходных данных изучаются с целью выявления долгосрочных тенденций в характере пересмотров. Соответствующие корректировки, отражающие предсказуемый характер пересмотров, производятся во время первичной оценки для повышения точности данных.
- Ведется надлежащая документация в отношении пересмотров данных, которая включает описание причин пересмотра, методов включения новых источников данных и способа корректировки данных.

4. Практическая пригодность

Статистические данные, характеризующие соответствующей периодичностью и своевременностью, являются согласованными, а их уточнение производится в соответствии с предсказуемыми правилами.

4.1 Периодичность и своевременность

— *Периодичность и своевременность отвечают международно признанным стандартам распространения данных.*

4.1.1. Периодичность соответствует стандартам распространения данных.

i. Периодичность статистики соответствует стандартам распространения данных МВФ (Специальному стандарту распространения

¹⁵ Данные БМР можно найти на сайте www.bis.org/statistics/index.htm.

¹⁶ Данные КОПИ опубликованы на сайте <http://cpis.imf.org/>.

¹⁷ Данные КОПРИ опубликованы на сайте <http://cdis.imf.org/>.

данных (ССРД) или Общей системе распространения данных (ОСРД).

- ССРД¹⁸

- Распространяются квартальные данные по остаткам внешнего долга в разбивке по четырем институциональным секторам (сектор государственного управления, центральный банк, депозитные корпорации, кроме центрального банка, и прочие секторы); данные разбиваются по срокам погашения (на краткосрочные и долгосрочные) и приводятся на основе первоначального срока погашения и в разбивке по инструментам, согласно рекомендациям РПБ¹⁹.

- ОСРД²⁰

- Данные о государственном и гарантированном государством внешнем долге распространяются на квартальной основе в разбивке по срокам погашения²¹.
- Соответствующие графики обслуживания государственного и гарантированного государством внешнего долга распространяются дважды в год и содержат данные на предстоящие четыре квартала и два последующие полугодия.
- Данные о не гарантированном государством внешнем долге частного сектора распространяются с годовой периодичностью.

4.1.2. Своевременность соответствует стандартам распространения данных.

i. Своевременность статистических рядов соответствует стандартам распространения данных МВФ (ССРД или ОСРД).

¹⁸ См. *Руководство*, вставка 4.1. В ССРД данные о графике обслуживания долга, долге в иностранной/национальной валюте и суммах внешнего долга, подлежащих выплате в течение года и менее, рекомендуется распространять с полугодовой, квартальной и также квартальной (вновь) периодичностью соответственно (см. 5.1.1).

¹⁹ Предпочтительным вариантом является раздельное указание обязательств по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию между институциональными единицами, связанными отношениями прямого инвестирования, без разбивки по институциональным секторам (см. *Руководство*, таблица 4.1). Статистика внешнего долга, составленная на основе РПБ5, должна оцениваться в сопоставлении с разбивкой по секторам и видам инструментов, согласно тому, как это изложено в РПБ5.

²⁰ См. *Руководство*, вставка 4.1.

²¹ Предпочтительным вариантом является дополнительная разбивка на долг государственного сектора и гарантированный государством долг частного сектора (см. *Руководство*, таблица 5.2).

- ССРД

- Квартальные данные о внешнем долге распространяются в течение одного квартала после отчетной даты (см. *Руководство*, вставка 4.1).

- ОСРД²²

- Квартальные данные о государственном и гарантированном государством внешнем долге распространяются в течение одного-двух кварталов после отчетной даты.
- Соответствующие графики обслуживания государственного и гарантированного государством внешнего долга распространяются в течение одного-двух кварталов по завершении отчетного периода.
- Данные о не гарантированном государством внешнем долге частного сектора распространяются в течение шести-девяти месяцев после отчетной даты.

4.2 Сопоставимость

— *Статистические данные характеризуются внутренней согласованностью, сравнимы во времени и сопоставимы с основными системами данных.*

4.2.1. Система статистических данных характеризуется внутренней согласованностью.

i. Статистика внешнего долга характеризуется внутренней согласованностью.

- Данные месячной, квартальной и/или годовой статистики внешнего долга согласуются друг с другом.
- Данные по остатку внешнего долга согласуются с соответствующими данными по операциям в области внешнего долга и любыми прогнозируемыми данными по платежам.
- Номинальная и рыночная стоимости обращающихся инструментов могут быть приведены во взаимное соответствие.

4.2.2. Статистические данные сопоставимы или согласованы за приемлемо долгий период времени.

²² См. *Руководство*, вставка 4.1.

і. Статистика внешнего долга сопоставима во времени.

- Имеются сопоставимые временные ряды данных за достаточно долгий период времени (по крайней мере, пять лет).
- При внесении изменений в исходные данные, методологию или методы временные ряды данных за предыдущие годы пересчитываются за максимальный приемлемый период времени.
- В подробных методологических примечаниях указываются и разъясняются основные разрывы и несоответствия во временных рядах по компонентам внешнего долга, их причины, а также корректировки, внесенные для сохранения сопоставимости во времени.
- Необычные изменения экономических тенденций разъясняются в комментариях, включаемых в публикации и базы данных по статистике внешнего долга, доступные для пользователей.

4.2.3. Статистические данные сопоставимы или согласованы с данными, полученными из других источников данных и/или статистических систем.

і. Статистика внешнего долга сопоставима или согласована со статистикой национальных счетов, статистикой платежного баланса и МИП, денежно-кредитной и финансовой статистикой и статистикой государственных финансов.

- Статистические данные по остаткам внешнего долга согласуются с:
 - соответствующими данными статистики национальных счетов (как по остаткам, так и по потокам);
 - данными по внешнему долгу, включенными в МИП;
 - соответствующими операциями, отраженными в платежном балансе.
- Данные по внешнему долгу государственного сектора/сектора государственного управления согласуются с соответствующими данными статистики государственных финансов (как по остаткам, так и по потокам).
- Обязательства сектора депозитных корпораций и центрального банка в статистике внешнего

долга в целом соответствуют данным денежно-кредитной и финансовой статистики (например, обязательства коммерческих банков по ссудам и займам, полученным от нерезидентов, наличная валюта и депозиты в банках-резидентах, держателями которых являются нерезиденты).

4.3 Политика и практика пересмотров данных

— Уточнение данных осуществляется регулярно и в соответствии с публично объявленным порядком.

4.3.1. Пересмотры и/или уточнения данных производятся согласно регулярному и открытому графику.

і. Практика внесения уточнений (например, в предварительные оценки, в связи с обновлением весов и изменениями в методологии) является предсказуемой, и пользователи статистики информированы о ней.

- Цикл пересмотра данных определяется заранее и из года в год остается достаточно стабильным.
- Цикл пересмотра данных доводится до сведения общественности.
- Объясняются причины, лежащие в основе выбора цикла (например, наличие исходных данных, согласование сроков внесения уточнений с соответствующими системами данных, сроки подготовки важных документов экономической политики).
- В публикации статистических данных и в базы данных, доступные пользователям, включается соответствующая документация о пересмотре данных.
- Общественность информируется о случаях внесения уточнений вне регулярного цикла (например, в силу выявления новых исходных данных, ошибок).

4.3.2. Предварительные и/или пересмотренные/уточненные данные четко обозначаются в качестве таковых.

і. Пользователи информируются о предварительном характере данных.

- Во время распространения данных пользователи информируются о том, являются ли данные предварительными.

ii. Пользователи информируются об уточнениях данных.

- Во время распространения данных пользователи информируются о том, были ли внесены уточнения в данные.
- После публикации уточненных данных приводятся достаточно долгие ряды пересмотренных данных за предыдущие периоды.

4.3.3. Результаты исследования и анализа уточнений доводятся до сведения общественности (см. также 3.5.1).

i. Пользователи информируются о результатах уточнений данных и выводах из анализа уточнений.

- Уточнения данных подлежат количественному определению, оценке и разъяснению в статистических публикациях и базах данных, доступных пользователям.
- Для основных агрегатов публикуется анализ уточненных данных в сопоставлении с предварительными данными, что позволяет оценивать достоверность предварительных данных.
- Основные изменения в классификации или компонентах внешнего долга четко обозначаются в сносках к таблицам; например, четко обозначаются основные изменения в классификации внешнего долга по институциональным секторам.

5. Доступность

Данные и метаданные являются легкодоступными, и пользователям предоставляется надлежащая помощь.

5.1 Доступность данных

— *Статистические данные представляются в ясной и понятной форме, форматы распространения данных являются надлежащими, а доступ к статистике предоставляется на равноправной основе.*

5.1.1. Статистические данные представляются в форме, способствующей их правильной интерпретации и проведению полезных сопоставлений (компоновка и ясность текста, таблиц и графиков).

i. Форма представления статистических данных соответствует потребностям пользователей.

- Статистика внешнего долга распространяется в соответствии с классификациями, рекомендованными в *Руководстве* и *РПБ6*²³, и в форме временных рядов.
- Статистика распространяется в ясной форме с приложением графиков и таблиц для облегчения анализа.
- Включаются комментарии относительно тенденций за рассматриваемый период.

ii. Пользователям предоставляется дополнительная информация о внешнем долге, рекомендуемая стандартами МВФ в области распространения данных (ССРД или ОСРД в соответствующих случаях).

- ССРД²⁴
 - Квартальные данные по остаткам внешнего долга в разбивке на долг в иностранной и долг в национальной валюте распространяются в течение одного квартала после отчетной даты²⁵.
 - Данные о графиках будущих платежей по обслуживанию внешнего долга с отдельным указанием процентных платежей и платежей в погашение основной суммы распространяются дважды в год в течение одного квартала после отчетной даты и содержат данные за ближайшие четыре квартала и следующие два полугодия²⁶; данные могут приводиться в разбивке по институциональным секторам — сектору государственного управления, центральному банку, депозитным корпора-

²³ Статистику внешнего долга, составленную на основе *РПБ5*, следует оценивать в соотнесении с классификацией, рекомендованной в *РПБ5*.

²⁴ См. *Руководство*, вставка 4.1. Статистику внешнего долга, составленную на основе *РПБ5*, следует оценивать в соотнесении с классификацией, рекомендованной в *РПБ5*.

²⁵ Предпочтительным вариантом является представление данных в дополнительной разбивке по срокам погашения (см. *Руководство*, таблица 7.6) или по институциональным секторам и срокам погашения (см. *Руководство*, таблица 7.7).

²⁶ Признается, что практика стран может предусматривать включение платежей за услуги в связи с предоставлением ссуд и займов в график обслуживания долга вместе с процентами, однако следовать такому подходу не рекомендуется (см. *Руководство*, пункт 6.34).

циям, кроме центрального банка, и прочим секторам²⁷.

- Квартальные данные по платежам основной суммы и процентов по внешнему долгу, срок которых наступает в течение одного года и менее, в разбивке по институциональным секторам (сектору государственного управления, центральному банку, депозитным корпорациям, кроме центрального банка, и прочим секторам) и отнесенные к прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию распространяются в течение одного квартала по завершении отчетного периода.

- ОСРД

- График обслуживания долга в отношении не гарантированного государством внешнего долга частного сектора распространяется ежегодно в течение шести-девяти месяцев после окончания отчетного периода (см. *Руководство*, вставка 4.1)²⁸.

iii. Пользователям на регулярной основе предоставляется другая необходимая для целей анализа внешнего долга и уязвимости внешнедолговой ситуации дополнительная информация, представляемая в соответствии с Руководством.

- Распространяются дополнительные ряды данных с различными уровнями детализации, отвечающие самым разным потребностям пользователей.
 - Ряды данных по внешнему долгу для целей анализа потенциальных источников уязвимости, в частности данных о внешнем долге в разбивке по остаточному сроку до погашения, распространяются на регулярной основе. К числу других рядов данных, которые могут составляться, относятся структура процентных ставок

по внешнему долгу, внешний долг в разбивке по типам кредиторов, внешний долг на основе конечного риска и чистый внешний долг.

- Распространяется подробная информация о недолговых обязательствах (производных финансовых инструментах, ценных бумагах, обеспечивающих участие в капитале, и акционерном капитале), которые могут сделать экономику уязвимой в случае кризисов, вызванных нехваткой платежеспособности и ликвидности.

5.1.2. Средства и форма распространения данных являются надлежащими.

i. Статистические данные распространяются в форме, соответствующей потребностям пользователей.

- Статистические данные распространяются в форме, способствующей их тиражированию в средствах информации (например, в форме информационных бюллетеней).
- Данные об остатках внешнего долга имеются в форматах, соответствующих базе данных квартальной статистики внешнего долга Всемирного банка (КСВД)²⁹.
- Более полные и/или подробные статистические данные распространяются также в печатной и/или электронной форме.
- Текущие статистические данные и временные ряды за более длительные периоды доступны (возможно, за плату) в электронной базе данных, ведущейся ведомством, составляющим данные, или от его имени.

5.1.3. Статистические данные выпускаются в соответствии с заранее объявленным графиком.

i. Статистические данные выпускаются в соответствии с заранее объявленным графиком

- Сроки выпуска статистических данных объявляются заранее в соответствующем графике.
- Статистические данные выпускаются в срок, то есть в соответствии с заранее объявленным графиком.

²⁷ Данные по прямым инвестициям: внутригрупповому финансированию предпочтительнее указывать отдельно от данных по чужим секторам. В качестве альтернативы прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование можно указывать в данных по соответствующим секторам. Предпочтительным вариантом является представление данных в дополнительной разбивке по инструментам (см. *Руководство*, таблица 7.2).

²⁸ Предпочтительным вариантом является разбивка данных об остатках внешнего долга по срокам погашения и по институциональным секторам (см. *Руководство*, таблица 5.1) и данных о графиках платежей по обслуживанию долга — по инструментам с отдельным указанием платежей в счет основного долга и процентов (см. *Руководство*, таблица 7.3).

²⁹ Имеется на сайте www.worldbank.org/qeds.

5.1.4. Статистические данные предоставляются всем пользователям одновременно.

i. Статистические данные о внешнем долге предоставляются всем пользователям статистики одновременно.

- Общественность информируется о выпускаемых статистических данных и о порядке доступа к ним (например, Интернет, публикации).
- Статистические данные предоставляются всем заинтересованным пользователям одновременно.
- Если заранее проводятся информационные брифинги для прессы, то налагается эмбарго для предотвращения досрочного раскрытия информации общественности.

5.1.5. Статистические данные, не распространяемые обычным образом, предоставляются по запросу.

i. Статистические данные, не распространяемые обычным образом, предоставляются пользователям по запросу.

- Помимо данных статистики, распространяемых в обычном порядке, по запросу предоставляются другие общие статистические данные.
- В ответ на специальные запросы могут предоставляться табличные данные, составленные с учетом индивидуальных потребностей пользователей (возможно за плату).
- Сообщается о наличии дополнительных статистических данных и о порядке их получения.

5.2 Доступность метаданных

— Предоставляется доступ к последним актуальным метаданным.

5.2.1. Имеется документация о концепциях, статистическом охвате, классификациях, основе учета, источниках данных и статистических методах, а в примечаниях сообщается об отклонениях от международно признанных стандартов, рекомендаций или надлежащей практики.

i. Метаданные по статистике внешнего долга позволяют получить соответствующую инфор-

мацию о содержании данных и о методологии, используемой для их сбора и обработки.

- Публикуется и регулярно обновляется комплексный документ об источниках и методах, который охватывает:
 - информацию о концепциях, определениях, классификациях, источниках данных, методах составления данных, статистических методах и иных соответствующих аспектах методологии и процедурах;
 - информацию о статистических обследованиях, такую как характеристики обследования (доля приславших ответы, мониторинг обследования и исследование ошибок регистрации) и иные аспекты обследования (метод, выборочная совокупность, структура и отбор выборки, методы оценки и условного исчисления и т.п.), а также о характере источников административных данных и важнейших взаимосвязях с основными смежными системами данных.
 - Если согласованность данных достигается за счет определения данных по любому из компонентов остаточным способом, об этом сообщается в примечаниях к статистике внешнего долга.
 - Отклонения от принятых международных стандартов, рекомендаций или надлежащей практики документарно отражены в метаданных.
 - Метаданные ССРД/ОСРД, сводные методологии ССРД и другая соответствующая описательная информация регулярно пересматриваются и обновляются.
 - К метаданным обеспечивается беспрепятственный доступ (например, на сайтах в Интернете, в статистических публикациях), об их наличии сообщают в перекрестных ссылках в выпусках данных или широко оповещают иным способом (например, в каталогах).

5.2.2. Уровень детализации данных соответствует потребностям их предполагаемых пользователей.

i. Предлагаются различные уровни детализации метаданных для удовлетворения потребностей пользователей.

- Имеется и публикуется информация общего пользования (например, в виде брошюры) о статистике внешнего долга и иной статистике сектора внешнеэкономических операций (например, о том, где можно найти данные).
- Имеется и публикуется более специализированная информация (например, справочные материалы, рабочие документы).

5.3 Помощь пользователям

— *Оказываются оперативные и квалифицированные услуги по поддержке пользователей.*

5.3.1. Указываются контакты по каждой предметной области.

i. Пользователям статистики оказывается необходимая помощь.

- Пользователям статистики предоставляется оперативное и квалифицированное обслуживание и поддержка.
- Во всех выпусках статистических данных указывается контактная информация для запросов по почте, телефону, факсу или электронной почте.
- Имеются материалы, способствующие распространению знаний об использовании статисти-


ки (например, для учебных и исследовательских заведений).

- Широко распространяется информация о пунктах доступа клиентов для получения статистической информации.
- Оказание помощи пользователям является объектом периодического мониторинга и анализа (например, анализируются сроки реагирования на запросы по электронной почте).

5.3.2. Обеспечивается общедоступность каталогов публикаций, документов и информации о других формах услуг, в том числе о любой взимаемой за них плате.

i. Пользователям статистики предоставляются каталоги публикаций и других услуг.

- Имеются и регулярно обновляются (например, ежегодно, если необходимо) каталоги публикаций, документов и информация о других формах услуг для пользователей.
- Цена статистической продукции и тарифы на услуги четко указываются, пользователям оказывается помощь в размещении заказов.



Приложение 7. Порядок учета просроченной задолженности в данных о валовом внешнем долге

Введение

1. Согласно *Руководству*, изданному в 2003 году, неплатежи, по которым наступил срок оплаты, по основной сумме и/или процентам приводит к сокращению непогашенной суммы по соответствующему инструменту, например, ссуде или займу, и увеличению просроченной задолженности (краткосрочному обязательству, включаемому в категорию *прочие долговые обязательства*), в результате чего остаток внешнего долга остается неизменным (см. *Руководство* 2003 года, пункт 2.29)¹. В данных по остатку валового внешнего долга указанное долговое обязательство ликвидируется, а вместо него возникает новое краткосрочное долговое обязательство. В свете рекомендаций *РПБб* этот метод учета был изменен; при образовании просроченной задолженности в связи с задержкой платежей по основной сумме и/или процентам по долговым инструментам не должна условно исчисляться никакая операция, а просроченную задолженность следует и далее отражать по прежнему инструменту до тех пор, пока не будет ликвидировано обязательство. Таким образом, просроченная задолженность указывается как дополнительная категория исходного актива или обязательства, а не рассматривается как погашение исходного обязательства и создание нового краткосрочного обязательства.

2. В настоящем приложении в сжатом виде излагаются порядок учета просроченной задолженности в данных об остатке валового внешнего долга и метод классификации просроченной задолженности и представления данных о ней, а также указываются основные изменения, внесенные в данное *Руководство*.

водство. В общем и целом (см. обсуждение ниже), правила учета просроченной задолженности в *Руководстве* полностью соответствуют рекомендациям *РПБб*, и, ввиду высокой значимости данных о просроченной задолженности самих по себе, *Руководство* рекомендует и далее представлять подробные данные о просроченной задолженности, если она составляет значительную величину (аналогично тому, что рекомендовалось в *Руководстве* 2003 года).

3. Просроченная задолженность определяется как суммы, срок выплаты которых прошел и которые остаются неуплаченными. В качестве просроченной задолженности классифицируются только суммы просроченных платежей. Обязательство перестает быть просроченным при осуществлении просроченного платежа. Просроченная задолженность возникает как в случае несвоевременной уплаты основной суммы и процентов по долговым инструментам (и отражается по исходному долговому инструменту), так и в случае задержки платежей по недолговым инструментам и прочим операциям (и отражается по новому долговому инструменту).

Просроченная задолженность по долговым инструментам

4. Платежи по обслуживанию долга могут быть просрочены по самым разным причинам, а не только в связи с неспособностью или нежеланием дебитора выполнить свои обязательства по платежам. Неисполнение долговых обязательств страной-дебитором (дефолт, односторонний мораторий и т.п.) не является реорганизацией долга, поскольку оно не сопровождается договоренностью между кредитором и дебитором (см. главу 8). Такое неисполнение обязательств приводит к возникновению просроченной задолженности.

¹ Такой метод учета просроченной задолженности полностью соответствовал *РПБ5* (см. *РПБ5*, пункт 458).

5. Ниже дается определение разных типов просроченной задолженности. В случаях, когда суммы этих различных типов просроченной задолженности значительны, странам, составляющим статистику, рекомендуется разделять указывать эти суммы и представлять данные о них.

- Просроченная задолженность, возникшая в связи с неспособностью или нежеланием дебитора осуществить платеж (наиболее распространенный и часто встречающийся тип просроченной задолженности).
- Иногда просроченная задолженность образуется не в связи с неспособностью первоначального дебитора предоставить национальную валюту, а из-за того что органы денежно-кредитного регулирования оказываются неспособны предоставить иностранную валюту другой институциональной единице-резиденту, в результате чего последняя не может обслуживать свой долг в иностранной валюте. Данная так называемая *просроченная задолженность по переводам* остается просроченной задолженностью сектора первоначального дебитора.
- Просроченная задолженность может возникнуть также в случае, когда кредитор в принципе согласился на реорганизацию долга, то есть на реорганизацию платежей, по которым наступает срок, однако соответствующее соглашение еще не подписано и не вступило в силу. При этом платежи, подлежащие оплате в рамках существующего соглашения, не производятся, в результате чего образуется так называемая *техническая просроченная задолженность*. Такая просроченная задолженность может нередко возникать в контексте соглашения с Парижским клубом в период между заседанием Парижского клуба, на котором принимается решение о реорганизации долга, и моментом подписания и ввода в действие двусторонних договоренностей. Если срок соглашения истечет до подписания двусторонней договоренности, любая накопившаяся просроченная задолженность перестает быть технической.
- *Вынужденная просроченная задолженность* возникает в результате событий в стране кредитора, из-за которых дебитор лишается возможности осуществлять платежи (например, в слу-

чае войны или международных экономических санкций в отношении страны кредитора)².

- *Просроченная задолженность в связи с расхождением в оценках* имеет место в случаях, когда кредитор и дебитор не достигли согласия в отношении подлежащих уплате сумм.
- *Просроченная задолженность в связи с возбужденными исками* образуется в результате существенных разногласий относительно законности долговых обязательств.

6. В отношении просроченной задолженности по долговому контракту проценты должны начисляться по той же процентной ставке, что и на исходный долг, за исключением случаев, когда в исходном долговом соглашении оговаривалась иная процентная ставка для ситуаций просрочки платежей, и в этом случае используется вышеупомянутая ставка. Такая оговоренная ставка может включать штрафную ставку в дополнение к процентной ставке на исходный долг. Как правило, штрафные ставки могут устанавливаться в отношении просроченной задолженности первого типа или задолженности по переводам, но не для технической или вынужденной задолженности; штрафные ставки по просроченной задолженности в связи с расхождением в оценках и возбужденными исками устанавливаются в индивидуальном порядке.

7. В соответствии с методом начисления погашение долга (как периодические платежи, так и суммы, подлежащие уплате при наступлении срока погашения) отражается в учете на момент ликвидации долговых обязательств (например, при их погашении, реорганизации или прощении кредитором). В случае образования просроченной задолженности никакого условного исчисления операций не производится, а просроченная задолженность продолжает отражаться по прежнему инструменту до тех пор, пока обязательство не будет ликвидировано. В случае неплаты в срок процентов остаток внешнего долга увеличивается на сумму процентов, начисленных в течение отчетного периода и остающихся просроченными на конец этого периода. Однако если в исходном контракте было предусмотрено изменение характе-

² К вынужденной просроченной задолженности относятся также случаи, когда платежи не были произведены из-за того, что кредитор несвоевременно выставил счет дебитору.

ристик финансового инструмента при образовании просроченной задолженности по нему, то в этом случае такое изменение должно быть отражено в данных об остатке валового внешнего долга как изменение классификации³.

8. При том что оценка долгового инструмента, включая просроченную задолженность, может осуществляться как по номинальной, так и, в соответствующих случаях, по рыночной стоимости (настоящее *Руководство* рекомендует указывать долговые ценные бумаги как по рыночной, так и по номинальной стоимости — см. пункт 2.33), просроченная задолженность должна указываться по номинальной стоимости, если данные о ней приводятся отдельно (как в таблице 4.2), и/или в виде справочной статьи к таблицам⁴. Это связано с тем, что она показывает просроченную сумму, которую дебитор должен кредитору в соответствии с условиями контракта между двумя сторонами.

9. Образование просроченной задолженности не имеет отношения к операциям, поскольку она возникает в результате осуществляемого в одностороннем порядке действия одной стороны. Поэтому она не отображается как явление, отражаемое проводками в стандартной форме представления финансового счета платежного баланса. Однако просроченная задолженность, связанная с исключительным финансированием, отражается в аналитической форме представления платежного баланса как операция⁵.

Просроченная задолженность по недолговым инструментам и прочие операции

10. Просроченная задолженность может возникнуть также в результате задержки платежей по недолго-

вым инструментам и прочим операциям. Например, производный финансовый контракт не является долговым инструментом (см. главу 3), однако если наступает срок его исполнения, а требуемый платеж не производится, то образуется просроченная задолженность.

11. В соответствии с учетом по принципу начисления просроченное обязательство по расчету по производному финансовому контракту не отражается в виде операции в платежном балансе; вместо этого, обязательство переклассифицируется в долговое обязательство с учетом изменения характера требования (см. *РПБ6*, пункт 3.56, и *СНС 2008 года*, пункт 3.175). По наступлении даты расчета по производному финансовому инструменту любой невыплаченный в срок остаток классифицируется как *прочие долговые обязательства* в данных об остатке валового внешнего долга (в МИП он классифицируется как *прочая кредиторская задолженность — прочее*), поскольку его стоимость является фиксированной, и требование приобретает характер долга (см. *РПБ6*, пункт 5.82).

12. Аналогичным образом просроченная задолженность, связанная с несвоевременной оплатой налогов, платежей, связанных с куплей-продажей ценных бумаг, платы за предоставление займы ценных бумаг, платы за ссуды в золоте, заработной платы, дивидендов и взносов в социальные фонды, классифицируется как *прочие долговые обязательства* в данных по остатку валового внешнего долга (и как *прочая кредиторская задолженность — прочее* в МИП; см. пункт 3.42 и *РПБ6*, пункт 5.73).

13. Кроме того, просроченная задолженность возникает, если товары и/или услуги отгружены/предоставлены и не оплачены на предусмотренную контрактом дату платежа, или же товары и/или услуги были оплачены, но не поставлены в срок. Такие новые долговые обязательства в связи с просроченной оплатой или поставкой товаров и/или услуг должны отражаться как *торговые кредиты и авансы* в данных об остатке валового внешнего долга (см. пункт 3.43), а также в МИП. Такая просроченная задолженность обычно возникает по необращающимся инструментам и оценивается, как правило, по номинальной стоимости.

14. Если некоторый объект покупается в кредит, и заемщик не выплачивает этот кредит в срок, ого-

³ Данное изменение классификации отражается в статистике внешнеэкономической деятельности в счете прочих изменений финансовых активов и обязательств.

⁴ Если просроченная задолженность является предметом обращения на вторичных рынках, что иногда случается, то в этом случае может быть отдельно установлена также и рыночная стоимость.

⁵ Такой способ отражения объясняется тем, что, хотя накопление просроченной задолженности не является операцией, оно представляет собой действие, которое официальные органы могут предпринять в целях регулирования своих платежных потребностей (в центре внимания аналитической формы представления платежного баланса находятся действия официальных органов по удовлетворению потребностей платежного баланса, а накопление просроченной задолженности является одним из действий, к которым официальные органы могут прибегнуть для этого). Исключительное финансирование и вопросы отражения просроченной задолженности в рамках исключительного финансирования рассматриваются в приложении 1 к *РПБ6*.

воренный на момент покупки, любые дополнительно возникающие издержки следует рассматривать как проценты и начислять их до ликвидации долга (см. РПБ6, пункт 11.71).

Представление данных о просроченной задолженности

15. В макроэкономической статистике просроченная задолженность должна отражаться по прежнему инструменту⁶ до тех пор, пока не будет ликвидировано соответствующее обязательство, она не указывается отдельно в качестве долгового инструмента. Информация о просроченной задолженности полезна при проведении различных видов анализа экономической политики и оценок платежеспособности, и данные о ней, если она составляет существенную величину, должны предоставляться в качестве дополнения к статистике долга. Составителям статистики необходимо собирать и распространять информацию о просроченных платежах по обслуживанию долга, ввиду того что такая информация сейчас уже не указывается отдельно в системе учета по принципу начисления. Информация о просроченной задолженности должна и далее собираться, начиная с ее возникновения, то есть с момента непроизводства подлежащего оплате платежа, до момента ее ликвидации, например, в результате погашения, реформирования или прощения кредитором.

16. *Руководство* рекомендует отдельно указывать общую сумму просроченной задолженности в разбивке по секторам в справочной информации к таблице 4.1 (в справочных статьях просроченная задолженность отражается до ликвидации соответствующего обязательства и указывается по номинальной стоимости). Такая информация представляет особый интерес для целей анализа внешнего долга, поскольку наличие просроченной задолженности свидетельствует о степени неспособности страны обслуживать свои внешние обязательства. Эта информация по просроченной задолженности, по сути, ничем не отличает-

ся от информации, приводимой в основной части таблицы 4.1 в издании *Руководства* за 2003 год. Подобным же образом общая сумма просроченной задолженности в разбивке по секторам указывается отдельно в справочных статьях к таблице 5.1, в которой данные об остатке валового внешнего долга приводятся в соответствии с подходом на основе государственного сектора.

17. В *Руководстве* за 2003 год рекомендовалось дополнительно подразделять просроченную задолженность на просроченные платежи по основной сумме и по процентам в данных таблицы по валовому внешнему долгу в случае, когда объемы просроченной задолженности чрезвычайно велики (см. *Руководство* 2003 года, пункт 4.5). В настоящем *Руководстве* вводится новая справочная таблица, таблица 4.2, в которой данные по просроченной задолженности представлены по номинальной стоимости в разбивке по секторам и на задолженность по основной сумме и по процентам.

18. Сумма просроченной задолженности уже указывается отдельно в справочной информации к таблице 4.3 («Валовой внешний долг: краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения, по экономике в целом») и таблице 7.1 («Валовой внешний долг: краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения, по секторам»).

19. Метод учета просроченной задолженности в *Руководстве* полностью соответствует РПБ6. И в данных по остатку валового внешнего долга, и в данных МИП просроченная задолженность отражается по соответствующему долговому инструменту, а просроченная задолженность по недолговым инструментам и прочим операциям учитывается как новое долговое обязательство в статье соответствующего инструмента, то есть как *торговые кредиты и авансы* или *прочие долговые обязательства* в данных об остатке валового внешнего долга (см. пункты 11–13 выше), либо как *торговые кредиты и авансы* или *прочая кредиторская задолженность* — *прочее* в МИП.

⁶Как указывалось выше, при возникновении просроченной задолженности в результате задержки платежей по недолговым инструментам и прочим операциям создается новый долговой инструмент.


Вставка А7.1 Просроченная задолженность по секторам

Руководство вводит новую справочную таблицу, таблицу 4.2, в которой данные по просроченной задолженности представлены по номинальной стоимости в разбивке по секторам и на задолженность по основной сумме и по процентам. На первом уровне данные разбиваются по институциональным секторам. Основная разбивка производится по четырем секторам страны, составляющей данные, которые описаны в главе 3, — *сектор государственного управления, центральный банк, депозитные корпорации, кроме центрального банка, и прочие секторы*. Представлена также разбивка прочих секторов на *прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и домашние хозяйства, и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства*. Отдельно указаны данные по внутригрупповому финансированию между институциональными единицами, состоящими в отношениях прямого инвестирования. На втором уровне данные разбиваются на задолженность по основной сумме и задолженность по процентам (проценты включают проценты, которые были начислены на просроченные платежи по основной сумме и процентам).

Таблица 4.2 Валовой внешний долг: просроченная задолженность по секторам^{1,2}

	На конец периода
Сектор государственного управления	
Основная сумма	
Проценты	
Центральный банк	
Основная сумма	
Проценты	
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	
Основная сумма	
Проценты	
Прочие секторы	
Основная сумма	
Проценты	
Прочие финансовые корпорации	
Основная сумма	
Проценты	
Нефинансовые корпорации	
Основная сумма	
Проценты	
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ)	
Основная сумма	
Проценты	
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства предприятий прямого инвестирования перед прямыми инвесторами	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства прямых инвесторов перед предприятиями прямого инвестирования	
Основная сумма	
Проценты	
Долговые обязательства между сестринскими предприятиями	
Основная сумма	
Проценты	
Экономика в целом	

¹ По номинальной стоимости.² Проценты включают проценты, начисленные на просроченные платежи по основной сумме и процентам.



Приложение 8. Внешний долг частного сектора

Введение

1. В настоящем приложении собрана информация по общей теме (внешний долг частного сектора), отраженной в разных главах *Руководства*. Приложение призвано служить своего рода указателем, то есть оно содержит только краткие вводные сведения и ссылки на разделы в главах, содержащие более полную информацию, а не воспроизводит эту информацию еще раз.

2. Составление данных о долге частного сектора рассматривается в приложении с концептуальной точки зрения, и оно содержит четкое изложение принципов и практических методов составления статистики, которые применяются в отношении внешнего долга частного сектора, в сравнении с принципами и методами, применимыми в отношении внешнего долга государственного сектора.

Определение внешнего долга частного сектора

3. В *Руководстве*, также как и в *СНС 2008 года* и *РПББ*, институциональные единицы и финансовые инструменты, которые они используют в своих операциях, группируются в секторы и, соответственно, категории в целях повышения аналитической полезности данных. В соответствии с классификацией по институциональным секторам институциональные единицы группируются в рамках секторов, имеющих общие экономические цели и функции: *сектор государственного управления; центральный банк; депозитные корпорации, кроме центрального банка; и прочие секторы: прочие финансовые корпорации, нефинансовые корпорации и домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства*.

4. При составлении данных о валовом внешнем долге частного сектора необходимо вначале определить, относится ли та или иная единица-резидент к част-

ному сектору. В связи с этим в главе 5, пункт 5.5, разъясняется, что в отличие от изложенного в главе 3 (см. пункты 3.4–3.12) подхода на основе институциональных секторов, в государственный сектор включаются *сектор государственного управления, центральный банк* и являющиеся государственными корпорациями институциональные единицы *сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка, и прочих секторов*. Таким образом, частный сектор состоит из тех институциональных единиц *сектора депозитных корпораций, кроме центрального банка, и прочих секторов*, которые не являются государственными корпорациями¹. Государственная корпорация определяется как нефинансовая или финансовая корпорация, которая находится под контролем органа государственного управления, при том что такой контроль определяется как способность устанавливать общую корпоративную политику компании (см. более подробную информацию в пункте 5.5)². Таким образом, способность органа государственного управления определять общую корпоративную политику корпорации является решающим фактором при определении того, является ли корпорация частной или государственной. В таблице А8.1 приводится общая схема статистического охвата внешнего

¹ С точки зрения классификации по институциональным секторам, отнесение корпораций из частного сектора к *депозитным корпорациям, кроме центрального банка, прочим финансовым корпорациям или нефинансовым корпорациям* зависит от характера экономической деятельности, которой они занимаются.

² Под «общей корпоративной политикой» понимается, в широком смысле слова, ключевая финансовая и операционная политика, относящаяся к стратегическим целям корпорации как рыночного производителя. См. более подробную информацию об этом в *СНС 2008 года*, пункты 4.77–4.80. Определение контроля органа государственного управления над корпорацией и определение государственной корпорации см. в «*Статистике долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей*» (2011 года), пункты 2.17 и 2.19 соответственно.

Таблица А8.1. Статистический охват институциональных секторов в данных по внешнему долгу частного и государственного секторов

	Внешний долг частного сектора	Внешний долг государственного сектора
Сектор государственного управления		+
Центральный банк		+
Депозитные корпорации, кроме центрального банка	+	+
Прочие секторы	+	+
Прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование	+	+

долга частного и государственного секторов в плане институциональных секторов.

5. Определенная неясность может возникнуть в связи с 1) отнесением институциональных единиц-резидентов к единицам государственного или частного сектора и 2) вопросом о том, могут ли долговые обязательства государственного сектора включаться в категорию «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование».

6. Любая институциональная единица-резидент, не отвечающая определению единицы государственного сектора, должна относиться к частному сектору. Однако такая классификация может быть не столь однозначной в случаях корпораций, находящихся в совместной собственности единиц государственного и частного секторов (ввиду того что механизмы контроля над корпорациями могут быть весьма разными), и/или государственно-частных партнерств. Для обеспечения согласованности в методах отражения составителям статистики внешнего долга необходимо консультироваться с составителями статистики государственных финансов. Составителям рекомендуется сопровождать публикуемые данные методологическими примечаниями (метаданными), разъясняющими концепции, определения и методы, использовавшиеся при составлении данных. При любом представлении данных по валовому внешнему долгу частного и государственного секторов важно указывать статистический охват институциональных единиц, включаемых в каждый сектор.

7. Иногда средства, полученные в результате внешнего заимствования государственного сектора, предоставляются затем займы корпорациям из частного секто-

ра; если средства из-за границы были привлечены единицей из государственного сектора, то именно она, а не единица из частного сектора, отражает внешний долг в своей отчетности. С другой стороны, центральное правительство и государственные корпорации иногда привлекают займы от банков-резидентов, вместо того чтобы брать средства займы непосредственно от иностранных банков. И в этом случае, если банк-резидент заимствует средства за границей, то именно он отражает внешний долг в своей отчетности.

8. Категория «*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*» включает заимствование средств — включая долговые ценные бумаги и торговые кредиты и авансы — от прямых инвесторов и связанных дочерних предприятий, филиалов и ассоциированных компаний (см. пункт 3.17). Однако внутригрупповые долговые обязательства между двумя аффилированными финансовыми посредниками не относятся к *внутригрупповому финансированию*, а классифицируются по виду финансовых инструментов (как ссуды и займы, долговые ценные бумаги и т.д.) и относятся к институциональному сектору дебитора (см. пункт 3.20). В формах представления данных о валовом внешнем долге категория «*прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование*» может включать внешний долг как частных, так и государственных корпораций; *Руководство* рекомендует классифицировать заимствования для бюджетных целей, привлекаемые сектором государственного управления через институциональную единицу-нерезидента, находящуюся в собственности или под контролем государства, как долг сектора государственного управления, а не как долг в форме *прямых инвестиций: внутригруппового финансирования* (см. подробную информацию

об определении и классификации заимствования для бюджетных целей в части 2 приложения 1).

Представление данных о внешнем долге частного сектора

9. В главе 5 приведены таблицы для представления данных об остатке валового внешнего долга, в которых выделены данные по государственному сектору, а затем представлены также данные по остатку валового внешнего долга частного сектора. Для удобства такая форма презентации называется *подходом на основе государственного сектора*. При составлении данных для таблиц в главе 5 должны использоваться концепции, описанные в главах 2 и 3, за тем исключением, что долг институциональных единиц-резидентов должен классифицироваться исходя из того, является ли дебитор единицей государственного сектора, и если не является, то обеспечен или не обеспечен долговой инструмент гарантией государственного сектора. Таблицы главы 5 крайне необходимы в ситуациях, когда государственный сектор играет важную роль в деятельности по привлечению внешних займов в качестве либо заемщика, либо гаранта.

10. Поскольку концепции и определения показателей валового внешнего долга последовательным образом применяются во всех разделах *Руководства*, остаток валового внешнего долга для экономики в целом (в зависимости от того, оцениваются ли долговые ценные бумаги по номинальной или рыночной стоимости) должен быть одинаковым при любой классификации внешнего долга в таблицах представления данных.

11. По мере возрастания роли частного сектора в экономике увеличивается потребность в более подробной разбивке долга частного сектора, например, в форме, используемой в таблицах главы 4. Как указывалось выше, данные по частному сектору относятся к различным институциональным секторам. Поэтому в приведенной в таблице 4.1 форме представления данных об остатке валового внешнего долга можно предусмотреть указание данных по внешнему долгу государственного и частного секторов в рамках каждого институционального сектора, то есть в пределах *депозитных корпораций, кроме центрального банка, прочих секторов и внутригруппового финансирования* между единицами, состоящими в отношениях прямого инвестирования.

Составление данных о внешнем долге частного сектора

12. Общеизвестно, что составление всеобъемлющих данных по частному сектору сопряжено с большими сложностями, чем в случае данных по государственному сектору, ввиду потенциально широкого многообразия частных единиц, имеющих внешние долговые обязательства. Определенные трудности могут возникнуть в связи с ограничениями, свойственными имеющимся источникам информации. *Руководство* рекомендует стремиться к полному охвату данных о внешнем долге, однако при этом необходимо каждый раз оценивать важность и актуальность данных в сопоставлении с вероятными затратами на их получение и анализировать недорогие источники и методы сбора данных, чтобы убедиться в том, что они позволяют получить данные приемлемой точности и достоверности.

13. В главе 10 рассматриваются стратегии, заслуживающие внимания в условиях изменяющейся нормативно-правовой среды, регулирующей проведение трансграничных финансовых операций.

14. В случаях, когда продолжают применяться меры контроля над иностранным заимствованием, центральный банк может составить информацию о заимствовании частного сектора на основе данных, которые заемщики представляют для регулятивных целей, например, в связи с просьбой разрешить им привлечь иностранный займ. Кроме того, от коммерческих банков может требоваться представление информации об иностранных операциях их клиентов из частного сектора. Однако в условиях все большей либерализации финансовых операций и все меньшей доступности такой информации возникает необходимость в разработке методов сбора данных по частному сектору с помощью других средств. Такая стратегия отчасти связана с изучением вопроса о необходимости укрепления статистической инфраструктуры и внедрения новых методов сбора данных (см. пункт 10.16).

15. На рис. 10.1 четко показано, что в условиях строгого контроля данные поступают главным образом из административных источников, таких как советы по иностранным инвестициям, а также от коммерческих банков в части, касающейся их собственных операций и операций их клиентов внутри страны. По мере либерализации финансовых операций объём

емы информации, представляемой непосредственно предприятиями, возрастают как в связи с увеличением числа предприятий, так и в плане требуемой от них информации. Информация, предоставляемая частным сектором и коммерческими банками о собственных долговых обязательствах, повсеместно остается в целом неизменной (см. пункты 10.17–10.20). В главе 12 рассматриваются вопросы получения этих данных от *депозитных корпораций и прочих секторов* в условиях либерализации операций.

16. Практика составления данных о внешнем долге частного сектора изменяется, как правило, в зависимости от того: 1) обеспечен ли внешний долг частного сектора государственными гарантиями³; 2) является ли институциональная единица депозитной корпорацией, прочей финансовой корпорацией или нефинансовой корпорацией; 3) какой вид долгового инструмента используется; и 4) к какому сектору относится кредитор-нерезидент.

17. Вопросы составления статистики внешнего долга сектора государственного управления и, в более широком плане, нефинансового государственного сектора рассматриваются в главе 11. Во многих странах данные о гарантированном государством внешнем долге частного сектора могут быть получены из имеющихся данных учета и статистики по государственному сектору (см., например, пункты 11.1, 11.3 и 11.19).

18. *Депозитные корпорации* жестко регулируются практически во всех странах (и обычно могут быть идентифицированы статистическим органом), и от них требуется представление данных балансов активов и пассивов центральному банку или органу регулирования как для надзорных целей, так и для целей денежно-кредитной политики. Такие отчеты могут служить важным источником информации о непогашенной сумме внешнего долга банков (см. главу 12, пункты 12.5–12.9). Аналогичным образом, данные по *прочим финансовым корпорациям* могут составляться в некоторых странах в рамках денежно-кредитной и финансовой статистики, и в таких случаях составители статистики внешнего долга могут обратиться к этому источнику информации (см. пунк-

ты 12.15–12.16). Кроме того, финансовые корпорации, например, инвестиционные фонды, страховые компании и пенсионные фонды, могут представлять данные своих балансов органам надзора. В этом случае, их отчетность может быть доступна статистическим органам в качестве источника информации.

19. В ситуациях отсутствия комплексного валютного контроля наилучшим способом получения данных о ссудах и займах и ином внешнем долге *прочих секторов* является проведение периодических обследований предприятий (включая *прочие финансовые корпорации*), которые являются участниками внешнеэкономических операций. Обследования предприятий рассматриваются в главе 12 (см. пункты 12.17–12.31). Рассматривается также и такой вариант обследования предприятий, как создание так называемых *непосредственно отчитывающихся компаний* (см. пункт 12.32). Иногда составители статистики внешнего долга пользуются так называемыми реестрами внешних ссуд и займов как источником данных о займах, полученных небанковским сектором (см. пункт 12.33).

20. Данные о долговых обязательствах между аффилированными компаниями могут собираться также в рамках проведения обследований прямых инвестиций, таких как Координированное обследование прямых инвестиций (КОПрИ) в странах-участниках, а затем использоваться для целей составления статистики внешнего долга; кроме того, соответствующие данные по результатам КОПрИ могут сравниваться с собственными оценками национальных органов в отношении операций с контрагентами (см. пункты 12.45–12.46).

21. В отношении государственного долга, как правило, имеются данные по каждому инструменту в отдельности; однако по частному сектору сбор данных на такой основе может оказаться затруднительным. При проведении обследований и других опросов по сбору данных во многих странах от респондентов запрашиваются агрегированные данные, поэтому формы обследований должны составляться таким образом, чтобы это обеспечивало наиболее эффективное получение желательной информации. Степень сложности сбора данных по разным долговым инструментам может быть неодинаковой, например, обычно бывает проще получить информацию о долгосрочных ссудах и займах, особенно торговых кре-

³Гарантированный государством внешний долг частного сектора определяется как обязательства по внешнему долгу частного сектора, обслуживание которых гарантировано по договору государственной единицей-резидентом той же страны, что и страна дебитора (см. главу 5).

дитах и авансах. Во многих странах, по соображениям эффективности, по долгосрочным займам собирают подробные данные, а по краткосрочным долговым обязательствам — только агрегированные данные.

22. В случае долговых ценных бумаг использование базы данных, отражающей каждую ценную бумагу в отдельности, открывает весьма гибкие возможности в плане удовлетворения потребностей статистики внешнего долга, хотя создание и поддержание такой базы данных в качестве источника информации может потребовать значительных затрат, которые необходимо внимательным образом проанализировать в соотношении с получаемыми выгодами. Для полной реализации возможностей, предоставляемых такой информацией, составителям статистики следует разработать или купить базу данных, которая содержит подробные сведения по ценным бумагам в отдельности (о цене, стране эмиссии, промышленной отрасли эмитента и т.п.) и в которой ценные бумаги идентифицируются на основе уникального идентификационного кода ценной бумаги. Такая база данных позволяет отыскивать хранимую в ней информацию по каждой ценной бумаге, данные по которой были представлены с указанием идентификационного кода, и получать соответствующие сведения, необходимые для составления данных не только о непогашенных остатках, но и (в зависимости от содержащейся в базе данных сопутствующей информации) о графике платежей по обслуживанию долга, валютной структуре внешнего долга и т.п. (см. вставку 13.2).

23. Определение держателей долговых ценных бумаг, являющихся нерезидентами, обычно сопряжено с особыми сложностями: в частности, во многих случаях эмитент-резидент не имеет возможности установить, кто является владельцем его долговых ценных бумаг, и поэтому не всегда знает, является ли кредитор резидентом или нерезидентом (см. пункты 13.2–13.3). Вопросы оценки внешнего долга в форме *долговых ценных бумаг* обсуждаются в главе 13: предметом рассмотрения являются как вопросы измерения инвестиций нерезидентов в выпущенные внутри страны долговые ценные бумаги (см. пункты 13.13–13.29), так и вопросы иностранных инвестиций в долговые ценные бумаги, выпущенные за границей (см. пункты 13.30–13.32). Важным отправным пунктом в решении вопроса о методе измерения остатков (и потоков) по долговым ценным бумагам является установление

способов и каналов, посредством которых инвестиции поступают в страну и направляются за пределы страны (см. пункты 13.8–13.12).

24. Наконец, данные по обязательствам перед некоторыми кредиторами могут быть получены из внешних источников, например, в отношении долговых обязательств перед международными финансовыми организациями или небанковских обязательств перед иностранными банками, которые могут быть перепроверены в сопоставлении с данными международной банковской статистики Банка международных расчетов (БМР) (см. пункт 12.31 и www.bis.org/statistics/). В ряде случаев составители статистики могут пользоваться данными БМР о ссудах и займах, предоставляемых банками-нерезидентами банкам-резидентам, в качестве дополнения к другим источникам данных о внешнем долге (см. приложение 3, «Территориальная банковская статистика» (БМР)).

Другие вопросы

25. Операции реорганизации долга являются неотъемлемым атрибутом деятельности в области внешнего долга (см. вставку 8.1). В главе 8 рассматриваются вопросы реорганизации долга и приводятся рекомендации в отношении их воздействия на определение остатков валового внешнего долга. Эти рекомендации распространяются на операции реорганизации внешнего долга частного сектора. Такие операции с долгом частного сектора проводятся на индивидуальной основе, иногда в рамках Лондонского клуба. В главе 8 представлены четыре основных типа реорганизации долга, а именно, *прощение, реоформление* или *рефинансирование, конверсия и переуступка долга* (см. пункты 8.8–8.10), и дано описание методов статистического учета каждого из них. Например, *реоформление* и *рефинансирование долга* предполагает изменение условий существующего долгового соглашения и/или его замену новым долговым соглашением, как правило, предусматривающим более длительный срок платежей по обслуживанию долга (см. пункты 8.17–8.18); а любое согласованное изменение условий долгового инструмента должно отражаться в учете как создание нового долгового инструмента и ликвидация исходного долгового обязательства (см. пункты 8.22–8.24). Аналогичным образом, как в случае *конверсии долга*, так и *досрочной выплаты долга*, отража-

ется сокращение остатка валового внешнего долга, равное стоимости ликвидируемых долговых обязательств, независимо от стоимости предоставляемого корреспондирующего требования (или активов) (см. пункт 8.35).


26. В главе 4 рекомендуется приводить дополнительную информацию об отдельных явных условных обязательствах по экономике в целом (таблица 4.7 «Общий объем гарантированного внешнего долга», а в главе 9 приведена таблица 9.3, представляющая данные по внешнему долгу в соответствии с концепцией «конечного» риска, что позволяет дополнить данные на основе резидентной принадлежности с учетом степени обеспечения внешнего долга гарантиями, предоставленными резидентами нерезидентам. Долговые обязательства стран перед нерезидентами могут превышать сумму, отраженную в качестве внешнего долга на основе резидентной принадлежности, если резиденты предоставили нерезидентам гарантии, в отношении которых могут быть предъявлены требования об исполнении. Кроме того, расположенные за рубежом филиалы отечественных учреждений могут стать источником утечки ресурсов из национальной экономики, если они столкнутся с проблемами, которые вынудят головные конторы таких филиалов предоставить им финансовые ресурсы. И действительно, такая ситуация сложилась в некоторых странах в период глобального кризиса в 2008–2009 годах (см. пункт 9.42).

27. Получение данных для составления таких таблиц по отдельным явным условным обязательствам част-

ного сектора может оказаться весьма затруднительной задачей. К таким «забалансовым» обязательствам относятся: 1) стоимость гарантий по внешним долговым обязательствам резидентов (обязательствам институциональной единицы сектора-резидента, обслуживание которых гарантировано в силу договора единицей из другого сектора, являющейся резидентом той же страны, что и страна дебитора (см. пункт 4.20) и 2) трансграничных гарантий, то есть долговых обязательств нерезидентов перед другими нерезидентами, выплата которых кредиторам (кредиторам) гарантирована единицей-резидентом в силу юридически обязательного соглашения, и долговых обязательств юридически зависимого филиала-нерезидента единицы-резидента перед нерезидентом (см. пункт 9.44).

28. Связи и взаимные соответствия между статистикой внешнего долга и статистикой МИП рассматриваются в пунктах 7.48–7.51 и приложении 4. Обязательства по валовому внешнему долгу распределяются в МИП в соответствии с классификацией по институциональным секторам (при этом взаимные долговые обязательства двух аффилированных компаний включаются в *прямые инвестиции*). Ввиду того что долговые обязательства *депозитных корпораций, кроме центрального банка, и прочих секторов*, а также долговые обязательства, отнесенные к *прямым инвестициям*, могут включать внешний долг государственного и частного секторов, в принципе, не существует простого способа составления данных по внешнему долгу частного сектора непосредственно на основе данных стандартного отчета по МИП⁴.

⁴ В РПБб указано, что государственные корпорации могут указываться в виде статьи, вводимой фразой «в том числе», в составе секторов и подсекторов финансовых и нефинансовых корпораций или в виде дополнительных статей в соответствующих случаях (см. РПБб, пункт 4.108).



Приложение 9. Основные изменения по сравнению с «Руководством по статистике внешнего долга» 2003 года издания

Ниже приводится подробный перечень изменений, внесенных в «Руководство по статистике внешнего долга» (*Руководство*), прежде всего, в его концептуальную основу (часть I *Руководства*), по сравнению с «Руководством по статистике внешнего долга», изданным в 2003 году. Концептуальная основа полностью соответствует РПБб, что обеспечивает возможность сопоставления статистики внешнего долга, МИП и других систем макроэкономической статистики.

Глава 2. Измерение внешнего долга: определение и основные принципы учета

Согласно определению внешнего долга, он включает все признаваемые в *СНС 2008 года* обязательства резидентов перед нерезидентами, за исключением инструментов участия в капитале (как акций, так и прочих инструментов участия в капитале), паев/акций инвестиционных фондов, производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников. Эти обязательства называются долговыми обязательствами (пункт 2.11).

Разъяснены понятия потоков и остатков (пункты 2.13 и 2.14).

Резидентная принадлежность определяется тем, где находится центр преобладающего экономического интереса дебитора и кредитора. Даны определения терминов «экономика», «экономическая территория» и «центр преобладающего экономического интереса» (пункты 2.9 и 2.15–2.16).

Дано разъяснение относительно включения валютного или экономического союза как еще одного типа экономической территории (пункт 2.16).

Рассмотрены критерии признания филиала обособленной институциональной единицей (пункт 2.18).

Рассмотрены характерные особенности структур и объектов целевого (специального) назначения (СЦН) и других аналогичных структур и методы их учета (пункт 2.20 и приложение 3).

Приведено определение межтерриториальных предприятий и порядок учета их валового внешнего долга (пункт 2.20 и приложение 1, часть 2).

Введено понятие «экономического права собственности» для определения времени отражения в учете (пункт 2.25).

Указано, что временем отражения в учете дивидендов является их эксдивидендная дата, то есть момент, с которого акции продаются без права получения уже объявленного дивиденда (пункт 2.27), а не дата объявления о выплате дивиденда.

При возникновении просроченной задолженности по уплате процентов и/или основной суммы долга необходимо продолжать отражать эту просроченную задолженность по прежнему долговому инструменту до тех пор, пока не будет ликвидировано обязательство (пункт 2.31), а не отражать ее в категории «прочие долговые обязательства — краткосрочные».

Приведена таблица сравнения методов оценки стоимости долговых инструментов (вставка 2.2).

Рассмотрены вопросы оценки необслуживаемых ссуд и займов и депозитов в депозитных корпорациях, находящихся в процессе ликвидации (пункты 2.41 и 2.42, а также приложение 3).

Рассмотрены вопросы оценки стоимости новой категории долговых инструментов: «программы страхо-

вания, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий» (пункт 2.45).

Сделан упор на распределение внешнего долга по срокам погашения на основе остаточного срока до погашения (на долгосрочный и краткосрочный долг) (пункт 2.61).

Разъяснен метод расчета остатков по долговым инструментам, привязанным к индексу (пункты 2.92–2.96).

Даны указания о порядке начисления процентных расходов по инструментам с льготным периодом для выплаты процентов (пункты 2.97 и 2.99, а также вставки 2.4 и 2.5).

Глава 3. Определение институциональных секторов и финансовых инструментов

Внесены изменения в классификацию институциональных секторов в целях ее приведения в соответствие с РПБб в части центрального банка и депозитных корпораций, кроме центрального банка (пункты 3.2, 3.5 и 3.6).

«Банки» переименованы в «прочие депозитные корпорации», однако существенные характеристики этого институционального сектора остались прежними (пункт 3.6).

Подсектор «небанковские финансовые корпорации» переименован в «прочие финансовые корпорации» (пункты 3.8–3.9).

Прямые инвестиции подразделены на три категории: инвестиции прямого инвестора в предприятие прямого инвестирования; инвестиции предприятия прямого инвестирования в прямого инвестора; инвестиции между сестринскими предприятиями (последняя категория включена впервые) (пункт 3.15).

Указано, что к прямым инвестициям не относятся остатки по долговым обязательствам между аффилированными финансовыми корпорациями, в число которых входят депозитные корпорации, инвестиционные фонды и прочие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов (пункт 3.20).

Порядок учета бессрочных долговых обязательств в отношениях между аффилированными финансовыми посредниками такой же, как и в случае дру-

гих долговых обязательств. Ранее бессрочные долговые обязательства в отношениях между аффилированными финансовыми посредниками включались в остаток долга, отражаемый в составе прямых инвестиций (пункт 3.20).

Руководство рекомендует относить заимствование для бюджетных целей, осуществляемое через институциональную единицу-нерезидента, находящуюся в собственности или под контролем органов государственного управления, не к «прямым инвестициям: внутригрупповое финансирование», а сектору государственного управления (пункт 3.17 и приложение 1, часть 2).

В части классификации финансовых инструментов в *Руководстве* выделяется шесть категорий инструментов: долговые ценные бумаги; ссуды и займы; наличная валюта и депозиты; торговые кредиты и авансы; специальные права заимствования (СДР); прочие долговые обязательства; ранее отражалось пять категорий инструментов — СДР не признавались в качестве обязательства (пункт 3.3).

Термины «облигации и ноты» и «инструменты денежного рынка» заменены на «долгосрочные долговые ценные бумаги» и «краткосрочные долговые ценные бумаги» соответственно (пункты 3.22–3.23).

Изменено наименование функциональной категории «производные финансовые инструменты». Добавлены слова «кроме резервов», для того чтобы отграничить их от категории «производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников» в классификации по инструментам, которая отличается по сфере охвата. Добавлены опционы на акции для сотрудников (пункты 3.26, 3.45 и приложение 1, часть 1).

«Прочие инструменты участия в капитале», включаемые в прочие инвестиции в МИП, — это участие в капитале, не выраженное в форме ценных бумаг и не относимое к прямым инвестициям или резервным активам. «Прочие инструменты участия в капитале» не являются долговым инструментом (пункт 3.29).

В соответствии с РПБб обязательства по обезличенным золотым счетам отнесены к депозитам (пункт 3.30 и приложение 1, часть 1).

В качестве сложившегося правила, обеспечивающего симметричность подходов, все остатки по межбанковским операциям, за исключением ценных бумаг и дебиторской/кредиторской задолженности, отнесены к депозитам (пункт 3.32 и приложение 3).

Разъяснен порядок определения стоимости остатков по депозитам овернайт (пункт 3.30 и приложение 1, часть 2).

Возвратная маржа в денежной форме является долговым обязательством и должна относиться к «депозитам» (особенно в случаях, когда обязательства дебитора включаются в широкую денежную массу); в других случаях маржа относится к «прочим долговым обязательствам» (приложение 1, часть 1).

Рассматривается вопрос распределения остатков на совместных банковских счетах, совладельцами которых являются резиденты разных стран (пункт 3.33 и приложение 1, часть 2).

Разъяснен порядок учета ссуд и займов в связи с проведением операций РЕПО и золотых свопов. Золотые свопы могут быть отнесены как к ссудам и займам, так и к депозитам (пункт 3.37 и приложение 1, часть 1).

«Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартных гарантий» определены в качестве новой категории долговых инструментов в составе прочих инвестиций в МИП. Эти резервы и права представляют собой долговые обязательства страховщика, пенсионного фонда или эмитента стандартных гарантий и корреспондирующий актив держателей полисов или бенефициаров. Даны указания о классификации этих долговых обязательств по срокам погашения (пункт 3.40).

Вместо термина «торговые кредиты» введен термин «торговые кредиты и авансы» (пункт 3.41).

Изъято положение об условно исчисленных обязательствах по «торговым кредитам и авансам» по условным операциям с товарами на переработку (как одно из следствий отказа от ранее допускавшегося предположения о переходе права собственности) (приложение 1, часть 2, «переработка товаров»).

Обязательства по внешнему долгу могут возникать в случае предоставления внешнего финансирования в рамках перепродажи товаров за границей (пункт 3.41 и приложение 1, часть 2, «перепродажа товаров за границей»).

Прогрессивные (или поэтапные) платежи за инвестиционные товары высокой стоимости не приводят к образованию «торговых кредитов и авансов», если отсутствует разрыв во времени между моментом пе-

рехода права собственности на эти товары и моментом платежей. Ранее предполагалось, что переход права собственности имеет место при завершении работ, поэтому поэтапные платежи учитывались как долговое обязательство экспортера по «торговым кредитам» (пункт 3.41 и приложение 1, часть 2).

Рассматриваются вопросы классификации просроченной задолженности, образующейся в результате просроченных платежей (в счет погашения основной суммы и уплаты процентов) по долговым инструментам, а также в результате просроченных платежей по другим инструментам и операциям (пункт 3.43 и приложение 7).

Вводится понятие «обязательств, связанных с резервами» (пункт 3.47).

Глава 4. Представление данных о валовом внешнем долге

Сделан упор на необходимость представления данных по долговым ценным бумагам как по номинальной, так и по рыночной стоимости (пункт 4.5 и таблицы 4.1, 4.3, 5.1, 5.2 и 7.1).

Долговые ценные бумаги, указанные отдельно в разбивке по секторам и первоначальному сроку погашения, приводятся в справочных статьях к таблице 4.1 в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, или по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости (пункт 4.5 и таблица 4.1).

Классификация по инструментам при представлении данных по валовому внешнему долгу предусматривает включение статей «наличная валюта и депозиты» и «торговые кредиты и авансы» во все секторы и подсекторы (пункт 3.30 и Таблица 4.1).

Распределения СДР указываются отдельно в качестве долгосрочных обязательств по внешнему долгу в разделах «Сектор государственного управления» и «Центральный банк» (таблица 4.1).

Долговые ценные бумаги классифицируются как краткосрочные и долгосрочные, а не как «инструменты денежного рынка» и «облигации и ноты» соответственно (Таблица 4.1).

«Прочие долговые обязательства» включают «программы страхования, пенсионного обеспечения и стандарт-

ных гарантий» и «прочую кредиторскую задолженность—прочее» (таблица 4.1 и пункт 3.3).

«Страховые резервы», «права на получение пенсии» и «резервы на покрытие требований по стандартным гарантиям» потенциально могут классифицироваться по срокам погашения; однако в случае отсутствия необходимых для этого данных можно принять правило, что все они являются долгосрочными (пункт 3.40 и таблица 4.1).

В таблице 4.1 отдельно указаны «прямые инвестиции: внутригрупповое финансирование» в разбивке на три категории (пункт 4.3 и таблица 4.1).

Просроченная задолженность указывается отдельно в справочных статьях к таблице 4.1 (пункт 4.4 и таблица 4.1).

Добавлена справочная таблица 4.2 для представления информации о просроченной задолженности по внешнему долгу по экономике в целом в разбивке по секторам и на задолженность по основной сумме и по процентам (пункты 4.9–4.10).

Добавлена справочная таблица 4.3 для представления данных об остатке краткосрочного валового внешнего долга на основе остаточного срока до погашения по экономике в целом (пункты 4.11–4.13). Просроченная задолженность всегда является краткосрочным обязательством по остаточному сроку до погашения, хотя первоначальный срок погашения инструмента может быть как краткосрочным, так и долгосрочным.

Добавлена справочная таблица 4.7 для представления информации об общем объеме гарантированного внешнего долга в разбивке по секторам гаранта и резидентной принадлежности дебитора (пункт 4.20).

Глава 5. Государственный и гарантированный государством внешний долг

Приведены конкретные рекомендации в отношении отнесения корпораций к единицам государственного сектора (пункт 5.5).

Просроченная задолженность указывается отдельно в справочных статьях к таблицам 5.1 и 5.2 (пункт 5.8).

Долговые ценные бумаги, указываемые отдельно в разбивке по первоначальному сроку погашения, приводятся в справочных статьях к таблицам

5.1 и 5.2 в оценке по рыночной стоимости, если в таблице они были приведены по номинальной стоимости, и по номинальной стоимости, если в таблице они были приведены по рыночной стоимости (пункт 5.8 и таблицы 5.1 и 5.2).

Добавлена таблица 5.3 для представления данных об остатке валового внешнего долга с отдельным указанием долга государственного сектора, гарантированного государством долга частного сектора и не гарантированного государством долга частного сектора в разбивке по первоначальному сроку погашения (пункт 5.11).

Глава 6. Дополнительные принципы учета внешнего долга

Добавлена вставка 6.1 с описанием кредита, связанного с торговлей (вставка 6.1).

Введены и разъяснены термины «оригинальная валюта» и «валюта платежа» (пункт 6.13 и приложение 3).

СДР во всех случаях считаются иностранной валютой (пункт 6.12).

Обезличенные золотые счета и прочие обезличенные счета в других драгоценных металлах, предоставляющие право требовать поставку золота или других драгоценных металлов, считаются долгом, выраженным в иностранной валюте (пункт 6.13).

«Иностранные» эмиссии ценных бумаг переименованы в «международные» эмиссии ценных бумаг (пункт 6.21).

Рассмотрены факторы, которые должны приниматься во внимание при классификации внешнего долга в качестве льготного и нельготного (пункты 6.22–6.24).

В РПБб была введена концепция услуг по финансовому посредничеству, измеряемых косвенным образом (УФПИК). УФПИК, если таковые имеют место, должны включаться в проценты в графике платежей по обслуживанию долга. Поэтому возникновение УФПИК не влияет на остаток валового внешнего долга (пункт 6.34 и приложение 1, часть 2).

Глава 7. Дополнительные таблицы для представления данных о внешнем долге

Добавлена таблица 7.4 для представления графика платежей по обслуживанию государственного внешнего долга и гарантированного государством внеш-

него долга частного сектора с более детализированной разбивкой по срокам платежей (пункт 7.15).

Рассмотрены рекомендации в отношении учета СДР в таблицах с указанием графиков платежей по обслуживанию долга (пункт 7.16).

Добавлена таблица 7.5 для представления данных о подлежащих выплата в ближайший год платежах по основной сумме и процентам по непогашенному внешнему долгу в соответствии с рекомендуемой в ССРД таблицей данных по внешнему долгу (пункт 7.20).

Добавлена таблица 7.7 для представления данных по внешнему долгу в национальной и иностранной валюте в дополнительной разбивке по институциональным секторам и инструментам (пункт 7.25).

Добавлена таблица 7.13 для представления данных об остатке государственного внешнего долга и гарантированного государством внешнего долга частного сектора в разбивке по секторам кредитора на основе альтернативной классификации по секторам кредитора. Данные кредиторов Парижского клуба приводятся отдельно в виде справочной статьи к таблице (пункт 7.46).

В таблице 7.14 обезличенные золотые счета, включенные в монетарное золото, указаны отдельно, поскольку корреспондирующие им обязательства классифицируются как депозиты (пункты 7.49 и 7.51 и приложение 1, часть 1).

Сделан упор на связи между изменением остатка внешнего долга и вызвавшими его операциями, изменениями в результате переоценки и другими изменениями в объеме в течение отчетного периода (пункт 7.53 и таблица 7.15).

Глава 8. Реорганизация долга

Переуступка долга включена в состав четырех основных типов реорганизации долга. Порядок представления четырех основных типов реорганизации долга соответствует РПБ6, приложение 2 (пункты 8.8 и 8.41–8.45).

«Предоставление моратория на обслуживание долга кредитором» и «платежи по обслуживанию долга, приходящиеся на период между датой подписа-

ния согласованного протокола Парижского клуба и оговоренной датой исполнения» рассматриваются как особые случаи реорганизации долга (пункты 8.20–8.21).

Таблица 8.1 для представления данных о сокращении долга расширена за счет добавления данных об остатках до и после реорганизации долга (таблица 8.1).

Содержание вставки 8.1 расширено за счет добавления информации о реструктуризации суверенного долга с частными кредиторами в разбивке по типам кредиторов (вставка 8.1).

Разъяснен порядок учета «платежей в счет погашения долга, производимых от имени других лиц» (пункты 8.55–8.56).

Рассмотрено воздействие балансового аннулирования долга на остаток валового внешнего долга и классификацию по секторам кредитора (пункт 8.57 и приложение 1, часть 2).

Другие изменения

Приложение 4 расширено в целях дополнительного разъяснения взаимосвязей между статистикой внешнего долга и статистикой МИП.

В качестве нового приложения 6 приведены «Основы оценки качества данных (ООКД) для статистики внешнего долга».

Добавлено приложение 7, содержащее сводную информацию о порядке учета просроченной задолженности в данных об остатке валового внешнего долга и методах ее классификации и представления.

Добавлено приложение 8, в котором собрана информация по вопросам внешнего долга частного сектора, отраженная в разных главах Руководства. Цель этого приложения — дать общий обзор этой проблемной области.

Из Руководства исключена часть IV о работе международных организаций. В переработанном варианте она помещена на веб-странице Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов (МЦГСФ), и ее содержание будет обновляться по мере необходимости.



Литература

- Allen, Mark, Christoph Rosenberg, Christian Keller, Brad Setser, and Nouriel Roubini, 2002, "A Balance Sheet Approach to Financial Crisis," IMF Working Paper 02/210 (Washington: International Monetary Fund, 2002).
- Asmundson, Irena, Thomas Dorsey, Armine Khachatryan, Ioana Niculcea, and Mika Saito, 2011, "Trade and Trade Finance in the 2008–09 Financial Crisis," IMF Working Paper 11/16 (Washington: International Monetary Fund, 2011).
- Australia, Department of Finance, Australian National Audit Office, annual, *Aggregate Financial Statement Prepared by the Minister of Finance* (Canberra: Australian Government Publishing Service).
- Avramovic, Dragoslav and others, 1964, *Economic Growth and External Debt* (Baltimore, MD: Johns Hopkins University Press for the World Bank).
- Bank of England, 1998, *Financial Terminology Database* (London).
- Bank for International Settlements, quarterly, *International Banking and Financial Market Developments: Quarterly Review*.
- , 2000, *Report of the Working Group on the BIS International Banking Statistics*.
- , 2002, *Comparison of Creditor and Debtor Data on Short-Term External Debt* (Basel, Switzerland).
- , 2012, *Improving the BIS International Banking Statistics*, CGFS Paper 47 (Basel, Switzerland).
- , 2013, *Guidelines for reporting the BIS International Banking Statistics* (Basel, Switzerland).
- , International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, and World Bank, 1988, *External Debt: Definition, Statistical Coverage and Methodology* (Paris: OECD); the "Grey Book."
- , Commonwealth Secretariat, Eurostat, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, Paris Club Secretariat, United Nations Conference on Trade and Development, and World Bank, 2003, *External Debt Statistics: Guide for Compilers and Users* (Washington).
- , European Central Bank, and International Monetary Fund, 2009, *Handbook on Securities Statistics, Part 1: Debt Securities Issues*.
- , European Central Bank, and International Monetary Fund, 2010, *Handbook on Securities Statistics, Part 2: Debt Securities Holdings*.
- , Commonwealth Secretariat, European Central Bank, European Commission—Eurostat, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, Paris Club Secretariat, United Nations Conference on Trade and Development, and World Bank, 2011, *Public Sector Debt Statistics: Guide for Compilers and Users* (Washington).
- Blejer, Mario I., and Liliana Shumacher, 2000, "Central Banks Use of Derivatives and Other Contingent Liabilities: Analytical Issues and Policy Implications," IMF Working Paper 00/66 (Washington: International Monetary Fund).
- Borensztein, Eduardo, and G. Pennacchi, 1990, "Valuation of Interest Payment Guarantees on Developing Country Debt," IMF Staff Paper, Vol. 37 (December), pp. 806–24.
- Cebotari, Aliona, 2008, "Contingent Liabilities, Issues and Practice," IMF Working Paper 08/245 (Washington: International Monetary Fund, 2008).

- Committeri, Marco, 2000, "Effects of Volatile Asset Prices on Balance of Payments and International Investment Position Data," IMF Working Paper 00/191 (Washington: International Monetary Fund).
- Cosio-Pascal, Enrique, 1997, "Debt Sustainability and Social and Human Development," UNCTAD Discussion Paper 128 (Geneva: United Nations Conference on Trade and Development).
- Das, Udaibir S., Michael G. Papaioannou, and Christoph Trebesch, 2012, "Sovereign Debt Restructurings 1950–2010: Literature Survey, Data, and Stylized Facts," IMF Working Paper 12/203 (Washington: International Monetary Fund, 2012).
- Davis, E.P., Robert Hamilton, Robert Heath, Fiona Mackie, and Aditya Narain, 1999, *Financial Market Data for International Financial Stability* (London: Centre for Central Banking Studies, Bank of England).
- Efford, Don, 1996, "The Case for Accrual Recording in the IMF's Government Finance Statistics System," IMF Working Paper 96/73 (Washington: International Monetary Fund).
- European Central Bank, 2007, *European Union Balance of Payments/International Investment Position Statistical Methods* (Frankfurt am Main).
- , 2008, *ECB Statistics Quality Framework* (Frankfurt am Main).
- European Commission, International Monetary Fund, Organisation for Economic Co-operation and Development, United Nations, and World Bank, 2009, *System of National Accounts 2008* (New York).
- Eurostat, 2000, *ESA95 Manual on Government Deficit and Debt* (Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities).
- , 2011, *European Statistics Code of Practice*, (Luxembourg).
- , 2013, *European System of Accounts: ESA 2010* (forthcoming, Luxembourg).
- Financial Stability Board and International Monetary Fund, 2009, *The Financial Crisis and Information Gaps*.
- Forum for International Development Economics, 1998, *Measuring External Capital Flows to the Private Sector*, report prepared for the Macroeconomic and Financial Management Institute for Eastern and Southern Africa (Harare, Zimbabwe: FIDE International).
- Group of Twenty-Two Countries, 1998, *Report of the Working Group on Transparency and Accountability* (Basel, Switzerland: Bank for International Settlements).
- International Monetary Fund, annual, *Balance of Payments Statistics Yearbook* (Washington).
- , monthly, *International Financial Statistics* (Washington).
- , 1992, *Report on the Measurement of International Capital Flows* (Washington).
- , 1996, *Balance of Payments Textbook* (Washington).
- , 2000, *Monetary and Financial Statistics Manual* (Washington).
- , 2001, *Government Finance Statistics Manual 2001* (Washington).
- , 2002, *Coordinated Portfolio Investment Survey Guide*, 2nd ed. (Washington).
- , 2008, Staff Guidance Note on Debt Sustainability Analysis for Market-Access Countries (Washington).
- , 2009, *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6th ed. (Washington).
- , 2009, Update of the External Debt Guide on issues emerging from BPM6 (Washington).
- , 2010, *The Coordinated Direct Investment Survey Guide* (Washington).
- , 2011, Modernizing the Framework for Fiscal Policy and Public Debt Sustainability Analysis (Fiscal Affairs Department and Strategy, Policy, and Review Department, Washington: International Monetary Fund).
- , 2012, *The Special Data Dissemination Standard Plus: Guide for Adherents and Users* (Washington).
- , 2013, *The General Data Dissemination System: Guide for Participants and Users* (Washington).

- , 2013, *The Special Data Dissemination Standard: Guide for Subscribers and Users* (Washington).
- , 2014, *Balance of Payments and International Investment Position Compilation Guide* (Washington).
- , 2013, Staff Guidance Note for Public Debt Sustainability Analysis in Market-Access Countries (Washington).
- , 2013, *International Reserves and Foreign Currency Liquidity: Guidelines for a Data Template* (Washington: International Monetary Fund).
- International Monetary Fund, and World Bank, 2001, *Guidelines for Public Debt Management* (Washington).
- , 2013, Staff Guidance Note on the Application of the Joint Bank-Fund Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries (forthcoming, Washington).
- Irwin, Timothy, M. Klein, G. Perry, and M. Thobani, eds., 1997, *Dealing with Public Risk in Private Infrastructure* (Washington: World Bank).
- Irwin, Timothy and Tanya Mokdad, *Managing Contingent Liabilities in Public-Private Partnerships: Practice in Australia, Chile, and South Africa* (Washington: World Bank).
- Kindleberger C.P., 1978, *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises* (New York: Basic Books).
- Klein, Thomas M., 1994, "External Debt Management: An Introduction," World Bank Technical Paper 245 (Washington: World Bank).
- Kumar, Raj, 1999, "Framework for Monitoring External Debt of Corporates Under Capital Account Liberalization," in *Corporate External Debt Management*, proceedings of a seminar held at Kathmandu, Nepal, compiled by The Credit Rating Information Services of India, Limited.
- Laeven, Luc and Fabian Valencia, 2010, "Resolution of Banking Crises: The Good, the Bad, and the Ugly," IMF Working Paper 10/146 (Washington: International Monetary Fund, 2010).
- Laliberté, Lucie, and Réjean Tremblay, 1996, "Measurement of Foreign Portfolio Investment in Canadian Bonds" (Ottawa: Statistics Canada).
- Mathisen, Johan and Anthony Pellechio, 2006, "Using the Balance Sheet Approach in Surveillance: Framework, Data Sources, and Data Availability," IMF Working Paper 06/100 (Washington: International Monetary Fund, 2006).
- Merton, Robert C., 1977, "An Analytical Derivation of the Cost of Deposit Insurance and Loan Guarantees," *Journal of Banking and Finance*, Vol. 1 (Suppl.), pp. 3–11.
- Mody, Ashoka, and Dilip Patro, 1996, "Valuing and Accounting for Loan Guarantees," *World Bank Research Observer*, Vol. 11 (February), pp. 119–42.
- New Zealand, Department of Finance, annual, *Budget Economic and Fiscal Update* (Wellington).
- Organisation for Economic Co-operation and Development, annual, *Development Co-operation Report* (Paris: OECD, Development Assistance Committee).
- , annual, *Geographical Distribution of Financial Flows to Developing Countries* (Paris).
- , 1999, *Handbook for Reporting Debt Reorganization on the DAC Questionnaire* (Paris).
- , 2008, *OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*, 4th ed. (Paris).
- Painchaud, François and Tihomir (Tish) Stučka, 2011, Stress Testing in the Debt Sustainability Framework (DSF) for Low-Income Countries (Washington: World Bank).
- Polackova Brix, Hana, 1999, *Contemporary Approaches to the Analysis and Management of Government Risks* (Washington: World Bank).
- Stephens, Malcolm, 1999, *The Changing Role of Export Credit Agencies* (Washington: International Monetary Fund).
- Sundaresan, Suresh M., 2002, "Institutional and Analytical Framework for Measuring and Managing Government's Contingent Liabilities," in *Government at Risk*, pp. 99–122, ed. by Hana Polackova Brix and Allen Schick (New York: Oxford University Press for the World Bank).
- Towe, Christopher M., 1990, "Government Contingent Liabilities and the Measurement of Fiscal Impact," IMF Working Paper 90/57 (Washington: International Monetary Fund).

United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), 1993, *Effective Debt Management*, UNCTAD/GID/DMS/15 (Geneva: UNCTAD, DMFAS Program).

———, 2000, *Debt and DMFAS Glossary*, UNCTAD/GID/DMFAS/Misc.3/Rev.3 (Geneva: UNCTAD, DMFAS Program).

World Bank, annual, *International Debt Statistics* (Washington).

World Bank, annual, *World Development Report* (New York: Oxford University Press for the World Bank).

World Bank, 2000, *Debtor Reporting System Manual* (Washington).



Предметный указатель

Номера в ссылках указывают на пункты в главах, вставки или приложения.

А

Агентство-нерезидент 2.22
Агентство по экспортным кредитам
определение — приложение 3
перестрахование — приложение 3
АДР. См. Американские депозитарные расписки
Аккредитивы
классификация — приложение 1 (часть 1)
определение 9.12
Активное управление портфелем долга 11.39
Акции 2.11, 2.52, 2.55, 4.16, 7.51
Американские депозитарные расписки —
приложение 1 (часть 1)
Амортизированная стоимость, определение —
приложение 3
Анализ облегчения бремени задолженности.
См. Анализ облегчения бремени
задолженности в рамках Инициативы ХИПК
Анализ облегчения бремени задолженности в рамках
Инициативы ХИПК — приложение 5:18–
приложение 5:28
Анализ устойчивости долговой ситуации
возникновение долга 14.1–14.2
выявленные чистые потоки, ведущие
к образованию долга 14.24, рисунок 14.1
индикаторы долговой нагрузки 14.17
ликвидность 14.9
определение — приложение 3
основные этапы 14.21
основы анализа для стран, имеющих доступ
к рынку 14.28–14.30
основы анализа для стран с низкими доходами
14.31–14.34
отношение долга к ВВП 14.17
отношение долга к государственным
поступлениям 14.17
отношение долга к экспорту 14.17
отношение обслуживания долга к экспорту 14.18
платежеспособность 14.8

показатели долга 14.10–14.11

показатели, основанные на запасах (остатках) 14.13

показатели, основанные на обслуживании
долга 14.14

цель 14.3

Арбитраж, определение — приложение 3

Ассоциация национальных нумерационных
агентств — вставка 13.2

Аффилированные структуры, определение —
приложение 3

Б

База данных о международных ценных бумагах 13.30,
вставка 13.2

База данных по статистике долга государственного
сектора (ДГС) — приложение 3

Базельский комитет по банковскому надзору 9.34

Баланс активов и пассивов — приложение 4:13 –
приложение 4:17, рис. А4.2–рис. А4.3

Балансовое аннулирование — приложение 1
(часть 2)

Банк международных расчетов

база данных о международных долговых ценных
бумагах — вставка 13.2

консолидированная банковская статистика —
приложение 3

международная банковская деятельность —
приложение 3

международная банковская статистика 10.9, 12.4,
12.31, 15.34, приложение 8:24

организация-участница МЦГСФ 1.6

полугодовые данные по производным
инструментам 12.42–12.43

территориальная банковская статистика —
приложение 3, приложение 8:24

функция — приложение 3

Банки, представляющие отчетность, определение —
приложение 3

Банковские акцепты

- классификация 3.23, приложение 1 (часть 1)
определение 6.11, приложение 1 (часть 1)
Бартерные соглашения 2.44
Бедные страны с высоким уровнем задолженности
определение — приложение 3
реорганизация долга — вставка 8.2
См. также Инициатива ХИПК
Бернский союз, его функции — приложение 3
Бессрочные акции, приносящие процентный доход,
классификация — приложение 1 (часть 1)
Бессрочные долговые обязательства, определение —
приложение 3
Бессрочные ноты с плавающей процентной ставкой,
классификация — приложение 1 (часть 1)
Бессрочные облигации — приложение 1 (часть 1)
Биржевые инвестиционные фонды,
классификация — приложение 1 (часть 1)
Биржевые товары, в качестве погашения долга
2.43–2.44, 2.95, 6.32
БМР. *См.* Банк международных расчетов
- В**
- Валовой внешний долг
валюта учета и пересчет по валютному курсу
2.57–2.59
в иностранной валюте 7.26–7.33
измерение — вставка 2.1
классификация инструментов 3.13–3.46
концептуальный подход 1.2–1.4, 1.7, 1.10
обратные операции с ценными бумагами 4.18–4.19
определение 2.3
резидентная принадлежность и 2.15
таблица для представления данных 4.3–4.7
См. также Внешний долг
Валовой внутренний продукт
определение — приложение 3
отношение долга к ВВП 14.17
Валовой национальный доход (ВНД) —
приложение 3
Валюта операции, определение — приложение 3
Валюта отчетности, определение — приложение 3
Валюта платежа, определение — приложение 3
Валютная структура
внешний долг 7.21–7.22, 15.19
долг в иностранной валюте 2.58, 6.13–6.14
иностранная валюта, используемая в качестве
законного платежного средства 7.24, 7.28
национальная валюта 2.58, 6.12
таблица для представления данных 7.22–7.38
См. Долг в иностранной валюте, Иностранная
валюта
См. Долг в национальной валюте, Национальная
валюта
Валютный своп 7.31
Валютный союз
центральный банк 2.24
экономическая территория 2.16
Вариант реструктуризации, предусматривающий
длительные сроки погашения, определение —
приложение 3
Вариант реструктуризации, предусматривающий
сокращение суммы долга
определение — приложение 3
реорганизация долга и 8.28
Вариант сокращения бремени обслуживания долга
в целях реорганизации долга 8.28
определение — приложение 3
Вариационная маржа — приложение 2:10
Варранты, классификация — приложение 1 (часть 1)
ВВП. *См.* Валовой внутренний продукт
Ведомство государственного долга. *См.* Долговое
ведомство
Венская инициатива, определение — приложение 3
Взаимозаменяемые облигации, начисление
процентных расходов 2.84. *См. также*
Линейные облигации
Взаимосогласованность данных по потокам
и остаткам 2.25
Внешний долг
анализ 15.1–15.44
валовой внешний долг 2.3, 4.1–4.20
валютная структура 1.4, 15.20
в разбивке по секторам кредиторов 7.44–7.47
выверка данных по остаткам и потокам 7.52–7.53
государственный сектор 5.1–5.12
значение активов 15.27–15.34
значение доходов 15.25–15.26
информация о кредиторах 15.42–15.44
краткосрочный, по остаточному сроку
до погашения 7.5–7.9
непогашенные обязательства 2.4
определение 2.1, 2.3, приложение 3
определение резидентной принадлежности 2.9
основная сумма 2.5–2.8
получение средств по займу 2.26
принципы учета 2.12–2.61, 6.1–6.38
производные финансовые инструменты
15.35–15.39

- связь с инструментами, представленными в СНС-2008 2.11
- соглашения о продаже с последующим выкупом 15.40–15.41
- сопоставимость данных 2.2
- структура 15.1–15.24
- структура процентных ставок 7.39–7.41
- сумма долга после консолидации превышает — приложение 1 (часть 2)
- текущие обязательства 2.10
- чистый внешний долг 1.4, 7.1, 7.48–7.51
- См. также* Валовой внешний долг
- Внешний долг государственного сектора, определение 5.10, приложение 3
- Внешний долг с привязкой к кредитному рейтингу, прогнозируемые выплаты 6.36
- Внешний долг частного сектора, не гарантированный учреждением государственного сектора 5.6
- Военный долг, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Возмещение, определение — приложение 3
- Возможность досрочного погашения, прогнозируемые выплаты 6.35
- Время отражения в учете 2.25–2.32
- Всемирный банк, Система отчетности должников 8.2
- Встроенные производные инструменты, инструменты с 2.100
- классификация — приложение 1 (часть 1)
- Выкуп долга
- определение 8.34
- реорганизация долга 8.8, 8.32, 8.34
- сокращение долга 8.37, 8.39
- См.* Выкуп долга заемщиком
- Выкуп долга заемщиком
- определение 8.34, приложение 3
- рекомендуемый учет 8.35–8.40
- См.* Выкуп долга
- Выкупная цена, определение — приложение 3
- Выплата маржи — приложение 2:10
- Выплаты процентов
- внешний долг и 2.28
- график погашения 2.8
- определение 2.5, приложение 3
- прогнозируемые выплаты по депозитам 6.30–6.31
- Высшие исполнительные функции управления долгом 11.35–11.36
- Г**
- Гарантии по платежам 9.11
- Гарантии предоставления доступа к кредитным средствам 9.13–9.14
- Гарантии третьей стороны 2.32
- Гарантированные платежи 2.32
- Гарантированный внешний долг
- гарантированный государством 5.1–5.12
- определение — приложение 1 (часть 2)
- переуступка долга 8.41–8.45
- таблицы справочных данных 4.8, 4.20
- См. также* Условные обязательства
- Гарантированный государством внешний долг частного сектора, определение 5.6
- Гарантированный экспортный кредит, определение — приложение 3
- Гарантия по ссуде или займу 9.11, 9.33, вставка 9.2, приложение 3
- «Географическое распределение финансовых потоков в развивающиеся страны»* (ОЭСР) — приложение 3
- Гибкая кредитная линия — приложение 3
- Глобальные эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера 9.14
- Государственно-частные партнерства — приложение 1 (часть 2)
- Государственные поступления, отношение долга к государственным поступлениям 14.17
- Государственный сектор
- внешний долг 5.1–5.12, 15.8
- гарантии по условным обязательствам 9.41
- долг — приложение 3
- определение 5.5
- статистика долга 11.1–11.41, приложение 3
- Грант-элемент, определение — приложение 3
- Гранты в рамках технического сотрудничества, определение — приложение 3
- График амортизации, определение — приложение 3
- График платежей
- в иностранной валюте и в операциях с нерезидентами 7.34–7.38
- внешний долг в иностранной валюте, прогнозируемые платежи 6.27–6.28
- внешний долг с привязкой к индексам, прогнозируемые выплаты 6.32
- внешний долг с привязкой к кредитному рейтингу, прогнозируемые выплаты 6.36
- возможность досрочного погашения 6.35
- временные периоды 7.12–7.14

- договоры финансового лизинга 6.38
- задолженность по оплате услуг, прогнозируемые выплаты 6.34
- обратные операции, прогнозируемые выплаты в связи с 6.37
- по обслуживанию долга 1.10, 6.25, 7.2, 7.10–7.20
- прогнозируемые платежи 6.25
- проценты по депозитам, прогнозируемые выплаты 6.30–6.31
- ссуды и займы, средства по которым не были предоставлены в полном объеме, прогнозируемые платежи 6.33
- ценные бумаги, содержащие встроенный опцион 7.17–7.19
- График платежей в погашение основной суммы, определение — приложение 3
- График платежей по обслуживанию долга
- определение 6.25–6.26
- ССРД/ОСРД — вставка 4.1, 7.2
- таблица для представления данных 7.10–7.20
- Группа организаций Всемирного банка
- организация-участница МЦГСФ 1.6
- функции — приложение 3
- ГЭП. См. Глобальные эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера
- Д**
- Данные сплошного обследования, составление статистики внешнего долга 12.24
- Дата валютирования 2.26
- Дата отсечения
- в целях реорганизации долга — вставка 8.2
- определение — приложение 3
- Дата перехода права собственности 2.26, 3.36
- Дата погашения (конечная), определение — приложение 3
- Дата принятия обязательства предоставить средства, определение — приложение 3
- Двусторонние соглашения о реоформлении долга, определение — приложение 3
- Двухвалютные облигации, классификация — приложение 1 (часть 1)
- ДДСР. См. Операции по сокращению сумм долга и обслуживания долга
- Депозитарные расписки
- классификация — приложение 1 (часть 1)
- См. Американские депозитарные расписки (АДР), Депозитарные расписки на предъявителя
- Депозитарные расписки на предъявителя — приложение 1 (часть 1)
- Депозитный сертификат, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Депозиты
- во взаимных обществах — приложение 1 (часть 1)
- в совместном владении резидентов и нерезидентов — приложение 1 (часть 2)
- классификация 3.30, приложение 1 (часть 1)
- «овернайт» — приложение 1 (часть 2)
- прогнозируемые выплаты процентов по 6.30–6.31
- процентные расходы 2.79–2.80
- стоимостная оценка 3.31
- Депозиты во взаимных обществах — приложение 1 (часть 1)
- Депозиты нерезидентов — приложение 1 (часть 2)
- Депозиты «овернайт» — приложение 1 (часть 2)
- Деривативы. См. Производные финансовые инструменты
- Дивиденды после экс-дивидендной даты
- внешний долг 2.27
- стоимостная оценка 2.39
- Дисконтированная основная сумма, начисление процентных расходов 2.72–2.73
- Дисконтные облигации. См. Облигации Брейди, Облигации с большим дисконтом
- Дифференцированные платежи, определение — приложение 3
- Договор финансового лизинга
- классификация — приложение 1 (часть 1)
- определение 3.39, приложение 1 (часть 1)
- остаточная стоимость, определение — приложение 1 (часть 2)
- прогнозируемые платежи по 6.38
- Договоренности о кредите «стэнд-бай» (МВФ), определение — приложение 3
- Договоренность о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой
- определение — приложение 3
- См. Обязательство предоставить средства, Экспортные кредиты с официальной поддержкой
- Договоренность с МВФ, определение — приложение 3
- Долг в иностранной валюте
- валовой внешний долг 7.26–7.33, 15.19–15.20
- валютный своп 7.31

- виды валют 6.14, 7.26–7.27
обязательства, связанные с резервами 3.47
определение 6.13
переоценка остатков на конец периода 12.56–12.58
прогнозируемые платежи 6.27–6.28, 7.34–7.37
производный финансовый контракт и 6.29, 7.29–7.33
См. Валютная структура
См. Иностранная валюта
Долг в национальной валюте
внешний долг 7.23, 7.25
определение 6.13
Долг на двусторонней основе, определение — приложение 3
Долг, привязанный к валюте учета 12.51
Долг с привязкой к иностранной валюте 6.13, 7.23, 7.38, 12.52–12.58
Долг с привязкой к национальной валюте 6.13
Долговое ведомство
активное управление портфелем долга 11.39
аналитическая функция 11.37
балансы 11.10
высшие исполнительные функции управления долгом 11.35–11.36
компьютеризированная система управления долгом 11.8–11.9, 11.21, 11.32, 11.34
обследования и опросы 11.15–11.16
операционная работа 11.37
организационная структура 11.40–11.41, рис. 11.1
основные источники данных 11.7–11.18
подтверждение данных 11.33–11.34
сбор и составление данных 11.19–11.31
функции 11.4–11.6, 11.35–11.41
функции контроля/координации 11.38
функция мониторинга 11.38
функция учета 11.37
хранение информации 11.32
Долговой дефолт, определение — приложение 3
Долговые инструменты
дивиденды после экс-дивидендной даты 2.27
долгосрочные 2.6
классификация 15.14–15.16
краткосрочные 2.6
необращающиеся 2.38–2.47
неучаствующие привилегированные акции 3.18
обращающиеся 2.48–2.51
определение — приложение 3
предусматривающие индексацию процентных платежей по иностранной валюте 2.94
сбор данных 11.15
с льготным периодом для выплаты процентов 2.97–2.99
с переменной и фиксированной ставкой 6.15
стоимостная оценка 2.33, 2.38
Долговые обязательства 2.4, 2.11
Долговые обязательства, принятые после даты отсечения. См. Дата отсечения
Долговые свопы
обмен долга на благотворительную помощь — приложение 3
обмен долга на инструменты участия в капитале 8.7, приложение 3
обмен долга на национальную валюту 8.7, приложение 3
обмен долга на программы охраны природы — приложение 3
обмен долга на развитие 8.7, приложение 3
обмен долга на товары — приложение 3
обмен долга на экспорт 8.7, приложение 3
определение 8.7, приложение 3
своп долг–долг 8.7, приложение 3
Долговые ценные бумаги
базы данных по каждой отдельной ценной бумаге — вставка 13.2
выверка данных по номинальной и рыночной стоимости 7.54–7.55
выпуск долговых ценных бумаг резидентами на иностранных рынках 13.30–13.32
инвестиции нерезидентов в долговые ценные бумаги, выпущенные внутри страны 13.13–13.29
классификация 3.22–3.23, приложение 1 (часть 1)
Координированное обследование портфельных инвестиций 13.39–13.41
место эмиссии 6.21, 7.56–7.58
модель данных для расчета статистики долга 12.59–12.64
обеспеченные активами, классификация — приложение 1 (часть 1)
обращающийся инструмент 3.24, 3.35
определение 3.21
основные характеристики — вставка 13.1
оценка рыночной стоимости 2.48–2.51
ошибки измерения 13.35–13.37
периодические обследования для получения информации об остатках 13.38

- подход с позиций дебитора или кредитора — приложение 3
- портфельные инвестиции 3.21
- процентные расходы 2.81
- прямые инвестиции 3.17
- резервные активы 3.46
- сбор данных 13.13–13.29, 13.39–13.41
- содержащие встроенный опцион, графики платежей по 7.17–7.19
- составление статистики 13.1–13.12
- с отделенным купоном, классификация — приложение 1 (часть 1)
- с привязкой к индексам, классификация — приложение 1 (часть 1)
- участвующие в обратных операциях с ценными бумагами 13.33–13.34
- ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Долгосрочный внешний долг 6.6–6.8, 7.6, приложение 3
- Долгосрочный долг
- остаточный срок до погашения 2.61
- первоначальный срок погашения 2.60
- Досрочная выплата долга
- определение 8.32
- рекомендуемый учет 8.34–8.40, приложение 3
- См. Выкуп долга
- Доходность к погашению, определение — приложение 3
- ДРА. См. Анализ облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК
- ДС. См. Депозитный сертификат
- Дюрация, определение — приложение 3
- Е**
- Еврооблигации, реструктуризация — вставка 8.1
- Европейская система центральных банков, база данных по каждой отдельной ценной бумаге — вставка 13.2
- Европейский союз, гранты — приложение 5:14
- Европейский центральный банк, организация-участница МЦГСФ 1.6
- Евростат, организация-участница МЦГСФ 1.6
- Единая валюта учета 2.57
- Единовременное погашение, определение — приложение 3
- «Ежегодник статистики платежного баланса» (МВФ)
- производные финансовые инструменты 12.39
- ЕКФ. См. Расширенный кредитный механизм
- ЕС. См. Европейский союз
- ЕСАФ. См. Механизм расширенного финансирования структурной перестройки
- ЕФФ. См. Механизм расширенного кредитования
- ЕЦБ. См. Европейский центральный банк
- З**
- Задолженность по оплате услуг, прогнозируемые выплаты 6.34
- Заимствование для бюджетных целей
- классификация — приложение 1 (часть 2)
- прямые инвестиции и — приложение 8:8
- Заимствования, условия 11.23–11.24
- Займы в порядке обусловленной помощи, определение — приложение 3
- Займы в форме валютного пула, классификация 6.28, приложение 1 (часть 1)
- Займы, предоставленные до наступления даты отсечения. См. Дата отсечения
- Займы с возможностью отсроченной выборки выделенных средств, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Застрахованный экспортный кредит, определение — приложение 3
- Зачетные облигации — приложение 1 (часть 1)
- Золотые свопы 3.37, приложение 1 (часть 1)
- Золотые счета, классификация — приложение 1 (часть 1)
- И**
- Идентификационный код ценной бумаги — вставка 13.2, приложение 8:22
- Импортеры, торговые кредиты 3.24, 6.10–6.11, вставка 6.1, 12.37
- Инвестиционные товары, прогрессивные (или поэтапные) платежи
- торговые кредиты и авансы 3.41
- См. Промежуточные платежи за инвестиционные товары высокой стоимости — приложение 1 (часть 2)
- Индикаторы долговой нагрузки. См. Показатели долга
- Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе — приложение 3, приложение 5:29–приложение 5:30
- Инициатива ХИПК
- истoki — приложение 5:2–приложение 5:3

- критерии предоставления права
на получение помощи —
приложение 5:4–приложение 5:16
описание 1.10, приложение 5:2–приложение 5:3
определение — приложение 3
Парижский клуб и — вставка 8.2
структура — приложение 5:4–приложение 5:10
См. также Бедные страны с высоким уровнем
задолженности
- Иностранная валюта
в качестве законного платежного
средства 7.24, 7.28
определение 6.12, приложение 3
См. Валютная структура
См. Долг в иностранной валюте
- Иностранные облигации, классификация —
приложение 1 (часть 1)
- Институциональные единицы
классификация 3.1–3.2
определение — приложение 3
резидентная принадлежность 2.15–2.18
- Институциональный сектор
депозитные корпорации, кроме центрального
банка 3.6
домашние хозяйства и некоммерческие
организации, обслуживающие домашние
хозяйства 3.11
категория прочих секторов 3.8–3.11
нефинансовые корпорации 3.10
определение — приложение 3
прочие финансовые корпорации 3.9
прямые инвестиции: внутригрупповое
финансирование 3.12
сектор государственного управления 3.7
финансовые счета — приложение 4:8
центральный банк 3.5
См. также Институциональные единицы
- Инструмент для ускоренного финансирования,
определение — приложение 2
- Инструменты внешнего долга с переменной ставкой
6.15–6.17
- Инструменты внешнего долга с фиксированной
ставкой 6.15–6.17
- Инструменты, выпускаемые с дисконтом,
начисление процентных расходов 2.82–2.84
- Инструменты, выраженные в иностранной
валюте, начисление процентных расходов
2.94, 2.101
- Инструменты с нулевым купоном, начисление
процентных расходов 2.74
- Инструменты с переменной ставкой 2.34, 2.90–2.96
- Инструменты с привязкой к индексам
начисление процентных расходов 2.92–2.96
прогнозируемые выплаты 6.32
См. также Ценные бумаги с привязкой
к индексам
- Инструменты с привязкой к процентной ставке,
процентные расходы
начисление 2.90–2.91
- Инструменты с фиксированной ставкой
начисление процентных расходов 2.78–2.88
номинальная стоимость 2.34
- Инструменты участия в капитале
акции 2.11, 2.52, 2.55, 4.16, 7.51
дивиденды после экс-дивидендной даты 2.27
классификация — приложение 1 (часть 1)
недолговые инструменты 2.52–2.56
обязательства и внешний долг 1.2
обязательства и прямые инвестиции 3.12
определение 3.25
стоимостная оценка 2.52, 2.55–2.56
таблицы со справочными данными 4.8,
4.16–4.17, 5.9
- Интегрированная система финансового
управления 11.28
- Исключительное финансирование, определение —
приложение 3
- Исламская банковская деятельность — приложение 1
(часть 2)
- Использование кредита и займов МВФ,
классификация — приложение 1 (часть 1)
- ИСФУ. *См.* Интегрированная система финансового
управления
- К**
- Казначейские векселя, классификация —
приложение 1 (часть 1)
- Капитализированные проценты, определение —
приложение 3
- Капитальные трансферты, определение —
приложение 3
- Квазикорпорации 3.7
- Квартальная статистика внешнего долга —
приложение 3
- Классификация по секторам, определение 3.2,
приложение 3

- Количественные лимиты, определение — приложение 3
- Комиссионные за обязательство предоставить средства. См. Сбор за обязательство предоставить средства
- Комитет содействия развитию
определение — приложение 3
функция 8.2
- Коммерческие банки
законодательная база 10.15
институциональные секторы 3.6
источники информации 10.18, 12.6, 12.32,
приложение 8:14–приложение 8:15
облегчение бремени задолженности —
вставка 8.1, вставка 8.2
- Коммерческие бумаги, классификация —
приложение 1 (часть 1)
- Коммерческие контракты, штрафы. См. Штрафы
по коммерческим контрактам
- Коммерческий кредит, определение — приложение 3
- Коммерческий риск, определение — приложение 3
- Компании-оболочки, резидентная
принадлежность 2.20
- Компании, предоставляющие прямую
отчетность 12.32
- Компании, предоставляющие полную прямую
отчетность 12.32
- Компании, предоставляющие частичную прямую
отчетность 12.32
- Компьютеризированная система управления долгом
источники данных 11.8–11.9
хранение данных 11.21, 11.32, 11.34
- Конверсия долга
долговые свопы 8.7
определение 8.33, приложение 3
рекомендуемый учет 8.35–8.40
- Конвертируемые облигации, классификация —
приложение 1 (часть 1)
- Конечный срок для двусторонних соглашений,
определение — приложение 3
- Консенсус. См. Договоренность о руководящих
принципах в отношении экспортных кредитов
с официальной поддержкой
- Консигнационная торговля — приложение 1 (часть 2)
- Консолидация, сумма долга — приложение 1 (часть 2)
- Консолидированная банковская статистика,
определение — приложение 3
- Консолидированная отчетность, определение —
приложение 3
- Консолидированная сумма, определение —
приложение 3
- Консолидированный долг. См. Консолидированная
сумма
- Конференция ООН по торговле и развитию,
организация-участница МЦГСФ 1.6
- Концепция конечного риска 9.42–9.46
- Координированное обследование портфельных
инвестиций 13.39–13.41, 15.34
- Координированное обследование прямых
инвестиций 12.45–12.46
- КОПИ. См. Координированное обследование
портфельных инвестиций
- КОПри. См. Координированное обследование
прямых инвестиций
- Короткие позиции, определение — приложение 3
- Корпорации — приложение 3
- Коэффициент обслуживания долга, определение —
приложение 3
- Коэффициенты пересчета кредита 9.34
- КПО. См. Компании, предоставляющие прямую
отчетность
- КППО. См. Компании, предоставляющие полную
прямую отчетность
- Краткосрочные обязательства, определение —
приложение 3
- Краткосрочный долг
внешний долг 6.6–6.8
мониторинг 12.34–12.38
определение 2.60–2.61, приложение 3
См. также Краткосрочный внешний долг
по остаточному сроку до погашения
- Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку
до погашения 6.6–6.68, 7.5–7.7
- Кредит, определение — приложение 3
- КредитМВФ. См. Использование кредита и займов МВФ
- Кредит покупателям, определение — приложение 3
- Кредит поставщика, определение — приложение 3
- Кредит «стэнд-бай», определение — приложение 3
- Кредитная гарантия, определение — приложение 3
- Кредитная линия, определение 9.9, приложение 3
- Кредитная нота, классификация — приложение 1
(часть 1)
- Кредитные гарантии 9.12, приложение 3
- Кредитные деривативы, классификация —
приложение 1 (часть 1)

- Кредитный механизм «стэнд-бай», определение — приложение 3
- Кредитование за счет заемных средств — приложение 1 (часть 2)
- Кредитор, определение — приложение 3
- Кредиты «овернайт» 2.89
- Кредиты, связанные с торговлей
определение 6.9–6.11, приложение 3
трансграничные 7.59–7.60
- КСВД. См. Квартальная статистика внешнего долга
- КСР. См. Комитет содействия развитию
- КСУД. См. Компьютеризированная система управления долгом
- Купон, определение — приложение 3
- КЧПО. См. Компании, предоставляющие частичную прямую отчетность
- Л**
- Лeverидж (финансовый рычаг), определение — приложение 3
- Либерализация, методы сбора данных на ее различных этапах 10.16–10.22
- ЛИБОР. См. Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке
- Линейные облигации, начисление процентных расходов 2.84
- Лионские условия. См. Льготная реструктуризация
- Лондонские условия. См. Льготная реструктуризация
- Лондонский клуб — вставка 8.1, вставка 8.2, 15.43, приложение 3
- Льготная реструктуризация, определение — приложение 3
- Льготные ссуды и займы, определение — приложение 3
- Льготный долг 6.22–6.24
- Льготный период
долговые инструменты 2.97–2.99
льготный долг 6.22
определение — приложение 3, вставка 2.4, вставка 2.5
переоформление долга и 8.17
- М**
- МАР. См. Международная ассоциация развития
- Маржа (гарантийный взнос), классификация — приложение 1 (часть 1)
- МБРР. См. Международный банк реконструкции и развития
- МВФ. См. Международный Валютный Фонд
- МДРИ. См. Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе
- Международная ассоциация развития
определение — приложение 3
финансирование от 11.40
- Международная банковская статистика (БМР) 12.31, 15.34, приложение 8:24
- Международная деятельность, составление статистики долга 12.18
- Международная инвестиционная позиция
другие изменения 8.36
институциональный сектор — приложение 4:22, приложение 4: таблица А4.6
классификация по инструментам — приложение 4:21, приложение 4: таблица А4.5
определение 15.27, приложение 3
связь со статистикой внешнего долга — приложение 4:2–приложение 4:4
связь с Системой национальных счетов — приложение 4:5–приложение 4:22
согласованность с внешним долгом 1.2, 4.6, 13.6, приложение 4:1–приложение 4:2
стоимостная оценка — приложение 4:3
чистый внешний долг 7.50–7.51
«Международная финансовая статистика» (МВФ), распространение данных 12.7
- Международные резервные активы 3.45, 15.28
- Международный банк реконструкции и развития, функция — приложение 3
- Международный Валютный Фонд
организация-участница МЦГСФ 1.6
функция — приложение 3
- Международный идентификационный номер ценных бумаг 6.21, вставка 13.2, приложение 3
- Международный межбанковский рынок, определение — приложение 3
- Межтерриториальные предприятия — приложение 1 (часть 2)
- Межучрежденческая целевая группа по статистике финансов 1.6
- Место эмиссии ценных бумаг 6.21
- Методики определения цен опционов 9.37–9.38
- Механизм расширенного кредитования, определение — приложение 3
- Механизм расширенного финансирования структурной перестройки, определение — приложение 3. См. также Механизм

- финансирования структурной перестройки
- Механизм ускоренного кредитования, определение — приложение 3
- Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, определение — приложение 3
- Механизм финансирования подготовки проекта — приложение 1 (часть 1)
- Механизм финансирования структурной перестройки, определение — приложение 3
- Механизмы валютного управления 3.5
- МИНЦБ. См. Международный идентификационный номер ценных бумаг
- МИП. См. Международная инвестиционная позиция
- МИРА. См. Соглашение о долгосрочном реоформлении долга
- ММФ. См. Многовариантные механизмы финансирования
- Многовалютные ссуды и займы, объединенные и не объединенные в пулы — приложение 1 (часть 1)
- Многовариантные механизмы финансирования 9.14
- Многосторонние кредиторы, определение — приложение 3
- Многосторонние организации 6.4
- Момент завершения
определение — приложение 3
ХИПК — приложение 5:4, приложение 5:10, приложение 5:12, приложение 5:5
- Момент (стадия) принятия решения, определение — приложение 3
- Монетарное золото — приложение 1 (часть 2)
- Мораторий на производство платежей, определение — приложение 3
- МФС. См. «Международная финансовая статистика»
- МЦГСФ. См. Межучережденческая целевая группа по статистике финансов
- Н**
- Нарицательная стоимость, определение 2.35, приложение 3
- Национальная валюта
определение 6.12, приложение 3
См. также Валютная структура
См. также Долг в национальной валюте
- Национальная денежная единица 2.58
- Национальная принадлежность, определение — приложение 3
- Национальные нумерационные агентства, вставка 13.2, приложение 3
- Национальные счета, связь с МИП — приложение 4:5–приложение 4:22
- Неапольские условия, определение — приложение 3
См. Льготная реструктуризация
- Невозмещенные требования. См. Оплата требований
- Недолговые инструменты 2.52–2.56
- Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
определение 3.11
прочие сектора и 3.8, 4.3
- Неконсолидированный долг, определение — приложение 3
- Необращающиеся долговые инструменты
классификация — приложение 1 (часть 1)
оценка остатка задолженности по торговым кредитам 12.37
стоимостная оценка 2.38–2.47
- Необслуживаемые ссуды и займы, определение — приложение 3
- Неосновные кредиторы, определение — приложение 3
- Непогашенные обязательства 2.4
- Непредоставленные средства
обязательства предоставить ссуду 9.12
определение — приложение 3
- Нерезиденты
инвестиции в долговые ценные бумаги, выпущенные внутри страны 13.13–13.29
место эмиссии долговых ценных бумаг 7.56–7.58
прогнозируемые платежи в иностранной валюте 7.34–7.38
способ определения 2.15–2.24
- Нестандартные гарантии, определение — приложение 3
- Неучастующие привилегированные акции, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Нефинансовые корпорации, подсектор 3.2, 3.8, 3.10, 4.3, 15.12
- Неявные условные обязательства 9.15–9.17
- НКОДХ. См. Некоммерческие организации, обслуживающих домашние хозяйства
- ННА. См. Национальные нумерационные агентства
- Номинальная стоимость

- долговые инструменты 2.33
как рассчитать 2.34
 нарицательная стоимость и 2.35
начисление процентных расходов 2.64
необращающиеся долговые инструменты 2.38–
2.43, 2.46–2.47
обращающиеся долговые инструменты 2.48, 7.53
определение 2.34, вставка 2.2, приложение 3
просроченная задолженность 2.46
Номинальная сумма 2.53, 12.41, приложение 3
См. также Условная сумма
Номинальная сумма производного финансового
контракта. См. Условная сумма
Ноты
бессрочные с плавающей процентной ставкой —
приложение 1 (часть 1)
кредитные — приложение 1 (часть 1)
простой вексель — приложение 1 (часть 1)
с переменной процентной ставкой —
приложение 1 (часть 1)
среднесрочные — приложение 1 (часть 1)
структурированные с плавающей процентной
ставкой — приложение 1 (часть 1)
Ноты с переменной процентной ставкой,
классификация — приложение 1 (часть 1)
- О**
ОАС. См. Опционы на акции для сотрудников
Обеспечение внешнего долга — приложение 1 (часть 2)
Обеспеченные долговые обязательства
классификация — приложение 1 (часть 1)
признаки 3.22
Облегчение бремени задолженности,
определение 8.5, приложение 3
Облигации
двухвалютные — приложение 1 (часть 1)
иностранные — приложение 1 (часть 1)
катастрофные — приложение 1 (часть 1)
конвертируемые — приложение 1 (часть 1)
облигации Брейди — вставка 8.1, приложение 1
(часть 1)
отзывные облигации — приложение 1 (часть 1)
проценты 2.30
реструктуризация суверенных облигаций —
вставка 8.1
с большим дисконтом — приложение 1 (часть 1)
с варрантом на покупку акций — приложение 1
(часть 1)
с встроенным опционом «колл» — приложение 1
(часть 1)
с встроенным опционом «пут» 7.17–7.18,
приложение 1 (часть 1)
с нулевым купоном — приложение 1 (часть 1)
с отсроченной выплатой купона — приложение 1
(часть 1)
с переменной процентной ставкой —
приложение 1 (часть 1)
с покрытием — приложение 1 (часть 1)
с привязкой к инструментам участия
в капитале — приложение 1 (часть 1)
с привязкой к курсу валюты — приложение 1
(часть 1)
структурированные — приложение 1 (часть 1)
с фиксированной ставкой — приложение 1 (часть 1)
товарные — приложение 1 (часть 1)
См. Долговые ценные бумаги
Облигации Брейди
виды — приложение 1 (часть 1)
выпускаемые в порядке конверсии долга —
приложение 1 (часть 1)
выпущенные в рамках снижения процентных
ставок в начальный период — приложение 1
(часть 1)
дисконтные — приложение 1 (часть 1)
определение — вставка 8.1, приложение 1
(часть 1)
размещаемые по номиналу — приложение 1
(часть 1)
Облигации, выпускаемые в порядке конверсии
долга. См. Облигации Брейди
Облигации, выпущенные в рамках снижения
процентных ставок в начальный период
См. Облигации Брейди
Облигации, размещаемые по номиналу
См. Облигации Брейди
Облигации с большим дисконтом, классификация —
приложение 1 (часть 1)
Облигации с варрантом на покупку акций,
классификация — приложение 1 (часть 1)
Облигации с возможностью досрочного
погашения — приложение 1 (часть 1)
Облигации с нулевым купоном
классификация — приложение 1 (часть 1)
ценные бумаги с отделенным купоном и 2.85–2.88
Облигации с отсроченной выплатой купона,
классификация — приложение 1 (часть 1)

- Облигации с переменной процентной ставкой, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Облигации с покрытием, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Облигации с привязкой к инструментам участия в капитале, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Облигации с привязкой к курсу валюты, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Облигации со скидкой к номиналу при первичном размещении — приложение 1 (часть 1)
- Облигации с фиксированной ставкой, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Обмен долга 8.8
- Обмен долга на благотворительную помощь, определение — приложение 3
- Обмен долга на инструменты участия в капитале конверсия долга 8.32, 8.33
определение — приложение 3
- Обмен долга на программы охраны природы, определение — приложение 3
- Обмен долга на программы развития, определение — приложение 3
- Обмен долга на товары, определение — приложение 3
- Обменные курсы, сбор данных 11.29
- Обратные операции, прогнозируемые выплаты в связи с 6.37
- Обратные операции с ценными бумагами
выпущенные резидентами долговые ценные бумаги, используемые в 4.18–4.19
классификация — приложение 2:2
определение 3.37, приложение 2:1
отражение в учете — приложение 2:20
переход прав собственности 3.36
предоставление ценных бумаг займы — приложение 2:13–приложение 2:19
продажа ценной бумаги, приобретенной в результате 3.38
сбор данных 13.33–13.34
соглашение об обратной покупке — приложение 2:4–приложение 2:12
таблица справочных данных 4.18–4.19
См. также Предоставление ценных бумаг займы
См. также Соглашение об обратной покупке
- Обследования предприятий
данные сплошного обследования 12.24
источники данных 12.17
как убедиться в надежности данных 12.31
- международная деятельность 12.18
ознакомительное обследование 12.23
разработка обследований 12.27–12.29
реестр предприятий 12.18–12.22
сбор данных на уровне группы предприятий 12.26
сбор данных по части генеральной совокупности 12.24
случайная выборка 12.24
составление 12.2
стимулирование участия 12.30
стратифицированная (расслоенная) случайная выборка 12.24
тестирование форм 12.29
- Обслуживание долга
обслуживание 15.23–15.24
определение — приложение 3
- Общая система распространения данных — вставка 4.1
- Общая сумма официальных потоков, определение — приложение 3
- Обязательства
валовые 2.1
внешний долг 1.2, 2.3
определение — приложение 3
офшорных банков 2.19
текущие 2.1
См. также Долговые обязательства
См. также Инструменты участия в капитале
См. также Условные обязательства
- Обязательства, связанные с резервами, определение 3.47
- Обязательство предоставить средства, определение — приложение 3
- Обязательство предоставить ссуду, определение 9.12
- Оговорка доброй воли, определение — приложение 3
- Оговорка о переводе средств, определение — приложение 3
- Оговорка об ускорении, определение — приложение 3
- ОДО. *См.* Обеспеченные долговые обязательства
- ООКД. *См.* Основа оценки качества данных для статистики внешнего долга
- Операции 2.14
- Операции по сокращению сумм долга и обслуживания долга, определение — приложение 3
- Операции с накопленным долгом, определение — приложение 3
- Операционный лизинг, классификация —

- приложение 1 (часть 1)
- Оплата требований, определение — приложение 3
- ОПР. См. Официальная помощь на цели развития
- Опционы
- классификация — приложение 1 (часть 1)
 - определение 3.27
 - опционы на акции для сотрудников 3.26
 - опционы на иностранную валюту 7.29, 7.31–7.32
 - прогнозируемые платежи 6.35, 7.17–7.19, 15.23
 - стоимостная оценка 2.54
- См. также Опционы на акции для сотрудников
- Опционы на акции для сотрудников
- внешний долг и 1.2, 2.11
 - классификация — приложение 1 (часть 1)
- Оригинальная валюта
- внешний долг и 6.13
 - определение — приложение 3
- Организация экономического сотрудничества и развития
- Комитет содействия развитию 8.2, приложение 3
 - организация-участница МЦГСФ 1.6
 - Система отчетности кредиторов — приложение 3
 - справочная коммерческая процентная ставка 6.23, 8.27
 - функция — приложение 3
- Основа для обеспечения устойчивости долговой ситуации — приложение 3
- Основа оценки качества данных для статистики внешнего долга — приложение 6
- Основа учета — вставка 2.1
- Основа учета по методу начисления — вставка 2.1
- Основная сумма
- выплаты 2.5, 2.7
 - график погашения 2.8, 7.11
 - дисконтированная 2.72–2.73
 - определение 2.5, приложение 3
- ОСРД. См. Общая система распространения данных
- Остатки, определение 2.13, приложение 3
- Остатки по межбанковским операциям, определение — приложение 3
- Остатки по трансграничным операциям, определение — приложение 3
- Остаточная стоимость, порядок учета — приложение 1 (часть 2)
- Остаточный срок до погашения
- долгосрочный долг 2.61
 - краткосрочный долг 2.61, 6.7
 - определение 6.6, приложение 3
- по внешнему долгу 1.4
 - способы измерения 4.11, 6.8, 7.5–7.9
- Отказ от уплаты долга, определение — приложение 3, 2.25
- Отношение долга к ВВП 14.17
- Отношение долга к государственным поступлениям 14.17
- Отношение долга к экспорту
- определение 14.17
- Отношение обслуживания долга к экспорту
- определение 14.18, приложение 3
- Отношение приведенной стоимости долга к экспорту, определение — приложение 3
- Отражение в учете, время 2.25–2.28
- Отсроченные платежи, определение — приложение 3
- Официальная помощь на цели развития, определение — приложение 3
- Официальное финансирование на цели развития, определение — приложение 3
- Официальные двусторонние кредиторы 6.5, 7.46
- Официальные кредиторы 6.5
- Официальные многосторонние кредиторы 6.4
- Официальный банк развития, функция — приложение 3
- ОФР. См. Официальное финансирование на цели развития
- Офшорные банки
- отчетность по долгу 12.11
 - резидентная принадлежность 2.19, 2.21
- Офшорные предприятия, их резидентная принадлежность 2.19, 2.21
- Офшорный финансовый центр, определение — приложение 3
- Оценка эффективности управления государственным долгом (ОЭУД) — приложение 3
- ОЭСР. См. Организация экономического сотрудничества и развития
- ОЭСР, консенсус. См. Договоренность о руководящих принципах в отношении экспортных кредитов с официальной поддержкой
- ОЭУД. См. Оценка эффективности управления государственным долгом
- П**
- Паи взаимных фондов, классификация — приложение 1 (часть 1)

- Паи/акции инвестиционных фондов,
классификация — приложение 1 (часть 1)
- Парижский клуб
как официальные двусторонние кредиторы 6.5
организация-участница МЦГСФ 1.6
переоформление долга 8.19, вставка 8.2
функция — приложение 3
- Пени по просроченным платежам, определение —
приложение 3
- Пенсионные программы с установленным размером
пособий, долговые обязательства 2.45
- Пенсионные фонды, долговые обязательства 2.45
- Первоначальная маржа — приложение 2:10
- Первоначальный срок погашения, определение 2.60,
приложение 3
- Переоформление. См. Переоформление долга
- Переоформление в рамках полномочий,
определение — приложение 3
- Переоформление долга
дата исполнения 8.21
определение 8.17, приложение 3
переоформление потоков/остатков 8.19
платежи по обслуживанию долга, приходящиеся
на период между датой подписания
согласованного протокола Парижского клуба
и оговоренной датой исполнения 8.21
рекомендуемый учет 8.22–8.31
- Переоформление остатков 8.19
- Переоформление потоков, определение 8.19,
приложение 3
- Перепродажа товаров за границей — приложение 1
(часть 2)
- Переработка товаров — приложение 1 (часть 2)
- Пересмотр графика, определение — приложение 3
- Перестрахование — приложение 1 (часть 2)
- Перестрахование агентствами по экспортным
кредитам, определение — приложение 3
- Пересчет по обменному курсу 2.59, 8.50
- Переуступка долга
определение 8.41, приложение 3
рекомендуемый учет 8.42–8.45
- Период консолидации, определение — приложение 3
- Период погашения, определение — приложение 3
- Период ожидания оплаты требований,
определение — приложение 3
- Периодически оплачиваемые процентные
расходы 2.6
- План Брейди — вставка 8.1, вставка 8.2
- Плата за ссуды в ценных бумагах и золоте,
определение — приложение 1 (часть 2)
- Платежеспособность
балансовые несоответствия 15.5
валютная структура 7.21
индикаторы, основанные на запасах (остатках)
долга 14.13, таблица 14.2
определение 14.8
структура процентных ставок и 7.39
устойчивость долга и 14.4
- Платежи в погашение аннуитетного типа,
определение — приложение 3
- Платежный баланс
определение — приложение 3
счет операций с капиталом — приложение 3
счет текущих операций — приложение 3
финансовый счет — приложение 3
- ПЛЛ. См. Превентивная линия для поддержки
ликвидности
- Погашение по индивидуализированному графику,
определение — приложение 3
- Подход, предусматривающий учет в качестве
обеспеченных ссуд и займов 3.37, 6.37,
13.33–13.34
- Подход с позиций дебитора — приложение 3
См. Подход с позиций дебитора или кредитора —
приложение 3
- Подход с позиций дебитора или кредитора —
приложение 3
- Подход с позиций кредитора — приложение 3
См. Подход с позиций дебитора или кредитора —
приложение 3
- Показатели долга
денежные переводы работников-мигрантов,
их включение 14.19
основанные на остатках 14.17
основанные на потоках 14.18
отношение долга к экспорту 14.17
отношение обслуживания долга к
(государственным) поступлениям 14.18
отношение долга к ВВП 14.17
отношение долга к государственным
поступлениям 14.17
отношение обслуживания долга
к экспорту 14.18
оценка устойчивости долга 14.10–14.11, 14.20
показатели задолженности 14.12–14.14
показатели потенциала погашения 14.15–14.16

- Показатели накопленной суммы (остатков)
 задолженности, определение — приложение 3
- Покрытие, определение — приложение 3
- Политический риск, определение — приложение 3
- Портфельные инвестиции 3.21–3.25
- Поставка против платежа, определение —
 приложение 3
- Потоки 2.13–2.14
- Потоки, подобные грантам, определение —
 приложение 3
- Пошагово повышаемая процентная ставка 2.98
- Права на выплаты по страхованию жизни
 и аннуитетам — приложение 1 (часть 1)
- Права на получение пенсии, классификация —
 приложение 1 (часть 1)
- ПРГТ. См. Трастовый фонд на цели сокращения
 бедности и содействия экономическому росту
- ПРГФ. См. Механизм финансирования на цели
 сокращения бедности и содействия
 экономическому росту
- Превентивная линия для поддержки ликвидности,
 определение — приложение 3
- Предоплата
 определение — приложение 3
 реорганизация долга 8.32, 8.34–8.35
 товаров и услуг — приложение 1 (часть 2)
- Предоставление займов Международному
 Валютному Фонду — приложение 1 (часть 2)
- Предоставление ценных бумаг взаймы 3.37,
 приложение 2:13–приложение 2:19
- Предприятие прямого инвестирования,
 определение — приложение 3
- Премия, определение — приложение 3
- Приведенная стоимость
 долговых инструментов 2.67–2.74
 долговых ценных бумаг 2.49, вставка 2.3
 дотационный компонент и 6.23
 определение — приложение 3
 пенсионных программ с установленным размером
 пособий 2.45
 платежеспособность 14.8
 помощи — приложение 5:4–приложение 5:12
 программ стандартных гарантий 2.45
 процентные расходы 2.67–2.74
 сокращение долга и 8.5–8.6, 8.27–8.28
- Привилегированные акции
 классификация — приложение 1 (часть 1)
 участвующие — приложение 1 (часть 1)
- Принимающая страна, определение — приложение 3
- Принцип сопоставимого подхода, определение —
 приложение 3
- Принципы учета, статистика внешнего долга
 2.12–2.61, 6.1–6.38
- Прогнозируемые выплаты. См. График платежей
- Программа стабилизации МВФ, определение —
 приложение 3
- Программа накопления прав, определение —
 приложение 3
- Программы страхования, пенсионного обеспечения
 и стандартных гарантий
 классификация — приложение 1 (часть 1)
 долговые обязательства 2.45
- Продажа с последующим выкупом 3.37,
 приложение 2:1
- Проектные займы: предоставление средств —
 приложение 1 (часть 2)
- Производные финансовые инструменты
 (финансовые деривативы)
 анализ внешнего долга 15.36–15.38
 валютная структура 15,20, 15.36
 виды 3.27
 внешний долг и 1.2, 2.52, 15.35–15.39
 гарантии, удовлетворяющие определению —
 вставка 9.1
 кредитные деривативы, классификация —
 приложение 1 (часть 1)
 определение 2.11, 3.26, приложение 3
 опцион (опционный контракт) 3.27
 просроченная задолженность и 3.43
 процентная ставка и 7.40, 7.41, 15.21, 15.36
 рыночная стоимость 2.53
 сбор данных об операциях с 11.31
 составление статистики долга 12.39–12.43
 стоимостная оценка 2.53
 таблица со справочными данными 4.8, 4.14–4.15
 товарные деривативы, классификация —
 приложение 1 (часть 1)
 условная сумма 2.53, 7.29, 7.33
 форвард (контракт форвардного типа) 3.27
 чистый внешний долг и 7.49
- Производные финансовые инструменты
 с привязкой к индексу акций,
 классификация — приложение 1 (часть 1)
- Производные финансовые инструменты
 с привязкой к курсу иностранной валюты,
 классификация — приложение 1 (часть 1)

- Производные финансовые инструменты с привязкой к процентной ставке и внешний долг 7.40–7.41
классификация — приложение 1 (часть 1)
- Производные финансовые контракты иностранная валюта и 6.29
на получение или предоставление иностранной валюты 6.29, 7.29, 7.33
- Производные финансовые контракты форвардного типа. См. Форварды
- Промежуточные платежи за инвестиционные товары высокой стоимости — приложение 1 (часть 2)
- Просроченная задолженность
виды — приложение 7:5
классификация 2.31, приложение 1 (часть 1), приложение 7:1, приложение 7:15
обращающиеся долговые инструменты 2.44, 2.48–2.51
обслуживание долга 15.24
определение 2.31, 3.43, приложение 7:3
остатки по внешнему долгу 15.24
по долговым инструментам — приложение 7:4–приложение 7:9
по недолговым инструментам — приложение 7:10–приложение 7:11
представление данных 2.31, 4.4, 4.9–4.10, приложение 7:16–приложение 7:19
проценты 2.31, 2.89
прочие операции — приложение 7:12–приложение 7:14
стоимостная оценка 2.46, 4.4
- Просроченная задолженность по переводам средств 4.9, приложение 3, приложение 7:5
- Простой вексель, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Простые проценты, начисление процентных расходов 2.75–2.77
- Процентные расходы
взаимозаменяемые облигации 2.84
дисконтированная основная сумма и 2.72–2.74, 2.82–2.83
долгосрочные долговые инструменты 2.6
инструменты в иностранной валюте 2.101
инструменты, выпускаемые с дисконтом 2.30, 2.82–2.84
инструменты, выпускаемые с премией 2.30
инструменты, привязанные к индексам 2.92–2.96
инструменты со встроенными производными инструментами 2.100
инструменты с льготным периодом 2.97–2.99
инструменты с нулевым купоном и 2.74
инструменты с переменной ставкой 2.90–2.96
инструменты с привязкой к процентной ставке 2.90–2.91
инструменты с фиксированной ставкой 2.78–2.89
и приведенная стоимость 2.65–2.74
краткосрочные инструменты 2.6
льготный период 2.97–2.99, вставка 2.4
метод простых процентов 2.75, 2.77
начисленные, но еще не подлежащие выплате 2.29–2.30, 2.62–2.64
начисляемые по внешнему долгу 2.28, 2.62–2.64
номинальная стоимость 2.34, 2.38
определение 2.5, приложение 3
по депозитам 2.79–2.80
просроченная задолженность 2.31, 2.89
сборы по прошлой просроченной задолженности 2.89
сложный процент 2.76–2.77
ссуды и займы 2.78
учет начисленных процентных расходов по долговым ценным бумагам — вставка.2.4
учет начисленных процентных расходов по ссудам — вставка 2.4
ценные бумаги с отделенным купоном (стрипы) 2.85–2.88
- Процентные ставки
заранее определенные 2.91
инструменты со встроенными производными инструментами и 2.100
нейтральные по риску ставки 8.27
номинальная стоимость и — приложение 3
переменная ставка 2.34, 2.91, 6.15–6.17
приведенная стоимость и — приложение 3
рыночная стоимость и — приложение 3
рыночные 2.36, 2.49, 2.71, вставка 2.3
сбор данных 11.29
средневзвешенные ставки по внешнему долгу 2.84, 2.88, 6.18, 6.20, 7.43
средние процентные ставки 2.83, 6.18–6.20, 7.42–7.43
ставка процента по мораторию 2.78, приложение 3
структура внешнего долга 7.39–7.41
уровень процентной ставки 6.19
фиксированная ставка 2.34, 6.15–6.16
- Проценты

- график погашения 2.8
заранее определенные 2.91
капитализация 2.30, 2.82
определение 2.5, приложение 3
пени по просроченным платежам — приложение 3
по просроченным платежам 2.89
просроченная задолженность 2.89
См. также Процентные расходы
- Проценты по мораторию 2.78, приложение 3
Проценты по просроченным платежам 2.89
Процесс консолидации — приложение 4:15
Прочая дебиторская/кредиторская задолженность —
прочее
классификация 3.42, приложение 1 (часть 1)
- Прочие инвестиции, определение 3.28
Прочие потоки средств от официальных
источников, определение — приложение 3
- Прочие сектора 3.8
- Прощение долга
изменение предусмотренной в договоре
процентной ставки 8.12
определение 8.11, приложение 3
рекомендуемый учет 8.13–8.16
- Прямой инвестор, определение — приложение 3
- Прямые инвестиции: внутригрупповое
финансирование
график платежей по обслуживанию долга и 7.11
данные о состоянии валового внешнего долга
3.12, 3.17, 4.4, вставка 4.1
заимствование для бюджетных целей —
приложение 2 (часть 2), приложение 8:8
классификация инструментов 3.14–3.16, 12.44
КОПрИ и 12.45–12.46
МИП 12.44
обязательства по 3.12
определение — приложение 1 (часть 2)
остаточный срок до погашения и 7.5
представление данных 4.3, 5.7
частный сектор — приложение 8:8
- Р**
- Рабочая группа ОЭСР по экспортным кредитам
и кредитным гарантиям, функции —
приложение 3
- Равномерное погашение, определение —
приложение 3
- Ранее переоформленный долг, определение —
приложение 3
- Расчетные, или беспоставочные, форвардные
контракты, классификация — приложение 1
(часть 1)
- Расширенные льготы, определение —
приложение 3. *См.* Льготная реструктуризация
и Расширенные условия Торонто
- Расширенные условия Торонто, определение —
приложение 3. *См.* Льготная реструктуризация
и Расширенные льготы
- Расширенный кредитный механизм, определение —
приложение 3
- Реестры внешних ссуд и займов 12.33
- Резервная позиция в МВФ — приложение 1
(часть 2)
- Резервные активы 3.46
- Резервы на покрытие требований по стандартным
гарантиям — приложение 1 (часть 1)
- Резидентная принадлежность
агентства-нерезиденты 2.22
институциональные единицы 2.17–2.18
компания-оболочки 2.20
международные организации 2.23
определение 2.15
офшорные банки 2.19, 2.21
офшорные компании 2.19, 2.21
способ определения 2.9
структуры целевого назначения 2.20
фиктивные компании 2.20
центр преобладающего экономического
интереса 2.17
центральный банк валютного союза 2.24
экономическая территория 2.16
См. также Нерезиденты
- Реорганизация долга
виды реорганизации 8.8
выкуп долга 8.32, 8.34, 8.37, 8.39
данные о потоках 8.16, 8.25, 8.36, 8.45
дата отсечения — вставка 8.2, приложение 3
долговые свопы 8.7, приложение 3
механизмы нового финансирования 8.54
облегчение бремени задолженности перед
коммерческими банками — вставка 8.2
определение 8.3, приложение 3
остаток внешнего долга 8.13–8.15, 8.22–8.24, 8.35,
8.42–8.45
пакеты 8.9
привлечение заемных средств для поддержки
платежного баланса 8.53

- статистический учет 8.10
 функция 8.1
См. Досрочная выплата долга, Конверсия
 долга, Облегчение бремени задолженности,
 Переоформление долга, Переуступка долга,
 Прощение долга, Рефинансирование долга,
 Сокращение долга
 РЕПО. *См.* Соглашение об обратной покупке
 Реструктуризация долга
 определение 8.3, приложение 3
 сбор данных 11.30
 суверенного долга — вставка 8.1
 Рефинансирование 8.8. *См. также* Переоформление
 долга, Рефинансирование долга
 Рефинансирование долга
 изменение долгового соглашения 8.17
 определение 8.18, приложение 3
 рекомендуемый учет 8.22–8.26, 8.30–8.31
 Риск, условные обязательства и 9.37–9.38
 Риск ликвидности
 валютная структура долга и 7.21
 график платежей по обслуживанию долга и 6.25,
 7.10
 определение 14.9
 остаточный срок до погашения и 4.11, 6.6
 структура процентных ставок и 7.39
 таблицы для представления данных и 7.1
 Риск неперевода средств, определение —
 приложение 3
 РКФ. *См.* Механизм ускоренного кредитования
 РПББ. *См.* «Руководство МВФ по платежному
 балансу и международной инвестиционной
 позиции», шестое издание
 «Руководство МВФ по платежному балансу
 и международной инвестиционной позиции»,
 шестое издание (РПББ) (МВФ)
 концептуальная основа 1.2
 ООКД — приложение 6
 основные изменения в связи с принятием —
 приложение 9
 ОСРД/ ССРД — вставка 4.1
 РФИ. *См.* Инструмент для ускоренного
 финансирования
 РФК. *См.* Расчетные, или беспоставочные,
 форвардные контракты
 Рыночная ставка
 дисконтирование будущих платежей 8.23
 просроченная задолженность 2.89
 рыночная стоимость 2.36, 2.49, 2.71
См. также Процентная ставка
 Рыночная стоимость
 долговые ценные бумаги 2.33, 2.36, 2.48–2.49,
 7.54–7.55
 начисление процентных расходов 2.64
 недолговые инструменты 2.52–2.53
 определение 2.36, вставка 2.2, приложение 3
 оценка 2.33, вставка 2.3
 просроченная задолженность 2.44
- ## С
- САФ. *См.* Механизм финансирования структурной
 перестройки
 СБА. *См.* Договоренности о кредите «стэнд-бай»
 СБВД. *См.* Совместная база данных по внешней
 задолженности
 Сбор данных 11.19–11.21
 Сбор данных по части генеральной совокупности,
 составление статистики долга 12.24
 Сбор за обязательство предоставить средства,
 определение — приложение 3
 Своп кредитного дефолта, классификация —
 приложение 1 (часть 1)
 Своп совокупного дохода, классификация —
 приложение 1 (часть 1)
 Своповые контракты 3.27
 Свопы
 долговые — приложение 3
 золотые 3.37, приложение 1 (часть 1)
 классификация — приложение 1 (часть 1)
 межвалютные 3.27, 7.36
 обмен долга на благотворительную помощь —
 приложение 3
 обмен долга на инструменты участия
 в капитале — приложение 3
 обмен долга на программы охраны природы —
 приложение 3
 обмен долга на программы развития —
 приложение 3
 определение 3.27
 совокупного дохода — приложение 1 (часть 1)
 СДР. *См.* Специальные права заимствования
 Секретариат Содружества, организация-участница
 МЦГСФ 1.6
 Сектор государственного управления
 государственно-частные партнерства и —
 приложение 1 (часть 2)

- НКОДХ, которые находятся под контролем 3.11
определение 3.7
статистика долга 11.1–11.41
- Сектор депозитных корпораций
внешний долг 15.10
гарантии по долгам 12.12–12.14
источники данных 12.4, 12.40
отчетность о задолженности 12.5–12.7
офшорные банки 12.11
составление статистики долга 12.1–12.3
- Сектор домашних хозяйств, составление статистики
долга 12.47–12.48
- Сектор домашних хозяйств и некоммерческих
организаций, обслуживающих домашние
хозяйства 3.11
- Сектор заемщика 15.6–15.7
- Сектор органов денежно-кредитного регулирования
3.46–3.47, 15.28
- Секторы кредитора
виды 6.3
внешний долг в разбивке по 7.1, 7.44–7.47
информация, касающаяся 15.42–15.44
многосторонние организации 6.4
официальные кредиторы 6.5
См. также Трансграничный кредит, связанный
с торговлей
- Сестринские предприятия — приложение 3
«Система национальных счетов» 2008 года
виды гарантий — вставка 9.1
внешний долг 2.11, 2.33, 3.1, 3.4, 3.20
институциональный сектор — приложение 4:22,
приложение 4: таблица А4.6, приложение 8:3
классификация по финансовым инструментам —
приложение 4:21, приложение 4: таблица А4.5
концептуальная основа 1.2, 2.1, 2.2, 2.29,
вставка 2.1
явные условные обязательства и 9.9
- Система отчетности должников (Всемирный банк)
определение — приложение 3
функция 8.2
- Система отчетности кредиторов (ОЭСР),
определение — приложение 3
- Системы высокопериодичного мониторинга
долга — вставка 7.1
- Системы мониторинга долга
причины разработки — вставка 7.1
простые проценты 2.75
- СКФ. *См.* Кредитный механизм «стэнд-бай»
- Сложный процент, начисление процентных
расходов 2.64, 2.76–2.77
- Случайная выборка, составление статистики долга
12.24
- Смешанные кредиты, определение — приложение 3
- Смешанные платежи
определение — приложение 3
См. Дифференцированные платежи
*СНС-2008. См. «Система национальных счетов»
2008 года*
- Собственность на землю, классификация —
приложение 1 (часть 1)
- Собственные подразделения, определение —
приложение 3
- Совершенный рынок, определение 9.33,
приложение 3
- Совместная база данных по внешней
задолженности — приложение 3
- Совместное предприятие, определение —
приложение 3
- Совместное финансирование, определение —
приложение 3
- Согласованный протокол, определение —
приложение 3
- Соглашение о долгосрочном переоформлении долга,
определение — приложение 3
- Соглашение об обратной покупке
задержка с возвратом ценной бумаги —
приложение 1 (часть 2)
определение 3.37, приложение 2:4
управление риском 15.40
функция — приложение 2:4–приложение 2:12
См. также Обратные операции с ценными
бумагами
- Соглашение о переоформлении, определение —
приложение 3
- СОД. *См.* Система отчетности должников
- Создание резервов, определение — приложение 3
- Сокращение долга
определение 8.6
представление данных 8.46–8.52
См. Досрочная выплата долга, Конверсия долга,
Переоформление долга, Прощение долга,
Рефинансирование долга
- Сокращение долга по приведенной стоимости 8.6,
8.27
- Соответствующее критериям обслуживание долга,
определение — приложение 3

- Соответствующий критериям долг, определение — приложение 3
- Составление данных 10.1–10.3, 11.19–11.22, рис. 10.1
См. также Статистика
- Специальные права заимствования
график платежей по обслуживанию долга 7.16
долговые обязательства и 2.11
классификация 3.3, приложение 1 (часть 1)
международная инвестиционная позиция 3.28
меры стоимости 2.57, 6.12
обязательства, связанные с резервами 3.47
определение 3.45, приложение 1 (часть 1)
- Специальные счета, определение — приложение 3
- Специальный стандарт распространения данных — вставка 4.1
- Списание задолженности 8.4, 8.58, приложение 3
- Списанная сумма. *См.* Списание задолженности
- Спотовый обменный курс, пересчет по обменному курсу 2.59, 6.27–6.29, 8.26, 8.40, 8.50
- Справедливая стоимость, определение 2.37, приложение 3
- Справочные коммерческие процентные ставки
льготный долг 6.23
определение 8.27, приложение 3
ХИПК — приложение 5:11, приложение 5:27
- Среднесрочные ноты, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Средние процентные ставки
использование для целей анализа 7.42
как рассчитать 6.18–6.20
определение 6.18
представление данных 7.43
- Средний срок до фиксации новой ставки, определение — приложение 3
- Средний срок погашения, определение — приложение 3
- Срок погашения
краткосрочный/долгосрочный долг 2.60–2.61
определение (установленный и не установленный) 2.60, приложение 3
остаточный, краткосрочный долг по 6.7, 7.5–7.7
«открытый» 6.37, приложение 2:5
показатели на основе оставшегося срока до погашения 6.6–6.8
- ССРД. *См.* Специальный стандарт распространения данных
- Ссуда, предоставляемая в форме нескольких траншей — приложение 3
- Ссуды в золоте, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Ссудное соглашение, определение — приложение 3
- Ссуды и займы
займы в форме валютного пула, классификация — приложение 1 (часть 1), 6.28
классификация — приложение 1 (часть 1)
определение 3.28, приложение 1 (часть 1)
процентные расходы 2.78
с платежами в погашение, привязанными к зарезервированной сумме, классификация — приложение 1 (часть 1)
с платежами в погашение, привязанными к траншам, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к зарезервированной сумме, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Ссуды и займы, платежи в погашение которых привязаны к траншам, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Ссуды и займы с привязкой к ЛИБОР — приложение 1 (часть 1)
- Ссуды и займы, средства по которым не были предоставлены в полном объеме, прогнозируемые платежи по 6.33
- Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке, определение — приложение 3
- Ставки CIRR. *См.* Справочные коммерческие процентные ставки
- Статистика
данные о предоставлении средств 11.25–11.26
законодательные основы сбора данных 10.12–10.15
координация деятельности официальных учреждений 10.4–10.10
оценка данных об остатках на основе информации об операциях 12.49
платежи по обслуживанию долга 11.27–11.28
распределение ресурсов 10.11
распространение статистики внешнего долга 10.25–10.30
- Стоимостная оценка 2.33–2.56
 нарицательная стоимость 2.35, вставка 2.2
недолговые инструменты 2.52–2.56
необращающиеся долговые инструменты 2.38–2.47
номинальная стоимость 2.34, вставка 2.2

- обращающиеся долговые инструменты 2.48–2.51
рыночная стоимость 2.36, вставка 2.2
справедливая стоимость 2.37, вставка 2.2
Страна заемщика/дебитора (страна-заемщик/
дебитор), определение — приложение 3
Страна кредитора/страна-кредитор, определение —
приложение 3
Страна происхождения, определение —
приложение 3
Страны с высокими доходами, определение —
приложение 3
Страны с доходами выше среднего уровня,
определение — приложение 3
Страны с низкими доходами, определение —
приложение 3
Страны «удобного флага», определение —
приложение 3
Стратегия субординации, определение —
приложение 3
Стратифицированная (расслоенная) случайная
выборка, составление статистики долга 12.24
Страхование жизни, долговые обязательства 2.8,
2.45, приложение 1 (часть 1)
Страхование кредитов, определение — приложение 3
Страховые технические резервы (кроме страхования
жизни), классификация — приложение 1 (часть 1)
Стресс-тест, определение — приложение 3
Структура внешнего долга 15.6–15.24
Структура сроков погашения, определение —
приложение 3
Структурированные ноты с плавающей процентной
ставкой, классификация — приложение 1
(часть 1)
Структурированные облигации, классификация —
приложение 1 (часть 1)
Структуры целевого назначения
определение — приложение 3
резидентная принадлежность 2.20
Суверенные облигации, реструктуризация —
вставка 8.1
Суверенный долг, определение — приложение 3
Сфера охвата соглашений о реоформлении долга,
определение — приложение 3
СЦН. См. Структуры целевого назначения
Счет операций с капиталом, определение —
приложение 3
Счет текущих операций, определение —
приложение 3
Счета востро
классификация — приложение 1 (часть 1)
Счета драгоценных металлов: счета ответственного
хранения и обезличенные счета,
классификация — приложение 1 (часть 1)
Счета ностро, классификация — приложение 1
(часть 1)
Счета «эскроу», определение — приложение 3
- Т**
Таблицы справочных данных 4.8–4.20
Текущие обязательства 2.4, 2.10
Текущие сроки погашения, определение —
приложение 3
Текущие трансферты, определение — приложение 3
Теневой банковский сектор 15.11
Территориальная банковская статистика (БМР) —
приложение 3
Техническая просроченная задолженность 3.44
Товарные деривативы, классификация —
приложение 1 (часть 1)
Товарные облигации, классификация —
приложение 1 (часть 1)
Товары
активы в виде 2.4
как форма погашения долга 2.7, 2.43–2.44, 2.95,
6.32
обеспечение 3.7, 3.10
переработка — приложение 1 (часть 2)
предоплата — приложение 1 (часть 2)
просроченная задолженность и 3.43
Торговля необращающимися инструментами,
остатки по которым учитываются
по номинальной стоимости — приложение 1
(часть 2)
Торговые кредиты и авансы
внешний долг 3.28
долговые обязательства 2.11
классификация — приложение 1 (часть 1)
обязательства 2.44
определение 3.41
срок погашения 15.15
стоимостная оценка 2.38, 2.42
См. также Кредиты, связанные с торговлей,
Необращающиеся долговые инструменты,
Транзитные средства, определение — приложение 3
Трансграничный кредит, связанный с торговлей
7.59–7.60, вставка 6.1

- Трансферты, определение — приложение 3
- Транш 2.84, приложение 3
- Трастовый фонд ЕСАФ-ХИПК, определение — приложение 3
- Трастовый фонд на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту, определение — приложение 3
- Трастовый фонд ХИПК, определение — приложение 3
- У**
- Управление портфелем 11.39
- Урегулирование проблемы долга, определение — приложение 3
- Уровень льготности, определение — приложение 3
- Условия в отношении стран с доходами ниже среднего уровня, определение — приложение 3
- Условия Торонто. См. Льготная реструктуризация
- Условная стоимость
- валовой внешний долг в иностранной валюте 7.29–7.30, 15.36
 - составление статистики долга 12.42
 - структура процентных ставок валового внешнего долга 7.39–7.40
- Условная сумма 2.53, 7.31–7.33, 7.37, 11.31, 12.41, приложение 3. См. также Номинальная сумма
- Условные активы, определение — приложение 3
- Условные обязательства
- внешний долг и 2.10, 9.6–9.7
 - гарантированные государственным сектором 9.41
 - конечный риск 9.42–9.46
 - коэффициенты пересчета кредита 9.34
 - метод оценки максимальных потенциальных убытков 9.23–9.27, 9.29
 - методики определения цен опционов 9.37–9.38
 - неявные 9.15–9.17
 - определение 9.5, приложение 3
 - остаток гарантированного внешнего долга 4.20
 - оценка 9.18–9.39
 - стоимостная оценка 9.36
 - явные 4.8, 9.9–9.14
- См. также Гарантированный внешний долг
- Услуги
- в счет погашения долга, 2.44
 - предоплата — приложение 1 (часть 2)
- Услуги финансового посредничества, измеряемые косвенным образом
- определение — приложение 1 (часть 2)
 - См. УФПИК
- УФПИК. См. Услуги финансового посредничества, измеряемые косвенным образом
- Участвующие привилегированные акции, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Учет на кассовой основе — вставка 2.1
- Учет на основе наступления срока платежа — вставка 2.1
- Учет процентов по методу начисления
- определение 2.29, приложение 3
 - См. также Процентные расходы, Проценты
- Ф**
- Фактически предоставленные ссуды или займы, определение — приложение 3
- Фактическое предоставление средств, определение — приложение 3
- «Финансирование мирового развития»
- См. Система отчетности должников
- Финансирование торговли, отслеживание долга — вставка 6.1, 12.35, 12.38
- Финансовое требование, определение — приложение 3
- Финансовые активы, определение — приложение 3
- Финансовые инструменты
- классификация 3.1, 3.3
 - портфельные инвестиции 3.21–3.25
 - производные финансовые инструменты 3.26–3.27
 - обращающиеся 2.48–2.51, 2.83, 2.99, 3.24
 - прочие инвестиции 3.28–3.42
 - прямые инвестиции 3.14–3.20
 - резервные активы 3.46
- Финансовые посредники — приложение 3
- Финансовый счет
- балансы активов и обязательств — приложение 4:6–приложение 4:17, рис. А4.2–рис. А4.3
 - определение — приложение 3
 - особенности — приложение 4:8–приложение 4:12
- ФКЛ. См. Гибкая кредитная линия
- Фонды национального благосостояния — приложение 1 (часть 2)
- Форвардные контракты (форварды)
- классификация — приложение 1 (часть 1)
 - определение 3.27
 - стоимостная оценка 2.53
 - таблица для представления данных 7.32
 - См. Производные финансовые инструменты, Производные финансовые контракты форвардного типа

- Форма представления данных о международных резервах и ликвидности в иностранной валюте 7.35, 15.28
- Форфейтинг, определение — приложение 3
- Фьючерсы, классификация — приложение 1 (часть 1), 3.27. *См. также* Форвардные контракты
- Х**
- Хельсинский пакет, определение — приложение 3
- ХИПК. *См.* Бедные страны с высоким уровнем задолженности
- ХИПК ДРА. *См.* Анализ облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК
- Хьюстонские условия. *См.* Условия в отношении стран с доходами ниже среднего уровня
- Ц**
- Цели в области развития, установленные в Декларации тысячелетия — приложение 3
- Цена выпуска, определение — приложение 3
- Ценные бумаги, выпущенные внутри страны инвестиции нерезидентов 13.13–13.29 классификация 6.21
- Ценные бумаги с отделенным купоном (стрипы) классификация — приложение 1 (часть 1) процентные расходы (расходы на выплату процентов) 2.85–2.88 способы измерения 2.69
- Ценные бумаги, обеспеченные активами — приложение 1 (часть 1)
- Ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Ценные бумаги с привязкой к индексам, классификация — приложение 1 (часть 1)
- Центр преобладающего экономического интереса — определение 2.17
- Ч**
- Частичные платежи за инвестиционные товары — приложение 1 (часть 2)
- Частные кредиторы, определение — приложение 3
- Частный сектор
внешний долг — приложение 8:1–приложение 8:28
определение 5.5
- См. также* Гарантированный государством внешний долг частного сектора
- Чистая приведенная стоимость долга, определение — приложение 3
- Чистые остатки по внешнему долгу 1.4, 7.1, 7.48–7.51, 15.29
- Чистый поток, определение — приложение 3
- Чистый трансферт ресурсов, определение — приложение 3
- ЧПС. *См.* Чистая приведенная стоимость долга
- Ш**
- Штрафы по коммерческим контрактам — приложение 1 (часть 2)
- Э**
- Экономическая территория
институциональная единица 2.17–2.24
определение 2.16
- Экспорт
отношение долга к экспорту 14.17
отношение обслуживания долга к экспорту 14.18
отношение приведенной стоимости долга к экспорту — приложение 3
- Экспортные кредиты с официальной поддержкой, определение — приложение 3
- Экспортный кредит, определение — приложение 3
- Ю**
- ЮНКТАД. *См.* Конференция ООН по торговле и развитию
- Я**
- Явные условные обязательства
гарантии по кредитам 9.11, 9.33
гарантии по платежам 9.11
гарантии предоставления доступа к кредитным средствам 9.13–9.14. *См. также* механизмы кредитования
кредитные гарантии 9.12
механизмы кредитования 9.13–9.14
См. гарантии предоставления доступа к кредитным средствам
определение 9.9–9.10

EXTERNAL DEBT STATISTICS GUIDE
Statistics Department 2013
(Russian)

