

Глава 26: Счета остального мира и их связь с платежным балансом

А. Введение

26.1 В данной главе рассматривается взаимосвязь между счетами остального мира в СНС и международными счетами, описанными в «Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции, 6-е издание» (РПБ6) (*Balance of Payments and International Investment Position Manual, 6th edition – BPM6*). В ней показано, что в обоих руководствах используется одна и та же концептуальная основа, при этом международные счета предоставляют дополнительную информацию по вопросам, имеющим особое значение для международных операций и позиций.

1. Счета остального мира в СНС

26.2 В СНС экономические операции между резидентскими единицами и остальным миром регистрируются так, как если бы единицы, относящиеся к остальному миру, были бы еще одним сектором экономики. Счета производства и образования дохода отражают только экономические операции в пределах национальной экономики, но записи о потоках, регистрируемые во всех остальных счетах, могут, в принципе, отражать и операции резидентов с остальным миром. Эти записи необходимы для того, чтобы сбалансировать каждую строку в последовательности счетов, но они не входят в агрегированные балансирующие статьи. Например, разница между ВВП и ВНД выводится из экономических операций, отражаемых в счете распределения первичных доходов как на стороне использования, так и на стороне ресурсов, в которых участвуют единицы остального мира. Если бы записи об операциях единиц остального мира также были включены, между этими балансирующими статьями не было бы разницы.

Текущие счета

26.3 В связи с описанной выше особенностью составления счета остального мира, потоки, направляемые остальному миру, отражаются как использование остальным миром, а потоки, поступающие от остального мира, как ресурсы. Например, экспорт отражается как использование остальным миром, а импорт - как ресурсы, полученные от остального мира. Записи об импорте и экспорте составляют часть счета товаров и услуг в последовательности счетов СНС.

26.4 Наряду с записями об импорте, экспорте и статьями счета распределения первичных доходов, могут существовать экономические операции с остальным миром, которые должны отражаться во всех статьях счета вторичного распределения доходов, а также в корректировке на чистое изменение в пенсионных правах, которая содержится в счете использования доходов.

26.5 В счете остального мира не предусмотрены записи о промежуточном или конечном потреблении (или о накоплении основного капитала), поскольку характер использования товаров и услуг в другой стране не имеет значения для национальной экономики; регистрируется только общий объем экспорта.

26.6 Хотя в СНС в счетах остального мира не рассчитываются балансирующие статьи для каждого отдельного счета, две балансирующие статьи, относящиеся к текущим счетам платежного баланса, представляются важными. Во-первых, это сальдо по внешним операциям с товарами и услугами, которое представляет собой разницу между импортом и экспортом. Во-вторых, это общее сальдо по текущим внешним операциям, которое рассчитывается как сумма всех текущих поступлений от остального мира за вычетом всех

текущих выплат остальному миру, включая импорт и экспорт. Таким образом, сальдо по текущим внешним операциям показывает, в какой мере резиденты привлекают сбережения, сделанные нерезидентами.

Счета накопления

- 26.7 Как отмечалось выше, в счете операций с капиталом остального мира нет записей о накоплении основного капитала. Существует возможность для регистрации экономических операций с природными ресурсами, по контрактам, договорам аренды и лицензиям, или гудвиллу и маркетинговым активам. Тем не менее, по своей природе и с учетом того, что земля почти всегда приобретается резидентской единицей, такого рода записи не могут быть широко распространенными. С другой стороны, капитальные трансферты, направляемые остальному миру и получаемые от него, могут иметь высокую значимость.
- 26.8 Финансовый счет и балансы активов и пассивов, содержащие подробные данные об экономических операциях с финансовыми активами и обязательствами и их запасах в случае, когда одна из сторон является нерезидентом, рассматриваются в качестве чрезвычайно важных элементов счетов остального мира. Действительно, в *РПБб* этим показателям отводится больше места, чем показателям текущих счетов.
- 26.9 Кроме того, в счета остального мира могут быть включены относящиеся к нему записи о других изменениях в объеме активов и обязательств и показатели их переоценки.

2. Международные счета в *РПБб*

- 26.10 В приведенном выше описании счетов остального мира отмечается, что экспорт, например, рассматривается как использование остальным миром, а импорт - как ресурсы, поступившие от остального мира. Счет остального мира, как предполагает само его название, строится с точки зрения остального мира. В *РПБб* те же запасы и потоки рассматриваются с точки зрения отечественной экономики. Таким образом, записи в *РПБб* являются зеркальным отражением записей в СНС, относящихся к остальному миру.
- 26.11 Далее, в контексте *РПБб* уровни запасов, обычно именуемые как «позиции», и балансы активов и пассивов для всех финансовых активов и обязательств, в которых одна из сторон является нерезидентом, называются международной инвестиционной позицией.
- 26.12 В международных счетах, составленных для какой-либо страны, сведены воедино экономические взаимосвязи между резидентами этой экономики и остальным миром. Они включают:
- a. платежный баланс, в котором охвачены все экономические операции между резидентами и нерезидентами в течение определенного периода времени;
 - b. международную инвестиционную позицию (МИП), которая показывает на какой-либо момент времени: стоимость финансовых активов резидентов данной страны, представляющих собой требования к нерезидентам или золото в слитках, которое держат в качестве резервных активов; а также обязательства резидентов данной страны по отношению к нерезидентам;
 - c. счет других изменений в финансовых активах и обязательствах, показывающий другие потоки, такие как изменения оценки, которые согласуют платежный баланс и МИП за определенный период времени путем отражения изменений, произошедших вследствие экономических событий, не являющихся экономическими операциями между резидентами

и нерезидентами.

Эти счета корреспондируются, соответственно, с экономическими операциями, балансами активов и пассивов и счетами других изменений в активах в СНС. Следует, однако, отметить, что то, что выступает в качестве активов в счете остального мира, в международных счетах представляет собой обязательства, и наоборот.

3. Структура главы

- 26.13 В разделе В данной главы обсуждаются правила учета в международных счетах. Эти правила согласованы с правилами учета в СНС, и было достигнуто понимание в отношении того, в каких случаях СНС и в каких *РПБб* определяют правила, которые следует применять в обоих контекстах. В случае резидентства СНС использует концепцию *РПБб*.
- 26.14 Структура международных счетов и их связь с соответствующими счетами СНС является предметом рассмотрения в разделе С.
- 26.15 Особенностью финансовых счетов и МИП (как части международных счетов) является введение функциональных категорий, которые характеризуют основную цель инвестирования за рубежом. Это является предметом рассмотрения в разделе D.
- 26.16 В разделе Е затрагиваются некоторые вопросы, имеющие особую важность для международных счетов: глобальные диспропорции, исключительное финансирование, реорганизация долга, валютные союзы и конвертация валют.

В. Принципы ведения счетов

1. Сравнение с принципами ведения счетов в СНС

- 26.17 Хотя в СНС используется система учета, основанная на четверичной записи, платежный баланс строится на системе двойной записи. Когда экономическая операция осуществляется между двумя резидентскими единицами, необходимы четыре записи, при этом две записи отражают, например, обмен товарами, а две - обмен средствами платежа. Однако, когда резидентская единица осуществляет экономическую операцию с единицей-нерезидентом, разработчики национальных счетов не в состоянии самостоятельно проверить корреспондирующие записи в остальном мире. В результате, хотя, в принципе, платежный баланс и сбалансирован, на практике может существовать несбалансированность, вызываемая недостатками исходных данных и процесса составления, что выражается в несоответствии между финансовыми операциями и корреспондирующими операциями в пределах отечественной экономики. Это балансовое расхождение, будучи обычным явлением для публикуемых данных платежного баланса, обозначается как чистые ошибки и пропуски. В руководствах по платежному балансу эта статья традиционно обсуждается с тем, чтобы подчеркнуть, что она должна публиковаться в явном виде, а не включаться без выделения в другие статьи, и что она должна служить указанием на возможные источники ошибок измерения.
- 26.18 Тем не менее, наблюдается растущий интерес к оценкам, получаемым от зарубежных партнеров, которые имеют более полный охват и лучшую оценку. Кроме того, была проделана большая работа по согласованию данных с позиций обеих сторон (например, экспорта одной страны с корреспондирующим импортом, регистрируемым страной-партнером) и глобальных итогов. Встречные данные зеркальной статистики также необходимы для подготовки консолидированной информации для валютного или экономического союза на основе данных отдельных стран-членов. По существу, вся эта работа строится на том, что, когда статистика платежного баланса применяется на

двустороннем или глобальном уровне, она на самом деле становится системой, основанной на четверичной записи.

Оценка

- 26.19 В СНС и международных счетах принципы оценки одни и те же. В обоих случаях используется рыночная стоимость, но для отдельных инструментов, для которых рыночные цены отсутствуют, используются оценки по номинальной стоимости. В международных счетах оценка экспорта и импорта является особым случаем, где используется унифицированный подход к оценке стоимости, а именно стоимость оценивается на таможенной границе страны-экспортера, то есть используется оценка по цене FOB («свободно на борту судна»). Это позволяет получать оценки, согласованные между экспортером и импортером, и обеспечивает согласованную основу для измерений в условиях, когда стороны могут заключать контракты в широком диапазоне разновидностей, от одной крайности - "франко-завод" (когда импортер несет полную ответственность за всю транспортировку и страхование), до другой - "поставка с оплатой пошлины" (условие, при котором экспортер полностью отвечает за транспортировку, страхование и оплату любых импортных пошлин). При проведении международных экономических операций может существовать мотивация для занижения или завышения заявленной стоимости с целью уклонения от уплаты налогов или валютного контроля, поэтому в *РПБб* даются указания в отношении того, как определять цены, эквивалентные рыночным, когда такие случаи установлены, и как вносить соответствующие коррективы, необходимые для других статей, на которые это повлияло. Дальнейшее обсуждение вопросов регистрации импорта и экспорта содержится в главах 14 и 28.

Время регистрации и изменение собственности

- 26.20 Время регистрации и принципы отражения собственности в СНС и в международных счетах одни и те же. На практике в качестве момента изменения экономической собственности на товары часто принимается момент времени, когда товары регистрируются в таможенных документах. Между таможенными данными и данными на момент фактического изменения собственности возникает разница, например, в случае объектов основных фондов высокой стоимости или товаров, отправленных на консигнацию (то есть доставленных до того, как они были проданы), на величину которой вносятся поправки.
- 26.21 Больше уже не существует каких-либо исключений в порядке регистрации изменения экономической собственности. Однако эта операция отражается другим образом в случае перепродажи товаров за границей, то есть, когда владелец покупает и перепродает товары в том же самом состоянии без пересечения товарами территории страны владельца. В данном случае приобретение товаров определяется как изменение собственности, но отражается как отрицательный экспорт, а не как импорт при приобретении товаров и как положительный экспорт при их реализации. Если товары приобретаются в одном периоде и не реализуются до следующего периода, они будут отражены как изменение запасов у купившего их торгового предприятия даже в том случае, если эти запасы хранятся за рубежом. Следствием этих изменений в учете является то, что в международных счетах перепродажа товаров за границей теперь отражается в качестве экономической операции с товарами, в то время как раньше она регистрировалась как экономическая операция с услугами.
- 26.22 Принцип регистрации импорта и экспорта на момент, когда происходит изменение собственности, применяется также и к таким статьям, как объекты основных фондов высокой стоимости, в случае которых изменение собственности регистрируется на момент установки (см. параграфы 10.53 и 10.55).

- 26.23 В *РПБб* применяются те же правила исчисления на чистой основе, что и в СНС. Обычно использование исчисления на чистой основе не рекомендуется, за исключением особого случая регистрации операций с финансовыми активами и обязательствами. Тем не менее, на чистой основе исчисляются только приобретение и выбытие активов одного и того же типа (либо принятие и погашение обязательств одного и того же типа). Не применяется исчисление на чистой основе путем сальдирования активов и обязательств, даже в отношении одного и того же инструмента; не рекомендовано также исчисление на чистой основе для различных типов инструментов. Более подробно об исчислении на чистой основе в отношении финансовых инструментов говорится в главе 3 *РПБб*, параграфы 3.109-3.121.

2. Единицы

- 26.24 Международные счета и СНС основываются на одних и тех же определениях институциональных единиц и резидентства. Поскольку международные счета основное внимание уделяют экономическим отношениям между резидентами и нерезидентами, более развернутый анализ случаев разграничения понятий приведен в *РПБб*.

Экономическая территория

- 26.25 В соответствии с наиболее часто используемой концепцией под экономической территорией понимается пространство, находящееся под фактическим экономическим контролем одного правительства. Однако это могут быть также валютные и экономические союзы, регионы или мир в целом, поскольку они также могут являться предметом макроэкономической политики или анализа.

- 26.26 Экономическая территория включает площади земли, в том числе острова, а также воздушное пространство, территориальные воды и территориальные анклавы в остальном мире (такие, как посольства, консульства, военные базы, научные станции, информационные или иммиграционные офисы, которые обладают 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. (Вместе с тем, представляется полезным показывать данные для таких зон отдельно). Экономическая территория не включает международные организации и анклавы других государств, физически расположенные на данной территории.

Институциональные единицы

- 26.27 В СНС и *РПБб* используется одна и та же концепция институциональных единиц. Поскольку рассмотрение концентрируется на национальной экономике, применяется особая трактовка единиц, участвующих в трансграничных операциях. Как будет показано ниже, в некоторых случаях юридические лица объединяются в одну институциональную единицу, если они являются резидентами одной и той же страны, и не объединяются, если они являются резидентами разных стран. Аналогично этому, одно юридическое лицо может быть разделено на части, если оно имеет существенный объем экономической деятельности в двух и более странах. В результате таких преобразований резидентство создаваемых соответствующих единиц становится более четко обозначенным, а концепция

экономической территории приобретает особое значение.

26.28 Как уже упоминалось в главе 4, резидентские искусственные дочерние предприятия и единицы специального назначения (ЕСН) объединяются со своими собственниками в единые юридические лица. Однако юридическое лицо, являющееся резидентом одной юрисдикции, никогда не объединяется с юридическим лицом, являющимся резидентом другой. В итоге ЕСН и другие подобные корпоративные образования, находящиеся в собственности нерезидентов, рассматриваются в качестве резидентов территории, на которой они инкорпорированы, даже если большинство их собственников (либо все они) или основная часть их активов (либо все они) находятся в другой стране.

26.29 Аналогично этому, члены домашнего хозяйства должны быть резидентами одной и той же страны. Если физическое лицо в отличие от остальных членов домашнего хозяйства проживает в другой стране, оно не считается членом этого домашнего хозяйства, даже если все они делят общие доходы и расходы или совместно владеют активами.

Филиалы

26.30 Филиал - это некорпорированное предприятие, принадлежащее нерезидентской единице, которая считается головной. Филиал является резидентом и учитывается как квазикорпорация. Идентификация филиалов в качестве отдельных институциональных единиц требует наличия признаков существенных операций, которые могут быть учтены отдельно от операций остальной части компании. Предприятие может считаться филиалом в следующих случаях:

- a. Для филиала либо существует полный набор счетов, включая баланс активов и пассивов, либо, в случае необходимости, возможно и целесообразно как с экономической, так и с юридической точки зрения такие счета составить. Наличие отдельного учета означает, что единица существует фактически и позволяет практически подготовить статистические данные.

Кроме того, может действовать один из следующих факторов или оба одновременно:

- b. Филиал осуществляет или намеревается осуществлять производство в значительных масштабах, которое базируется на территории, отличной от той, на которой находится его головной офис, в течение одного года или более:
 - если производственный процесс предполагает физическое присутствие, то данное производство должно быть физически расположено на этой территории;
 - если производственный процесс не требует физического присутствия, как, например, в некоторых случаях банковской деятельности, страхования, других видов финансовых услуг, владения патентами, перепродажи товаров за границей и "виртуального производства", эти операции должны считаться проведенными на данной территории на основании регистрации этих операций или их юридического адреса на данной территории.
- c. Филиал подпадает под действие системы налогообложения доходов (при наличии таковой) той страны, на территории которой он расположен, даже в случае наличия у него статуса, освобождающего его от налогов.

26.31 Выделение филиалов вызывает последствия для статистического отражения как головной

компании, так и филиала. Операции филиала должны быть исключены из операций головного офиса институциональной единицы, и разграничение головной компании и филиала должно быть произведено согласованно в обеих странах, где они расположены. Филиал может быть выделен для реализации строительных проектов или для мобильной деятельности, такой как транспорт, рыболовство или консультационные услуги. Однако, если деятельность не является достаточно значительной, чтобы выделить филиал, она учитывается в качестве экспорта товаров или услуг от головной компании.

- 26.32 В некоторых случаях осуществление предварительной деятельности, относящейся к будущему проекту прямого инвестирования и предшествующей инкорпорированию, является достаточным основанием для установления резидентства квазикорпорации. Например, расходы на лицензии и юридические процедуры по проекту показываются как расходы квазикорпорации и являются частью прямых инвестиций, направляемых в данную единицу, в отличие от продажи лицензий нерезидентам или экспорта услуг, соответственно, для головной компании.

Условные резидентские единицы

- 26.33 Если расположенный на экономической территории данной страны земельный участок принадлежит нерезидентской единице, для статистических целей идентифицируется условная резидентская единица, являющаяся собственником данного земельного участка. Условная резидентская единица является разновидностью квазикорпорации. Трактовка условной резидентской единицы также применяется к зданиям, сооружениям и другим улучшениям на этой земле, к долгосрочным договорам аренды земли, а также к правам собственности на природные ресурсы, отличные от земли. Как следствие такой трактовки нерезидент рассматривается как собственник условной резидентской единицы, а не как собственник земли непосредственно; таким образом, условная резидентская единица имеет обязательство в отношении нерезидента, являющегося собственником капитала данной единицы, однако земля и другие природные ресурсы всегда остаются активами той страны, в которой они расположены. Условная резидентская единица обычно предоставляет своему владельцу услуги; например, в случае домов для отдыха такой услугой является предоставление соответствующих помещений.

- 26.34 В общем случае, если нерезидентская единица имеет договор долгосрочной аренды недвижимого актива, такого как здание, предполагается, что она осуществляет производство в стране, где расположен этот актив. Если по какой-либо причине не существует связанной с ним производственной деятельности, то условная резидентская единица также создается для отнесения к ней этого договора аренды.

Многотерриториальные предприятия

- 26.35 Некоторые предприятия осуществляют непрерывную деятельность в пределах более, чем одной экономической территории; как правило, это такая трансграничная деятельность, как деятельность авиалиний, водные перевозки, эксплуатация гидроэнергетических систем на пограничных реках, трубопроводов, туннелей и подводных морских кабелей. По возможности должны идентифицироваться отдельные филиалы, но, если компания осуществляет единый производственный процесс без ведения отдельных счетов или принятия отдельных управленческих решений для каждой из территорий, на которых она работает, не существует возможности идентифицировать филиалы. В таких случаях в связи с тем, что основное внимание уделяется данным для каждой из национальных экономик, необходимо разделить эту деятельность между странами. Деятельность следует разбивать пропорционально долям, приходящимся на каждую из территорий, которые рассчитываются с помощью индикатора, подобранного в соответствии с особенностями предприятия. Подход, основанный на пропорциональном разделении, может также быть

применен для предприятий, находящихся в зонах совместного управления двух или более правительств.

3. Резидентство

26.36 *Резидентство каждой институциональной единицы определяется в зависимости от того, с экономической территорией какой страны она имеет наибольшую связь, которая характеризуется как центр ее преобладающего экономического интереса.*

Институциональная единица является резидентом экономической территории, если в пределах этой экономической территории существуют некоторое местоположение, жилище, место производства или другие помещения, в которых или из которых единица занимается и намерена продолжать заниматься экономической деятельностью и операциями в значительном масштабе в течение неопределенного или ограниченного, но продолжительного периода времени. Местоположение не обязательно должно быть фиксированным, пока оно остается в пределах экономической территории. В качестве рабочего определения используется фактическое или планируемое местоположение в течение одного года или более. Хотя выбор именно одного года в качестве определяющего периода времени носит в какой-то мере субъективный характер, он был принят для того, чтобы избежать неопределенности и способствовать согласованности на международном уровне. Большинство единиц имеют тесные связи только с одной страной, но с развитием глобализации они во все большем числе случаев стали устанавливать связи с двумя или более странами.

Резидентство домашних хозяйств

26.37 Домашнее хозяйство является резидентом экономической территории, на которой члены домашнего хозяйства содержат или намереваются содержать жилище либо несколько жилищ, которые члены домашнего хозяйства рассматривают и используют в качестве своего основного жилища. Если существует неясность в отношении того, какое жилище является основным жилищем, это определяется по продолжительности проводимого в нем времени, а не по другим факторам, таким как стоимость, размер или продолжительность владения им. Пребывание в течение одного года или более на какой-либо территории или намерение так поступить является достаточным, чтобы считать, что основное жилище расположено на ней. Влияние резидентства домашнего хозяйства на регистрацию его потоков и запасов в обобщенном виде показано в таблице 26.1.

Таблица 26.1: Влияние резидентского статуса домашнего хозяйства на статистические данные принимающей страны

Экономический поток или позиция	Резидент (например, иностранный работник, нанятый по долгосрочному контракту)	Нерезидент (например, иностранный работник, нанятый по краткосрочному контракту)
Оплата труда, полученная на предприятиях данной страны	Оплата труда, выплачиваемая резидентом резиденту	Оплата труда, выплачиваемая резидентом нерезиденту
Личные расходы в данной стране	Экономическая операция резидента с резидентом	Экспорт услуг, в основном, поездок
Трансферты родственникам на родину	Текущий или капитальный трансферт резидента нерезиденту	Трансферт нерезидента нерезиденту. (Работники, нанятые по краткосрочным контрактам, часто проводят международную финансовую операцию по переводу денежных средств из принимающей страны на родину, например, через банк в принимающей стране)
Финансовые требования или обязательства резидентской институциональной единицы по отношению к домашнему хозяйству	Финансовое требование резидента к резиденту	Международное финансовое требование
Земля и здания, находящиеся в собственности в принимающей стране	Нефинансовый актив	Нефинансовый актив и обязательство условной резидентской единицы в отношении прямых инвестиций нерезидента
Земля и здания, находящиеся в собственности в стране нерезидента	Актив в форме прямых инвестиций в условную резидентскую единицу	Не включается в баланс активов и пассивов принимающей страны

26.38 В дополнение к общим принципам в следующих особых случаях следует руководствоваться приведенными дополнительными указаниями по определению резидентства домашних хозяйств:

- a. *Студенты.* Лица, которые едут за границу для очного обучения, в общем случае остаются резидентами той территории, резидентами которой они были до обучения за рубежом. Такой подход применяется, даже если продолжительность их курса обучения превышает год. Однако студенты становятся резидентами территории, на которой они обучаются, если они выражают намерение продолжить свое присутствие на территории обучения после завершения обучения. Члены того же самого домашнего хозяйства, которые являются сопровождающими студентов иждивенцами, также рассматриваются как резиденты той же страны, что и сами студенты.
- b. *Пациенты.* Лица, которые отправляются за границу с целью лечения, сохраняют свой преобладающий центр экономического интереса на территории, резидентами которой они были до лечения, даже в тех редких случаях, когда сложное лечение занимает год или больше. Как и в случае со студентами, сопровождающие их иждивенцы рассматриваются таким же образом.
- c. *Экипажи судов и т.д.* Экипажи судов, самолетов, нефтяных платформ, космических станций или других подобных устройств, которые действуют вне пределов территории либо в пределах нескольких территорий, рассматриваются как резиденты территории своего основного местонахождения. Основное местонахождение определяется тем, где они проводят основную часть своего времени в период, когда не исполняют своих служебных обязанностей. Данное место может быть другим, чем у владельца подвижного оборудования.
- d. *Дипломаты, военнослужащие и т.д.* Дипломаты, военнослужащие и другие государственные служащие страны, работающие за рубежом на территории правительственных анклавов, а также их домашние хозяйства считаются резидентами той экономической территории, на правительство которой они работают. Однако прочие наемные работники, такие как персонал, нанятый на месте, и персонал международных организаций являются резидентами по местонахождению их основного жилища.
- e. *Приграничные работники.* Для этой категории работников не существует отдельной трактовки. Резидентство относящихся к ним лиц определяется в связи с их основным жилищем, а не с территорией, где они работают; таким образом, работники, которые пересекают границы для осуществления своей трудовой деятельности, сохраняют резидентство, определяемое расположением их основного жилища.
- f. *Беженцы.* К беженцам не применяется никакой специальной трактовки; таким образом, они утрачивают резидентство на территории своей родной страны, если они находятся или намерены находиться в другой стране в течение года или более, независимо от их правового статуса или намерения вернуться.
- g. *Высокомобильные физические лица.* Некоторые физические лица имеют тесные связи с двумя или более странами. В случаях, когда основное жилище отсутствует или имеется два или более основных жилища в разных странах, резидентство определяется в зависимости от того, на какой территории данное лицо провело наибольшее количество времени за год. Хотя эти лица в статистических целях

должны быть классифицированы как резиденты одной страны, в связи с признанием тесных связей с другой страной может потребоваться дополнительная информация.

- 26.39 Когда домашние хозяйства меняют страну своего резидентства, происходят изменения статуса активов, которыми они владеют, и принятых ими обязательств. Эти изменения записываются как изменение классификации в счете других изменений в объеме активов. Поскольку для учета собственности нерезидентской единицы на землю используется условная резидентская единица, могут вводиться новые условные резидентские единицы или преобразовываться старые, чтобы отобразить изменения в собственности на активы в результате изменений резидентства собственников.

Резидентство предприятий

- 26.40 Предприятие является резидентом экономической территории, если оно осуществляет производство товаров и услуг в значительных объемах из какого-либо местоположения на этой территории. Требования в отношении налогообложения и других правовых норм обычно приводят к использованию отдельного юридического лица для проведения операций в каждой правовой юрисдикции. В дополнение к этому, когда одно юридическое лицо проводит существенные операции на двух и более территориях, в статистических целях определяется отдельная институциональная единица (например, для филиалов, прав собственности на землю и многотерриториальных предприятий, как было отмечено выше). В результате разделения таких юридических лиц, резидентство каждого из определенных затем предприятий обычно не вызывает сомнений. Влияние резидентства предприятия на регистрацию его потоков и запасов в обобщенном виде показано в таблице 26.2.

Таблица 26.2: Влияние резидентского статуса предприятия на статистические данные принимающей страны

Экономический поток или позиция	Резидентское предприятие (например, крупный долгосрочный строительный проект)	Нерезидентское предприятие (например, небольшой краткосрочный строительный проект)
Продажи резидентам, осуществляемые предприятием	Экономическая операция резидента с резидентом	Импорт товаров и услуг
Приобретения у резидентов, осуществляемые предприятием	Экономическая операция резидента с резидентом	Экспорт товаров и услуг
Оплата труда, выплаченная резидентам принимающей страны	Оплата труда, выплаченная резидентом резиденту	Оплата труда, выплаченная нерезидентом резиденту
Оплата труда, выплаченная резидентам родной страны	Оплата труда, выплачиваемая резидентом нерезиденту	Экономическая операция, не относящаяся к принимающей стране
Чистая прибыль	Выплаченные дивиденды или реинвестированные доходы	Экономическая операция, не относящаяся к принимающей стране
Вливание средств владельцами	Обязательства в форме прямых инвестиций данной страны	Экономическая операция, не относящаяся к принимающей стране
Требования или обязательства резидентской институциональной единицы по отношению к предприятию	Финансовые требования резидента к резиденту	Международные финансовые требования

- 26.41 В некоторых случаях физическое местоположение предприятия не является достаточным для идентификации его резидентства из-за того, что физическое присутствие предприятия незначительно или не имеет места, например, когда управление им полностью осуществляется другими лицами. Таким образом могут вести свою деятельность банки, страховые компании, инвестиционные фонды, единицы секьюритизации, а также некоторые единицы специального назначения. Многие трасты, корпорации или фонды, которые держат у себя частные средства, также либо присутствуют незначительно, либо не имеют физического присутствия на территории. Подобно виртуальному производству все физические процессы могут быть переданы в аутсорсинг другим единицам. При

незначительных физических размерах предприятия его резидентство определяется по экономической территории, в соответствии с законами которой данное предприятие было инкорпорировано или зарегистрировано. Инкорпорирование и регистрация характеризуют существенную степень связи со страной, обладающей юрисдикцией над существованием и деятельностью предприятия. В отличие от этого другие связи, такие как права собственности, размещение активов или местоположение его менеджеров или администраторов, могут быть не так четко очерчены.

- 26.42 В некоторых редких случаях законодательство позволяет предприятиям изменять страну их резидентства, например, в рамках экономического союза. В таких случаях, как и для домашних хозяйств, изменение резидентства означает, что их активы и обязательства меняют свой статус, что отражается в счете других изменений в объеме активов. Более обычной является так называемая "корпоративная миграция", которая состоит в передаче активов и обязательств от корпорации в одной стране связанной с ней единице в другой стране, что регистрируется как экономическая операция, а не как изменение резидентства данного лица.

Резидентство других единиц

- 26.43 Органы государственного управления включают территориальные анклавов, такие как посольства, консульства, военные базы и другие анклавов иностранных государств. Однако единица, созданная государством в соответствии с законами другой юрисдикции, является резидентским предприятием в юрисдикции принимающей страны, а не частью сектора государственного управления какой-либо страны.

- 26.44 Международные организации являются резидентами своей собственной экономической территории, а не страны, в которой они физически расположены. Международная организация, управляющая вооруженными силами или действующая на территории в качестве временной администрации, остается международной организацией и является нерезидентом на этой территории, даже если она осуществляет там функции государственного управления. В случаях, когда эти организации имеют особую важность, желательно выделять их. Некоторые международные организации охватывают группу стран в определенном регионе, как, например, экономические или валютные союзы. Если статистические данные разрабатываются для этого региона как единого целого, эти региональные организации являются резидентами этого региона в целом, хотя они не являются резидентами какой-либо из стран-членов.

- 26.45 Некоммерческая организация, обслуживающая домашние хозяйства (НКОДХ), имеет центр экономического интереса в той стране, в которой она юридически создана или официально признана иным образом. Если какая-либо НКОДХ занимается благотворительностью или организацией общественных работ в международном масштабе, ее зарубежные операции могут быть достаточно существенными, чтобы выделить их в качестве филиалов.

С. Сравнение международных счетов и счетов остального мира в СНС

- 26.46 Подобно СНС, международные счета охватывают счета для текущих экономических операций, счета накопления и балансы активов и пассивов. Совокупность счетов экономических операций называется платежным балансом. Общий обзор представления международных счетов (с использованием числового примера из СНС) приведен в таблице 26.3. В состав трех текущих счетов входят счет товаров и услуг, счет первичных доходов и счет вторичных доходов. Счет первичных доходов соответствует счетам распределения первичных доходов в СНС, счет вторичных доходов - счету вторичного распределения доходов в СНС. В названиях счетов доходов в *РПБб* не используются термины «распределение» и «перераспределение», поскольку в них не показывается распределение и

перераспределение от одной стороны другой, но лишь отражается доход с точки зрения одной стороны. Поскольку в международных счетах нет счета, соответствующего счету использования доходов, корректировка на изменение в пенсионных правах появляется в отдельной статье после счета вторичных доходов. (Пенсии, поступающие из-за рубежа, в настоящее время составляют незначительную величину для большинства стран).

- 26.47 В международных счетах не существует точных аналогов счета производства, счета образования доходов и счета использования доходов, поскольку международные счета не описывают производство, потребление (или накопление капитала). Импорт и экспорт продуктов во всех случаях рассматриваются как простые экономические операции; из контекста международных операций неясно, будут ли эти продукты в конечном итоге использованы на промежуточное потребление, конечное потребление или накопление капитала, или они будут реэкспортированы. Использование продуктов по своей природе имеет полностью внутриэкономический характер.
- 26.48 В таблице 26.3 показан в сокращенной форме счет операций с капиталом в международных счетах, а также финансовый счет, в котором используется функциональная классификация финансовых операций, в отличие от классификации финансовых инструментов, которая используется в СНС. Поскольку функциональная классификация представляет собой группировку инструментов, эти две формы представления находятся в строгом соответствии друг с другом. Функциональная классификация рассматривается ниже в разделе D. (В разделе D также объясняется, почему затенена ячейка для обязательств, связанных с резервами.)

1. Счет товаров и услуг

- 26.49 Счет товаров и услуг включает только импорт и экспорт товаров и услуг, поскольку это единственные экономические операции с товарами и услугами, имеющие трансграничный аспект. Товары и услуги регистрируются в момент перехода экономической собственности от единицы в одной стране к единице в другой стране. Обычно во время изменения собственности товары физически перемещаются, но это совсем не обязательно. В случае перепродажи товаров за границей товары могут изменять собственника и не изменять своего местоположения до тех пор, пока они не будут перепроданы третьей стороне.
- 26.50 Товары, которые меняют свое местоположение, перемещаясь из одной страны в другую, но без изменения экономической собственности на них, не включаются в импорт и экспорт. Таким образом, товары, посланные за рубеж для переработки или возвращенные в страну после переработки, не включаются в импорт и экспорт товаров, а в экспорт и импорт услуг включается только установленная плата за переработку товаров.
- 26.51 В платежном балансе уделяется особое внимание различию между товарами и услугами. Это различие отражает интересы экономической политики, поскольку товары и услуги являются предметом разных международных договоров. Оно также отражает информационные аспекты в связи с тем, что данные о товарах, как правило, поступают из таможенных источников, в то время как данные об услугах обычно получают из платежных документов и обследований.
- 26.52 Основным источником данных о товарах является статистика международной торговли товарами. Международные стандарты приведены в «Статистике международной торговли товарами: концепции и определения» - СМТТ (*International Merchandise Trade Statistics: Concepts and Definitions – IMTS*) (Организация Объединенных Наций, 1998). В РПБ6 определены несколько источников расхождений, которые могут возникнуть в некоторых или во всех странах. В нем также предложена стандартная таблица согласования, чтобы оказать пользователям помощь в понимании этих расхождений. Основная причина

возникновения расхождений состоит в том, что стандарты СМТТ предполагают для оценки импорта использовать цены СИФ (стоимость, страхование и фрахт), тогда как в платежном балансе используется универсальный подход к оценке и экспорта, и импорта на основе цены FOB. В связи с этим необходимо исключать издержки на фрахт и страхование, понесенные между таможенной границей экспортера и таможенной границей импортера. Поскольку существуют определенные различия между оценкой на основе цены FOB и фактическими условиями контрактов, некоторые расходы на фрахт и страхование должны быть перемаршрутизированы.

Таблица 26.3: Общий обзор платежного баланса

	Кредит	Дебет	Сальдо
Текущие счета			
<i>Счет товаров и услуг</i>			
Товары	462	392	
Услуги	78	107	
<i>Товары и услуги</i>	<i>540</i>	<i>499</i>	<i>41</i>
<i>Счет первичных доходов</i>			
Оплата труда	6	2	
Проценты	13	21	
Распределенный доход корпораций	17	17	
Реинвестированные доходы	14	0	
<i>Счет первичных доходов</i>	<i>50</i>	<i>40</i>	<i>10</i>
<i>Товары, услуги и первичные доходы</i>	<i>590</i>	<i>539</i>	<i>51</i>
<i>Счет вторичных доходов</i>			
Текущие налоги на доходы, имущество и т.д.	1	0	
Чистые страховые премии (кроме премий по страхованию жизни)	2	11	
Страховые возмещения (кроме выплат по страхованию жизни)	12	3	
Текущие международные трансферты	1	31	
Прочие текущие трансферты	1	10	
<i>Вторичные доходы</i>	<i>17</i>	<i>55</i>	<i>-38</i>
<i>Сальдо по текущим операциям</i>			<i>13</i>
Счет операций с капиталом			
Приобретение или выбытие произведенных активов	0	0	
Капитальные трансферты	1	4	
<i>Сальдо счета операций с капиталом</i>			<i>-3</i>
<i>Чистое кредитование (+) или чистое заимствование (-)</i>			<i>10</i>
Финансовый счет (по функциональным категориям)			
Прямые инвестиции	8	11	
Портфельные инвестиции	18	14	
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОПАР (опционы на приобретение акций работниками)	3	0	
Другие инвестиции	20	22	
Резервные активы	8		
<i>Всего изменения в активах и обязательствах</i>	<i>57</i>	<i>47</i>	
<i>Чистое кредитование (+) или чистое заимствование (-)</i>			<i>10</i>
<i>Чистые ошибки и пропуски</i>			<i>0</i>

26.53 Подход, основанный на регистрации изменения собственности, используемый в платежном балансе, предполагает, что время регистрации записей о товарах согласуется с временем регистрации соответствующих финансовых потоков. В РПБ больше не существует исключений при применении принципа изменения собственности. В отличие от этого, рекомендации СМТТ придерживаются времени таможенного оформления товаров. Хотя это

время зачастую и служит приемлемым приближением, в некоторых случаях, таких как отправка товаров на консигнацию, могут потребоваться корректировки. В случае, когда товары отправляют за границу для переработки без изменения собственности, стоимости перемещаемых товаров включаются в СМТТ, но изменение собственности является основным критерием в платежном балансе. (Тем не менее, стоимости перемещаемых товаров рекомендуется отражать в дополнительных справочных статьях для облегчения понимания природы этих контрактов.) Более детальное рассмотрение контрактов по переработке товаров представлено в главе 21. Для того, чтобы привести оценки в соответствие с изменением экономической собственности на товары, могут потребоваться другие корректировки данных на основе СМТТ, либо общего характера, либо исходя из конкретных условий каждой страны. В число возможных примеров входят перепродажа товаров за границей, немонетарное золото, товары, прибывающие на территорию и покидающие ее незаконно, товары, приобретенные в портах транспортными компаниями, и товары, физически перемещаемые, но без изменения собственности.

- 26.54 Реэкспортируемые товары - это иностранные товары (товары, произведенные в других странах и ранее импортированные с изменением экономической собственности), которые экспортируются без какой-либо существенной трансформации того состояния, в котором они были импортированы ранее. Поскольку реэкспортируемые товары не были произведены в рассматриваемой стране, они имеют с ней меньше связи, чем остальной экспорт. Для стран, в которых сосредоточены основные перевалочные пункты и оптовые компании, обычно характерны большие объемы реэкспорта. Реэкспорт увеличивает объемы как импорта, так и экспорта, и, если величина реэкспорта значительна, отношения импорта и экспорта к экономическим агрегатам также возрастают. Следовательно, полезно показывать реэкспорт отдельно. Импортированные товары, находящиеся в ожидании реэкспорта, регистрируются в составе запасов материальных оборотных средств экономического собственника - резидента страны.
- 26.55 В платежном балансе товары представлены на агрегированном уровне. Информацию о товарах в более детальной разбивке можно получить из данных на основе СМТТ.
- 26.56 Услуги разбиваются на следующие 12 стандартных компонентов:
- a. Услуги по обработке сырья и материалов, принадлежащих другим лицам;
 - b. Услуги по техническому обслуживанию и ремонту, не отнесенные к другим категориям;
 - c. Транспортные услуги;
 - d. Поездки;
 - e. Строительные услуги;
 - f. Страховые и пенсионные услуги;
 - g. Финансовые услуги;
 - h. Плата за использование продуктов интеллектуальной собственности, не отнесенная к другим категориям;
 - i. Телекоммуникационные, компьютерные и информационные услуги;

- j. Прочие деловые услуги;
- k. Личные услуги и услуги в сфере культуры и отдыха; и
- l. Государственные товары и услуги, не отнесенные к другим категориям;

26.57 Три стандартных компонента связаны с участниками операции, то есть они относятся либо к покупателю, либо к продавцу, но не к продукту, как таковому. К этим категориям относятся поездки, строительные услуги и государственные товары и услуги, не отнесенные к другим категориям.

- a. Поездки охватывают все товары или услуги, приобретенные нерезидентами во время посещения страны как для собственных нужд, так и для передачи кому-либо. В поездки включаются товары, оплата услуг местного транспорта, расходы на размещение, питание и другие услуги.
- b. Строительные услуги включают как полную стоимость продукции, произведенной подрядчиком, так и любые товары и услуги, полученные подрядчиком из местных источников, которые не включаются в импорт и экспорт товаров.
- c. Государственные товары и услуги, не отнесенные к другим категориям, включают ряд элементов, которые нельзя распределить по другим конкретным статьям.

Помимо трех статей, связанных с участниками операций, остальные компоненты списка представлены статьями, связанными с продуктами и образованными на основе более детальных классов *Классификации основных продуктов (версия 2)*. Дополнительные стандарты по торговле услугами представлены в *«Руководстве по статистике международной торговли услугами» (Manual on Statistics of International Trade in Services)* (Организация Объединенных Наций, Европейская комиссия, Международный валютный фонд, Организация экономического сотрудничества и развития, Конференция ООН по торговле и развитию и Всемирная торговая организация, 2002), полностью гармонизированном с международными счетами.

2. Счет первичных доходов

26.58 Записи в счете первичных доходов относятся к оплате труда и доходам от собственности, что в точности соответствует счету распределения первичных доходов СНС. Оплата резидентами налогов на производство и получение ими субсидий от собственного государства записываются в счете образования доходов, то есть в счете, который не входит в состав платежного баланса. Любые выплаты налогов на производство другому государству, подлежащие выплате резидентом, так же как и любые субсидии от других государств, подлежащие получению резидентом, отражаются в счете первичных доходов платежного баланса. Корреспондирующие с ними записи для собственного государства, в СНС показываются в счете распределения первичных доходов, а для иностранных государств - в колонке остального мира этого счета, а также в счете первичных доходов платежного баланса.

26.59 В условиях трансграничных операций может возникнуть вопрос о ренте, но это происходит редко, поскольку вся земля считается находящейся в собственности

резидентов; если необходимо, это достигается путем создания условной резидентской единицы. Одним из примеров, когда рента может отражаться в международных счетах, может служить предоставление иностранным рыбацким флотилиям краткосрочных прав рыболовства в территориальных водах. В международных счетах распространено использование термина "инвестиционный доход", под которым понимается доход от собственности, исключая ренту. Таким образом, инвестиционный доход отражает доход, являющийся результатом владения финансовыми активами, а компоненты инвестиционного дохода корреспондируют с компонентами финансовых активов и обязательств, что позволяет рассчитывать нормы дохода.

26.60 В *РПБб* потоки процентов измеряются точно на той же основе, что и в СНС, при этом УФПИК обособливается и учитывается как импорт или экспорт финансовых услуг.

Доход предприятий прямого инвестирования

26.61 Роль предприятий прямого инвестирования весьма важна и находит отражение как в показателях, характеризующих потоки, так и в показателях, характеризующих позиции в международных счетах. В разделе D приводится более подробное обсуждение идентификации и роли предприятий прямого инвестирования.

26.62 Как разъясняется в параграфах 7.136-7.139, в отношении предприятия прямого инвестирования предполагается, что некоторая доля нераспределенного дохода предприятия передается прямому иностранному инвестору в форме инвестиционного дохода. Эта доля соответствует доле прямого иностранного инвестора в капитале данного предприятия.

26.63 Нераспределенный доход равен чистой прибыли предприятия, плюс все полученные доходы от собственности, минус все доходы от собственности, подлежащие выплате (до расчета реинвестированного дохода), плюс текущие трансферты, подлежащие получению, минус текущие трансферты, подлежащие выплате, и минус корректировка на изменение в пенсионных правах. Реинвестированный доход, полученный от любых прямых дочерних компаний, включается в состав дохода от собственности, подлежащего получению предприятием прямого инвестирования.

26.64 Реинвестированный доход может принимать отрицательное значение, например, если предприятие терпит убытки, или если дивиденды распределяются из холдинговой прибыли, или в квартале, когда выплачиваются дивиденды за год. Однако если дивиденды непропорционально велики по отношению к предыдущим уровням дивидендов и доходов, превышение должно быть отражено как изъятие собственником части капитала корпорации, что разъясняется в параграфе 7.131.

26.65 Для предприятия прямого инвестирования, которое на 100 процентов находится в собственности нерезидента, реинвестированный доход равен нераспределенному доходу, а сбережение предприятия равно нулю.

3. Счет вторичных доходов

26.66 Статьями счета вторичных доходов являются текущие трансферты. Набор этих статей в точности соответствует набору статей счета вторичного распределения доходов в СНС. Некоторые из них особенно важны в международных счетах, в частности, текущие трансферты в рамках международного сотрудничества и денежные переводы, отправленные в свои страны физическими лицами, работающими за рубежом.

- 26.67 Личные трансферты за рубеж представляют собой трансферты от домашнего хозяйства домашнему хозяйству; они представляют интерес, поскольку служат важным источником международного финансирования для некоторых стран, которые имеют за границей большое количество работников, нанятых по долгосрочному контракту. Личные трансферты включают денежные переводы работниками, нанятыми по долгосрочному контракту, то есть теми, кто сменил страну своего резидентства.
- 26.68 Другие работники, такие как приграничные и сезонные работники, не меняют своего резидентства, оставаясь резидентами своей родной страны. Вместо трансфертов международные экономические операции этих работников включают оплату труда, налоги и расходы, связанные с поездками. Дополнительное представление личных денежных переводов объединяет личные трансферты с этими связанными с ними статьями. Личные денежные переводы включают личные трансферты, оплату труда, за вычетом налогов и расходов на поездки, а также капитальные трансферты между домашними хозяйствами. Более подробное рассмотрение приведено в Приложении 5 "Денежные переводы" в РПБб.
- 26.69 Потоки страховых платежей, особенно потоки, связанные с перестрахованием, могут быть очень важны в международном аспекте. Эти потоки учитываются таким же образом, как и в СНС, как в отношении того, что касается выделения платы за финансовые услуги, так и в отношении учета потоков платежей по страхованию или перестрахованию отдельно, а не на консолидированной основе. Более подробная информация об этом разделении приведена в части 1 главы 17.

4. Балансирующие статьи в текущих счетах международных счетов

- 26.70 Состав балансирующих статей в платежном балансе в некотором смысле отличается от состава аналогичных статей в СНС тем, что каждый счет имеет свою собственную балансирующую статью и еще одну, которая переносится в следующий счет. Для примера, в счете первичных доходов имеется собственная балансирующая статья (сальдо первичных доходов), а также общее сальдо (сальдо товаров, услуг и первичных доходов). Сальдо по внешним операциям с первичными доходами соответствует сальдо первичных доходов и является элементом, включаемым в ВНД. Сальдо по текущим внешним операциям соответствует сбережению остального мира в части, относящейся к операциям с единицами отечественной экономики. Балансирующие статьи в структуре счетов РПБб показаны в таблице 16.3, для удобства воспроизведенной здесь в таблице 26.4.

5. Счет операций с капиталом

- 26.71 Набор элементов счета операций с капиталом, относящихся к международным экономическим операциям, более ограничен, чем в СНС. Статьи счета операций с капиталом включают приобретение и выбытие произведенных нефинансовых активов и капитальные трансферты. В нем нет операций, относящихся к накоплению произведенных активов, поскольку, как объяснялось ранее, конечное использование экспорта не представляет интереса для национальной экономики.
- 26.72 Как и в СНС, чистое кредитование или чистое заимствование является балансирующей статьёй для совокупности текущих счетов и счета операций с капиталом, а также для финансового счета. Так же как и в СНС, она включает все инструменты, используемые для обеспечения или приобретения финансирования, а не только кредитование или заимствование. Теоретически она имеет ту же величину,

что и статья национальных счетов для экономики в целом и для остального мира, но с противоположным знаком.

Таблица 26.4: Балансирующие статьи в международных счетах в связи с последовательностью счетов СНС

Использование		Ресурсы
Остальной мир	Экономические операции и балансирующие статьи	Остальной мир
540	Счет товаров и услуг Импорт товаров и услуг Экспорт товаров и услуг	499
-41	<i>Сальдо по внешним операциям с товарами и услугами</i>	
6	Счет первичных доходов Оплата труда Налоги на производство и импорт Субсидии	2
44	Доходы от собственности	38
-10	<i>Сальдо по внешним операциям с первичными доходами</i>	
-51	<i>Сальдо по внешним операциям с товарами, услугами и первичными доходами</i>	
17	Счет вторичных доходов Текущие трансферты	55
38	<i>Сальдо по внешним операциям с вторичными доходами</i>	
-13	Корректировка на изменение в пенсионных правах <i>Сальдо по текущим внешним операциям</i>	
3	Счет операций с капиталом Приобретение произведенных активов за вычетом выбытия Капитальные трансферты, подлежащие получению Капитальные трансферты, подлежащие выплате	4 -1
-10	<i>Сальдо по внешним операциям с капиталом</i> Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)	

6. Финансовый счет и МИП

26.73 Финансовый счет платежного баланса и МИП имеют особое значение, поскольку они обеспечивают понимание международного финансирования, а также международной ликвидности и связанных с ней проблем. Интегрированный отчет о МИП, включающий МИП и связанные с ним финансовый счет и счета других изменений в активах, приведен в таблице 26.5. Первичная классификация основана на функциональных категориях с добавлением данных по инструментам и институциональным секторам.

26.74 Функциональные категории, описанные в разделе D, предоставляют больше информации о мотивации и взаимосвязях между сторонами, представляющей особый интерес для международного экономического анализа. Данные в разрезе функциональных категорий далее подразделяются по инструментам и институциональным секторам, что позволяет связать их с соответствующими показателями СНС, а также денежной и финансовой статистики. Классификация институциональных секторов та же, что и в СНС, хотя обычно она представлена в сокращенном виде (до пяти секторов в стандартных компонентах). Кроме того, для органов денежно-кредитного регулирования используется дополнительный функциональный подсектор, связанный с резервными активами. Этот подсектор включает центральный банк и любые единицы сектора государственного управления или финансовых корпораций, кроме центрального банка, которые держат резервные активы, таким образом, он имеет значение для стран, в которых резервы частично или полностью хранятся за пределами центрального банка.

Таблица 26.5: Общий обзор интегрированного отчета о международной инвестиционной позиции

	МИП на начало периода	Экономичес- кие операции (финансовый счет)	Другие изменения в в объеме активов	Переоценка	МИП на конец периода
Активы (в разрезе функциональных категорий)					
Прямые инвестиции	78	8	0	1	87
Портфельные инвестиции	190	18	0	2	210
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОПАР	7	3	0	0	10
Другие инвестиции	166	20	0	0	186
Резервные активы	833	8	0	12	853
<i>Итого</i>	<i>1 274</i>	<i>57</i>	<i>0</i>	<i>15</i>	<i>1 346</i>
Обязательства (в разрезе функциональных категорий)					
Прямые инвестиции	210	11	0	2	223
Портфельные инвестиции	300	14	0	5	319
Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОПАР	0	0	0	0	0
Другие инвестиции	295	22	0	0	317
<i>Итого</i>	<i>805</i>	<i>47</i>	<i>0</i>	<i>7</i>	<i>859</i>
<i>Чистая МИП</i>	<i>469</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>8</i>	<i>487</i>

26.75 Часть балансов активов и пассивов, входящая в состав международных счетов, называется МИП. Этот термин подчеркивает значение включенных в МИП специфических компонентов национального баланса активов и пассивов. В МИП включаются только финансовые активы, представляющие собой требования данной страны к другим странам, и обязательства, представляющие собой требования других стран к данной стране. В отношении финансовых требований зарубежный аспект появляется тогда, когда одна сторона является резидентом, а другая сторона - нерезидентом. Кроме того, поскольку золото в слитках представляет собой активы, у которых нет корреспондирующего обязательства, они включаются в МИП, если хранятся в качестве резервного актива, благодаря своей роли как международного платежного средства. В то же время нефинансовые активы не включаются в МИП, поскольку они не имеют корреспондирующего обязательства или другого международного аспекта.

26.76 Балансирующей статьей МИП является чистая международная инвестиционная позиция. Сумма чистой МИП и нефинансовых активов в национальном балансе активов и пассивов равняется чистой стоимости капитала национальной экономики, поскольку сальдо финансовых требований резидентов к резидентам в национальном балансе активов и пассивов равно нулю.

26.77 Для инвестиционного дохода и МИП используется один и тот же уровень детализации. В результате могут быть рассчитаны средние нормы дохода. Нормы дохода можно сравнивать во времени, а также для различных инструментов и сроков погашения. Например, можно проанализировать тренды доходности прямых инвестиций либо провести сравнение по доходности с другими инструментами.

7. Счета других изменений в активах

26.78 Международные активы и обязательства могут быть подвержены любым возможным типам других изменений в объеме активов и обязательств и изменениям в связи с переоценкой.

26.79 Поскольку финансовые инструменты часто номинируются в иностранных валютах, а также в связи с особой важностью анализа влияния изменений обменного курса валют, данные о переоценке приводятся отдельно в связи с изменениями обменного курса и другими факторами.

D. Функциональные категории в международных счетах

26.80 Функциональные категории являются первичной классификацией, используемой в международных счетах для каждого вида инвестиционного дохода, финансовых операций и позиций. Можно выделить следующие пять категорий:

- a. прямые инвестиции;
- b. портфельные инвестиции;
- c. производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на приобретение акций работниками;
- d. другие инвестиции; и
- e. резервные активы.

26.81 Развернутые определения будут даны далее в этом разделе. Функциональные категории строятся на классификации финансовых инструментов, рассмотренной в главах 11 и 13, но с использованием дополнительного измерения, которое учитывает некоторые аспекты взаимоотношений между сторонами и мотивацию к инвестированию. Вследствие этого различные категории демонстрируют различные типы поведения. Например, типы отношений между сторонами у прямых инвесторов в сравнении с портфельными инвесторами, владеющими акциями, существенно различаются. Прямые инвестиции связаны с контролем или значительной степенью влияния и, как правило, ассоциируются с длительными отношениями, хотя это может быть и короткий промежуток времени. Помимо финансовых ресурсов, прямые инвесторы часто предоставляют дополнительные факторы, такие как ноу-хау, технологии, менеджмент и маркетинг. Связанные таким образом компании также более склонны торговать друг с другом и давать друг другу займы. Напротив, портфельные инвесторы обычно играют меньшую роль в принятии решений данного предприятия, оказывающих потенциально важное влияние на будущие потоки, а также на колебания цен и объем позиций. Портфельные инвестиции отличаются от других инвестиций тем, что они открывают прямой доступ к финансовым рынкам и, таким образом, могут обеспечивать ликвидность и гибкость.

26.82 Резервные активы включают ряд инструментов, которые относятся к другим категориям, если их владельцами не являются органы денежно-кредитного регулирования или другие уполномоченные ими единицы, а иногда даже и находящиеся у этих органов. Однако в качестве резервных активов они по определению способны соответствовать потребностям финансирования международных платежей и проведения рыночных интервенций для регулирования валютного курса.

26.83 Классификация инструментов сама по себе не в полной мере отражает эти поведенческие различия. Например, ссуда может быть осуществлена в рамках прямых инвестиций или инвестиций другого рода, но различие природы

взаимоотношений между сторонами означает, что различаются риски и мотивации, стоящие за экономической операцией. При прямом инвестировании благодаря взаимоотношениям между сторонами предоставление ссуды более вероятно, и положение заимствующей стороны обычно менее уязвимо. В таблице 26.6 показаны взаимосвязи между финансовыми инструментами и функциональными категориями.

Таблица 26.6: Связь между классификацией финансовых активов и функциональными категориями

Классификация финансовых активов и обязательств в соответствии с СНС и «Руководством по денежно-кредитной и финансовой статистике»	Функциональные категории				
	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции	Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и ОПАР	Прочие инвестиции	Резервные активы
Монетарное золото					X
Специальные права заимствования (СПЗ)				X* ¹	X* ¹
Наличная валюта и депозиты:					
Наличная валюта				X	X
Межбанковские позиции				X	X
Другие переводимые депозиты	X			X	X
Другие депозиты	X			X	X
Долговые ценные бумаги	X	X			X
Ссуды	X			X	X
Акционерный капитал и акции инвестиционных фондов:					
Акционерный капитал:					
Акции, включенные в листинг	X	X			X
Акции, не включенные в листинг	X	X			X
Другие виды участия в капитале	X			X	
Акции/паи инвестиционных фондов:					
Акции/паи фондов денежного рынка	x	X			X
Акции/паи других инвестиционных фондов	x	X		x	X
Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий:					
Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни)	x			X	
Права на получение выплат по страхованию жизни и аннуитетам	x			X	
Права на пенсионные пособия				X	
Требования пенсионных фондов к управляющим пенсионными программами	X			X	
Права на непенсионные пособия				X	
Резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям	X			X	
Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками:					
Производные финансовые инструменты			X		X
Опционы на приобретение акций работниками			X		
Прочая дебиторская/ кредиторская задолженность:					
Коммерческие кредиты и авансы	X			X	
Прочая дебиторская/ кредиторская задолженность (исключая коммерческие кредиты и авансы)	X			X	

Сноска 1: активы в СПЗ являются резервными активами; обязательства по СПЗ представляют собой другие инвестиции; символом X обозначены применимые функциональные категории; символом x обозначены случаи, считающиеся сравнительно необычными.

1. Прямые инвестиции

26.84 **Прямые инвестиции** - это категория иностранных инвестиций, при которых резидент одной страны контролирует или имеет значительную степень влияния на управление предприятием, являющимся резидентом другой страны. Так же как и акции, которые дают контроль или влияние, прямые инвестиции включают сопряженный долг (за исключением долга между аффилированными финансовыми посредниками).

- 26.85 Принято считать, что контроль существует, если прямой инвестор владеет более чем 50 процентами голосующих акций в предприятии прямого инвестирования. Такое предприятие называется дочерним предприятием. Определено, что значительная степень влияния существует, если прямой инвестор владеет от 10 до 50 процентов голосующих акций в предприятии прямого инвестирования. Такое предприятие называется ассоциированным предприятием. В целях достижения взаимного соответствия и во избежание субъективных решений по поводу фактического контроля или влияния, эти рабочие определения должны применяться во всех случаях.
- 26.86 Помимо прямых взаимоотношений, вызываемых прямыми инвестициями, в результате прямых инвестиций могут возникать косвенные отношения как результат цепочки прав собственности. Кроме того, важной частью прямых инвестиций могут быть партнерские предприятия. (Партнерские предприятия - это предприятия, доли которых в собственности друг друга составляют менее десяти процентов, но находящиеся под контролем или влиянием одного и того же инвестора, который является прямым иностранным инвестором хотя бы одного из партнеров). Обратное инвестирование возникает, когда предприятия прямого инвестирования инвестируют в предприятие, являющееся их собственным прямым инвестором, но их доля в его голосующих акциях составляет менее десяти процентов.
- 26.87 Прямые инвестиции подразумевают наличие долга между сторонами, так же как и доли в капитале, за исключением случая наличия долговых позиций между взаимосвязанными финансовыми учреждениями. Такой долг между взаимосвязанными компаниями может быть назван межфирменным кредитованием. Одной из характерных черт группы предприятий прямого инвестирования является то, что ее члены с большей вероятностью дают ссуды и коммерческие кредиты друг другу, чем несвязанные предприятия.
- 26.88 В связи с отношениями контроля или влияния доля прямого инвестора в нераспределенном доходе дочернего или ассоциированного предприятия условно регистрируется как первоначально выплаченная в виде потока дохода, а затем реинвестированная в виде финансовой операции. Статья дохода называется «реинвестированные доходы»; корреспондирующая равная по величине запись в финансовом счете называется «реинвестирование дохода». Реинвестированные доходы определяются как доля прямого инвестора в нераспределенных доходах предприятия и, таким образом, они согласуются с соответствующими показателями СНС. Следствием этого является то, что у предприятия, находящегося на 100 процентов в иностранной собственности, не будет сбережения, потому что все сбережение будет отнесено на счет прямого инвестора.
- 26.89 Те предприятия прямого инвестирования, которые контролируются нерезидентами, соответствуют в СНС подсекторам предприятий, находящимся под иностранным контролем. Однако к предприятиям прямого инвестирования относятся и те, которые не подвержены контролю из-за рубежа, но находятся в значительной степени под иностранным влиянием. Круг контролируемых из-за рубежа предприятий в СНС ограничен прямыми инвестициями, поступающими извне, в то время как в международных счетах рассматриваются также и прямые инвестиции, уходящие за рубеж. Реинвестированные доходы от прямых иностранных инвестиций в СНС имеют тот же охват, что и в платежном балансе (хотя термин "иностранное" в нем не используется, поскольку в контексте международных счетов он является излишним).

26.90 Помимо статистики международных финансовых потоков, связанных с прямыми инвестициями, информация о находящихся под иностранным контролем предприятиях содержится в статистических данных о деятельности многонациональных предприятий (ДМНП) (Activities of Multinational Enterprises - AMNE) и в тесно связанных с ними статистических данных о зарубежных аффилированных предприятиях (СЗАП) (Foreign Affiliates Statistics - FATS). Они содержат такие показатели, как экспорт, импорт, продажи и приобретение товаров и услуг внутри страны. Они, следовательно, предоставляют более широкую картину деятельности многонациональных предприятий. Дополнительная информация может быть получена в руководстве *«Рекомендации по разработке статистики зарубежных аффилированных предприятий»* (Recommendations Manual on Production of Foreign Affiliates Statistics), *«Руководстве по экономическим показателям глобализации»* (Handbook on Economic Globalisation Indicators) и *«Руководстве по статистике международной торговли услугами»*.

2. Портфельные инвестиции

26.91 *Портфельные инвестиции определяются как трансграничные операции с долговыми и долевыми ценными бумагами и позиции по ним, не относящиеся к категориям прямых инвестиций или резервных активов.* Ценные бумаги - это инструменты, предназначенные для удобства обращения между сторонами, как-то: акции, облигации, векселя и инструменты денежного рынка. Обращаемость ценных бумаг способствует торговле, давая возможность различным сторонам владеть ими в течение периода их действия. Обращаемость позволяет инвесторам диверсифицировать свои портфели и без труда выводить свои инвестиции.

26.92 Портфельные инвестиции обычно зависят от организованных финансовых рынков и связанных с ними агентов, таких как дилеры, биржи и регуляторы. В отличие от этого, стороны, участвующие в прямых инвестициях и в инвестициях с другими инструментами, обычно взаимодействуют друг с другом непосредственно. Обращаемость портфельных инвестиционных операций делает их удобным и гибким каналом инвестиций, но может также сопровождаться волатильностью.

3. Производные финансовые инструменты (кроме резервов) и опционы на приобретение акций работниками

26.93 Определение функциональной категории производных финансовых инструментов (кроме резервов) и опционов на приобретение акций работниками во многом совпадает с корреспондирующим классом финансовых инструментов, рассмотренным в главах 11 и 13. Разница в охвате между данной функциональной категорией и финансовым инструментом состоит в том, что производные финансовые инструменты, связанные с управлением резервными активами, исключены из данной функциональной категории и включены в состав резервных активов. Эта категория определяется отдельно, потому что она относится к передаче рисков, а не к предложению денежных средств или других ресурсов.

4. Другие инвестиции

26.94 *Другие инвестиции – это категория, получаемая остаточным путем, которая охватывает позиции и операции, не включенные в прямые инвестиции, портфельные инвестиции, производные финансовые инструменты, опционы*

на приобретение акций работниками и резервные активы. Эта статья включает следующие финансовые инструменты:

- a. другие виды участия в капитале;
- b. наличная валюта и депозиты;
- c. ссуды (включая использование кредитов и ссуд, полученных от МВФ);
- d. страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни), права на получение выплат по страхованию жизни и аннуитетам, права на пенсионные пособия и резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям;
- e. коммерческие кредиты и авансы;
- f. прочая дебиторская/ кредиторская задолженность (исключая коммерческие кредиты и авансы); и
- g. размещенные СПЗ (активы в форме СПЗ включены в резервные активы).

5. Резервные активы

26.95 *Резервные активы - это внешние активы, которыми располагают органы денежно-кредитного регулирования и которые контролируются ими и в любой момент могут быть использованы для финансирования дефицита платежного баланса, для интервенций на валютных рынках с целью воздействия на валютный курс и для иных связанных с этим целей (таких как поддержание доверия к валюте и экономике страны, создание основы для заимствования за рубежом). Резервные активы номинируются в иностранной валюте, и в ней же производятся расчеты по ним. Концепция резервных активов основывается на понятиях "контроль" и "готовность к использованию" органами денежно-кредитного регулирования.*

26.96 Обычно только внешние требования, фактически имеющиеся у органов денежно-кредитного регулирования, могут быть классифицированы в качестве резервных активов. Однако собственность - не единственное условие, которое дает право на контроль. В случаях, когда институциональные единицы (за исключением органов денежно-кредитного регулирования) данной страны владеют юридическими правами на внешние активы в иностранной валюте, и если это им разрешается делать только на условиях, определяемых органами денежно-кредитного регулирования, или только при наличии их особой санкции, то такие активы могут считаться резервными активами. Это объясняется тем, что такие активы находятся под прямым и фактическим контролем органов денежно-кредитного регулирования.

26.97 Резервные активы должны быть готовы к немедленному использованию безо всяких условий. Ликвидность резервного актива определяется тем, что он может быть куплен, продан и реализован другим способом за иностранную валюту (в наличной форме) с минимальными затратами и за минимальное время и без

чрезмерного влияния на стоимость этого актива. Эта концепция относится как к необращающимся на рынке активам, таким как депозиты до востребования, так и к обращающимся на рынке активам, таким как ценные бумаги, в отношении которых есть готовность и желание и у продавцов, и у покупателей. Для того чтобы органы денежно-кредитного регулирования могли бы немедленно использовать резервные активы для финансирования дефицита платежного баланса и других подобных целей в неблагоприятных условиях, они должны быть высокого качества.

26.98 Резервные активы ограничены только активами, но предусмотрена справочная статья также для обязательств, связанных с резервами, которые включаются в прочие функциональные категории, преимущественно, в портфельные и другие инвестиции. (По этой причине ячейка обязательств для резервов в таблице 26.3 затенена.)

Е. Специальные вопросы международных счетов

1. Глобальные дисбалансы

26.99 За последние годы МВФ проделал большую работу по проблеме глобальных статистических дисбалансов. При суммировании данных всех стран можно получить глобальные итоговые значения. (Хотя как функциональная категория резервные активы не имеют корреспондирующего обязательства, инструменты, составляющие их, могут быть отнесены к соответствующим обязательствам для анализа, типа описанного здесь.) Степень фактического несоответствия была использована для определения систематических ошибок, которые могут указывать на проблемы с отчетностью, например, на то, что по услугам кредитовые статьи имеют больший охват, чем дебетовые.

2. Исключительное финансирование

26.100 Исключительное финансирование объединяет финансовые мероприятия, предпринимаемые властями для финансирования дефицита платежного баланса. Таким образом, отнесение операций к исключительному финансированию происходит в зависимости от их мотивации. Кроме того, к исключительному финансированию относится принятие на себя обязательств по просроченным долгам. Хотя оно не является экономической операцией, органы денежно-кредитного регулирования могут прибегнуть к нему для удовлетворения своих платежных потребностей.

26.101 Исключительное финансирование отображается в "аналитическом" представлении платежного баланса в том виде, в каком оно публикуется в «*Ежегоднике по статистике платежного баланса*» (*Balance of Payments Statistics Yearbook*) (ежегодная публикация Международного валютного фонда). В таком представлении записи, относящиеся к резервам, кредитам МВФ и исключительному финансированию, показываются "под чертой", тогда как все остальные записи, которые требуют финансирования, показаны "над чертой". Такое представление облегчает анализ международной ликвидности органов денежно-кредитного регулирования.

26.102 Более подробное обсуждение исключительного финансирования представлено в приложении 1 к РПБ6.

3. Долговые инструменты

26.103 Полезно группировать различные типы долговых инструментов, поскольку

долговые инструменты оказывают особое влияние на международную ликвидность и риск. Долговые инструменты - это инструменты, требующие оплаты основного долга или процентов по нему, или того и другого в определенный (определенные) момент (моменты) времени в будущем. Долговые инструменты включают специальные права заимствования, наличную валюту и депозиты, долговые ценные бумаги, ссуды, страховые технические резервы и резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям, а также прочую дебиторскую/кредиторскую задолженность. Производные финансовые инструменты не являются долговыми инструментами, но просроченное обязательство по контракту с финансовой производной классифицируется как кредиторская задолженность и, таким образом, включается в число долговых инструментов.

26.104 Долговые инструменты по характеру ответственности и риску отличаются от акций. Если акции позволяют предъявлять остаточные требования на активы компании, то долговой инструмент налагает обязательство выплатить сумму основного долга или процентов по нему (или и то, и другое) обычно в соответствии с заранее определенной формулой; это означает, что кредитор подвергается риску в меньшей степени. В отличие от этого, доход на акцию в гораздо большей мере зависит от результатов экономической деятельности эмитента; таким образом, ее обладатель подвержен большему риску. Дополнительная информация представлена в *«Руководстве по статистике внешнего долга» (External Debt Guide)*.

26.105 Финансовые потоки и позиции, связанные с долговыми инструментами, подразделяются на долгосрочные и краткосрочные. Эта разделение производится, главным образом, в соответствии с первоначальным сроком их погашения, то есть с периодом от выпуска до предусмотренного контрактом заключительного платежа. Кроме того, в связи с особым вниманием, уделяемым в международных счетах вопросам международной ликвидности, информация об обязательствах может быть также дополнительно подготовлена на основе оставшегося срока погашения, то есть периода от исходной даты до предусмотренного контрактом заключительного платежа.

4. Реорганизация долга

26.106 *Реорганизация долга (также называемая реструктуризацией долга) определяется как соглашение между кредитором и дебитором (а иногда и с третьей стороной), которое изменяет условия, установленные для обслуживания существующего долга.* Органы государственного управления часто участвуют в реорганизации долга в качестве дебитора, кредитора или гаранта, однако в реорганизации долга может также участвовать и частный сектор, например, посредством обмена долгами. Реорганизация долга требует проведения ряда экономических операций различного типа, а также решения вопросов оценки стоимости долга и определения времени его погашения.

26.107 Существует четыре основных типа реорганизации долга:

- a. Прощение долга: сокращение объема или погашение долгового обязательства кредитором посредством соглашения с дебитором;
- b. Реструктуризация или рефинансирование долга: изменение сроков и

условий возврата задолженности, что может привести или не привести к сокращению долгового бремени в текущем выражении стоимости.

- c. Конверсия долга: кредитор обменивает долговое требование на что-то, обладающее экономической ценностью, но не на другое долговое требование к тому же самому дебитору, как, например, обмен долга на акции, недвижимость, ресурсы на цели развития, природные ресурсы, а в случае предоплаты долга - на наличные деньги; и
- d. Принятие долга и выплата долга от имени других лиц, когда в этот процесс также вовлекается третья сторона.

В прощении международного долга часто принимает участие государство, и более детальные указания о трактовке этих операций приведены в главе 22 *РПБб*, а также в специализированных руководствах, таких как «*Руководство по статистике внешнего долга*».

26.108 Отказ от уплаты долга, аннулирование и списание долга на односторонней основе ни в СНС, ни в *РПБб* не учитываются в качестве экономических операций и, таким образом, не рассматриваются в качестве формы реорганизации долга.

5. Региональные соглашения, включая валютные союзы

26.109 Региональные соглашения включают:

- a. валютные и денежные союзы, которые обеспечивают реализацию единой денежной политики на некоторой территории. Некоторые из этих функций реализуются, когда какая-либо страна в одностороннем порядке принимает к использованию валюту другой страны, как это происходит с "долларизацией";
- b. экономические союзы, которые согласуют определенную экономическую политику, содействуя более тесной экономической интеграции; и
- c. таможенные союзы, которые проводят общую тарифную и другие виды торговой политики по отношению к странам, не являющимся членами союза.

В *РПБб* приводятся подробные указания о трактовке этих объединений. В числе рассматриваемых вопросов - получение сводных данных для союза в целом, трактовка деятельности региональных организаций, включая центральный банк, трактовка банкнот в валютном союзе и соглашения о распределении доходов в таможенном союзе.

6. Вопросы конвертации валюты, включая множественные обменные курсы

26.110 При измерении международных экономических операций и позиций должны тщательно учитываться валютные курсы, поскольку их изменения могут исказить оценки. Потоки, номинированные в иностранной валюте, должны

конвертироваться в национальную валюту по курсу, который преобладал в тот момент, когда поток имел место, а позиции должны конвертироваться по курсу, преобладавшему на дату баланса активов и пассивов. В момент сделки (для операций) должно использоваться среднее значение между курсами покупки и продажи, а для позиций - курс, действовавший при закрытии торгов на отчетную дату. Разница между ценой покупки/продажи и средними значениями цен представляет собой плату за услуги и должна учитываться соответственно.

26.111 В принципе, для конвертации валют должен использоваться фактический обменный курс, применяемый для каждой экономической операции. При использовании средних дневных значений обменного курса для каждодневных сделок обычно достигается очень хорошее приближение. Если невозможно применить дневные курсы, следует использовать средние курсы для самых коротких периодов времени. Некоторые экономические операции, такие как начисление процентов, происходят на непрерывной основе в течение всего периода. Следовательно, для потоков такого рода при конвертации валют должен использоваться средний обменный курс для того периода времени, в течение которого этот поток осуществлялся.

26.112 В условиях действия режима множественного обменного курса к различным категориям экономических операций применяются два или более обменных курса; эти курсы благоприятны для одних категорий и препятствуют осуществлению других. Действие таких курсов подобно действию налогов или субсидий. Поскольку множественные курсы влияют на стоимостные величины и осуществление экономических операций, выраженных в национальной валюте, чистые доходы, неявно получаемые властями в результате этих операций, рассматриваются как налоги или субсидии в неявной форме. Величина налога или субсидии в неявной форме для каждой экономической операции может быть рассчитана как разница между стоимостью операции в национальной валюте по фактически использовавшемуся валютному курсу и стоимостью этой операции по единому курсу, который рассчитывается как взвешенное среднее значение всех официальных курсов, использованных во внешних экономических операциях. Для конвертации стоимости позиций по внешним финансовым активам и обязательствам в рамках системы множественных курсов используется обменный курс, фактически применявшийся для отдельных активов и обязательств на начало или конец отчетного периода.

26.113 В условиях режима множественных курсов нельзя не принимать во внимание параллельные (неофициальные) курсы или курсы черного рынка, которые можно учитывать несколькими способами. Например, если существует один официальный курс и параллельный рыночный курс, эти курсы должны учитываться отдельно друг от друга. Сделки, совершаемые на параллельном рынке, следует конвертировать с использованием обменного курса, применимого к этому рынку. Если существует несколько официальных курсов и параллельный курс, в любых расчетах единого курса официальные курсы и параллельный курс должны учитываться как курсы отдельных рынков. Экономические операции, проводящиеся в сфере действия параллельного курса должны конвертироваться отдельно по этому курсу. Однако в некоторых случаях рассмотрение параллельных рынков может вестись при их фактической интеграции с официальным режимом обменного курса. К ним можно отнести случаи, когда основная часть или все операции на параллельном рынке санкционированы властями, или когда власти проводят активные интервенции на рынке, чтобы регулировать параллельный курс, или когда происходит и то и другое вместе. В этом случае расчет единого курса

должен включать оба обменных курса: официальный и параллельного рынка. Если же на параллельном рынке властями санкционируется лишь ограниченное число экономических операций, параллельный курс не должен учитываться при расчете единого обменного курса.