

Актуальные проблемы статистического изучения экономических активов в современных условиях

Цель исследования. Для проведения системного статистического анализа состояния и развития национальной экономики, в том числе на уровне секторов, подсекторов и институциональных единиц, необходимо четко определить состав и структуру экономических активов. Целью работы является систематизация данных о наличии и движении экономических активов в разрезе источников информации, методов их оценки и анализ практики макроэкономических расчетов.

Материалы и методы. В работе авторы рассмотрели классификацию экономических активов, применили структурный и динамический анализ данных, а также методы теоретического исследования в форме обобщения, сравнения и специальных аналитических процедур.

Результаты. Статистическое изучение экономических операций с активами предполагает подробное рассмотрение группировок и классификаций активов на уровне институциональных единиц, секторов экономики и экономики в целом, что позволит получить достоверную информацию о их наличии и движении. Кроме того, это необходимо для понимания сущности статистических показателей, отражающих состояние и изменение стоимости активов, методологии их расчета, всестороннего анализа и практического использования. В работе определены основные направления изучения экономических активов, основанные на действующих международных стандартах с учетом национальной статистической практики.

Заключение. В рамках проведения системного статистического анализа состояния и развития национальной экономики

по различным направлениям необходимо четко определить состав и структуру экономических активов, их место и значение в процессе производства товаров и услуг. Существенное значение имеет вопрос об оценке стоимости экономических активов, которая должна отражать их рыночную стоимость. Совершенствование методов оценки экономических активов является актуальной проблемой не только для макроэкономических расчетов, но и для адекватного отражения экономических операций на уровне институциональных единиц и секторов экономики.

Экономические активы признаются таковыми в том случае, если они приносят экономическую выгоду своему владельцу. Оценка эффективности использования активов в экономической деятельности или владения активами является не менее сложной задачей для аналитиков. Для проведения подобного рода аналитических процедур необходимо провести всеобъемлющий анализ данных о наличии и движении активов, их составе и структуре, в том числе и в международном аспекте.

Авторы статьи неоднократно обращались в своих публикациях к вопросам макроэкономических расчетов, что позволило им в работе более детально рассмотреть актуальные вопросы, касающиеся процессов накопления нефинансовых и финансовых активов.

Ключевые слова: экономические активы; финансовые инструменты; нефинансовые активы; финансовые обязательства; национальные счета; баланс активов и пассивов.

Viktor N. Salin, Marina V. Vakhrameeva, Oksana Yu. Sitnikova,

Financial University under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Actual Problems of Statistical Study of Economic Assets in Modern Conditions

Purpose of research. It is necessary to clearly define the composition and structure of economic assets to conduct a systematic statistical analysis of the state and development of the national economy, including at the level of sectors, subsectors and institutional units. The purpose of the work is to systematize data on the availability and movement of economic assets in the context of information sources, methods of their assessment and analysis of the practice of macroeconomic calculations.

Materials and methods. In this paper, the authors considered the classification of economic assets, applied structural and dynamic data analysis, as well as methods of theoretical research in the form of generalization, comparison, and special analytical procedures.

Results. Statistical study of economic transactions with assets involves a detailed review of the groupings and classifications of assets at the level of institutional units, sectors of the economy and the economy as a whole, which will provide reliable information about their availability and movement. In addition, it is necessary to understand the essence of statistical indicators that reflect the state and change in the value of assets, the methodology for their calculation, comprehensive analysis and practical use. The paper defines the main directions for studying economic assets based on current international standards, taking into account national statistical practice.

Conclusion. As part of a systematic statistical analysis of the state and

development of the national economy in various areas, it is necessary to clearly define the composition and structure of economic assets, their place and significance in the production of goods and services. The issue of assessing the value of economic assets, which should reflect their market value, is of significant importance. Improving methods for assessing economic assets is an urgent problem not only for macroeconomic calculations, but also for adequately reflecting economic operations at the level of institutional units and sectors of the economy.

Economic assets are recognized as such if they bring economic benefits to their owner. Evaluating the effectiveness of asset use in economic activities or asset ownership is no less challenging for analysts. Such analytical procedures require a comprehensive analysis of data on the availability and movement of assets, their composition and structure, including from an international perspective.

The authors of the article have repeatedly addressed the issues of macroeconomic calculations in their publications, which allowed them to consider in more detail topical issues related to the accumulation of non-financial and financial assets.

Keywords: economic assets, financial instruments, non-financial assets, financial liabilities, national accounts, balance of assets and liabilities.

Введение

Количественное измерение явлений и процессов, происходящих в мировой и национальной экономике, в макроэкономической статистике базируется на положениях СНС – 2008 [1]. СНС – 2008 позволяет удовлетворить потребность заинтересованных пользователей в получении, обработке и анализе данных, которые дают количественную характеристику происходящих макроэкономических процессов в неразрывной связи с их качественной составляющей, по нескольким направлениям:

1. получить оперативную статистическую информацию о ключевых индикаторах социально-экономического развития (валовой внутренний продукт (ВВП), национальный доход, конечное потребление в разрезе секторов экономики, индексы-дефляторы и т. п.). Такого рода статистические данные широко востребованы и достаточно часто используются политическими и общественными деятелями, журналистами, обозревателями, аналитиками, предпринимателями и гражданами как содержательные показатели социального и экономического положения страны и динамики ее развития;

2. применить статистические данные для экономического анализа состава, структуры и динамики макроэкономических показателей, оценки факторов, определяющих тренд развития экономики, моделирования и прогнозирования различных социально-экономических явлений и процессов. Подобные аналитические материалы представляют интерес не только для органов власти и государственного управления, научных исследователей, но и для представителей бизнеса;

3. обеспечить реализацию программ международных статистических сопоставлений

по различным направлениям. В международных сопоставлениях широко используются относительные статистические показатели интенсивности (например, показатели демографической нагрузки), уровня экономического развития (например, объем произведенного ВВП на душу населения), относительные величины сравнения (например, соотношение инвестиций, налоговых поступлений или государственных расходов в региональном разрезе). Результаты таких сопоставлений используют государственные деятели, международные организации, экономисты, аналитики для оценки эффективности функционирования национальной экономики в сравнении с другими странами и мировой экономикой в целом.

СНС – 2008 представляет собой рекомендации по составлению и представлению счетов, методологии расчета отдельных показателей, что обеспечивает применение единого стандарта в макроэкономической статистике и позволяет проводить международные сопоставления [2]. Концепция построения национальных счетов заключается в расчете макроэкономических показателей, которые находят отражение в отдельных счетах, таким образом, чтобы система взаимосвязанных счетов адекватно описывала различные этапы процесса воспроизводства (формирования экономической стоимости). В соответствии с этой концепцией определена последовательность счетов: счета текущих операций, счета накопления и баланс активов и пассивов.

Рекомендации СНС – 2008 реализованы посредством применения унифицированных концептуальных элементов: понятий, определений, категорий, классификаций, правил составления и анализа счетов. Применение стандартных экономических понятий, опре-

делений и категорий является необходимым условием построения отдельных счетов и их систематизации.

К основным категориям СНС – 2008 относят: институциональную единицу; экономические операции и другие потоки; экономическую деятельность; секторы экономики; экономические активы и ряд других. Классификация стандартных категорий обеспечивает единообразие представления информации на макроэкономическом уровне и ее сопоставимость по различным направлениям [3].

Экономические активы как объект статистического изучения

Значимой категорией макроэкономической статистики являются экономические активы. Прежде всего это связано с тем, что все балансовые таблицы и важнейшие счета составляются на основе информации о составе и стоимости экономических активов, а также их оценка лежит в основе расчета основных макроэкономических индикаторов.

Под активами в СНС – 2008 понимают аккумулированный запас стоимости, который обеспечивает собственнику актива получение экономической выгоды от его владения или использования в течение определенного периода времени. Экономическим собственником объектов называют институциональную единицу, которая имеет право предъявить требования на получение экономических выгод в связи с владением или использованием активов в процессе экономической деятельности и принимает на себя соответствующие риски. Под экономической выгодой понимают пользу от определенного действия, видимую в результате сравнения между двумя состояниями.

Большое внимание в СНС – 2008 и статистической практи-

ке уделяется точной классификации активов и обязательств, так как ее применение позволяет формировать на основе действующих международных стандартов счета накопления, баланс активов и пассивов, а также рассчитывать ключевые макроэкономические показатели.

В соответствии с действующей классификацией выделяют нефинансовые и финансовые активы. Активы, которые по своей сути не являются финансовыми, признаются нефинансовыми активами. Различают две группы нефинансовых активов:

1. произведенные активы — это нефинансовые активы, которые возникли в результате процесса производства, подпадающих под определение границ сферы производства в СНС. К ним относят основной капитал, материальные оборотные средства, ценности;

2. непроеизведенные активы — это нефинансовые активы, которые возникли иным образом, нежели в результате процесса производства. К ним относят природные ресурсы, контракты, договоры аренды и лицензии, приобретенный гудвилл, маркетинговые активы.

Финансовые активы (АФ) определяют как разновидность экономических активов, в отношении которых присутствуют права собственности и от владения или использования которых их владельцы могут получать экономическую выгоду. Критериями классификации финансовых активов служат следующие признаки:

1. Ликвидность актива и форма взаимоотношений между кредитором и заемщиком: инструменты участия в капитале и паи инвестиционных фондов; долговые инструменты (наличная валюта и депозиты, долговые ценные бумаги, ссуды и займы, страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий, специальные права заимство-

вания, прочая дебиторская/кредиторская задолженность); прочие финансовые активы и обязательства.

2. Функциональные категории инвестиций (в рамках построения финансового счета): прямые инвестиции; портфельные инвестиции; производные финансовые инструменты; прочие инвестиции; международные резервы (резервные активы).

3. Институциональные подсектора: центральный банк; банки; органы государственного управления; прочие секторы, которые подразделяются на две группы: другие финансовые организации (кроме банков) и нефинансовые организации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашнее хозяйство.

Специфика актива, как категории СНС — 2008, заключается в том, что его наличие и/или использование дает возможность собственнику осуществить перенос стоимости актива из одного отчетного периода в другой период времени, получить экономические выгоды не только в отчетном периоде, но и на протяжении определенного времени. В связи с тем, что активы являются обеспечением получения экономических выгод их собственниками, то они должны быть оценены по адекватной рыночной стоимости.

Данные о составе и стоимости активов находят отражение в балансе активов и пассивов и на счетах накопления. В балансе активов и пассивов показана стоимость активов и обязательств институциональных единиц на определенный момент времени (на начало и конец года). Баланс активов и пассивов разрабатывают не только в разрезе институциональных единиц, но и для секторов экономики и национальной экономики в целом. Балансы активов и пассивов на уровне институциональных

единиц и секторов экономики характеризуют стоимость принадлежащих им активов и принятых ими обязательств. Этому критерию полностью соответствуют финансовые активы и основные фонды (машины, оборудование, сооружения). В ряде случаев для определения стоимости активов, например, природных ресурсов (земля, полезные ископаемые, биологические ресурсы), необходимо учитывать фактическую возможность собственника реализовать свои права на них путем получения экономической выгоды. В балансе активов и пассивов такие виды активов отражаются только при условии, если их собственник фактически извлекает экономические выгоды от владения ими или от их использования. Не учитывают в балансе активов и пассивов такие ресурсы, как атмосфера, морская акватория, неразведанные месторождения природных полезных ископаемых, так как они не могут быть квалифицированы как объект права собственности, следовательно, не могут приносить экономические выгоды конкретному субъекту экономической деятельности.

Существенным условием для отражения стоимости нефинансовых активов в макроэкономических расчетах является принадлежность собственников активов к резидентам страны. Только в том случае, если собственником нефинансового актива является резидент страны, он может быть учтен в макроэкономических расчетах и отражен в балансе активов и пассивов. Такой подход применяется в отношении движимых нефинансовых активов, а в отношении недвижимых объектов — с некоторыми особенностями. В отношении недвижимых нефинансовых активов, например природных ресурсов, объектов основного капитала, которые располагаются на экономической территории страны и не могут ее покинуть не при ка-

ких обстоятельствах, а принадлежат на правах собственности нерезиденту страны, для проведения макроэкономических расчетов создают условного резидента, что позволяет отразить стоимость данных активов в балансе активов и пассивов.

Совокупность активов, которыми располагают институциональные единицы или секторы экономики, являются индикатором экономического статуса и аккумулируются в балансе активов и пассивов по балансирующей статье — чистая стоимость капитала. Показатель чистой стоимости капитала рассчитывается как стоимость всех активов за вычетом стоимости их обязательств. На уровне национальной экономики этот показатель отражает стоимость нефинансовых активов и чистых требований к остальному миру и называется национальным богатством. Величина национального богатства равна сумме чистого капитала всех институциональных секторов.

Статистическое изучение нефинансовых активов

Определение рыночной стоимости экономических активов является существенным вопросом в процессе разработки и представления данных макроэкономической статистики. Под текущей рыночной стоимостью активов понимают цену, по которой они могут быть реализованы на открытом рынке в условиях конкуренции, при условии, что участники сделки действуют разумно, располагая достаточной информацией, а также на характер и объем сделки не оказывают влияние какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

По данным Росстата состав и стоимость экономических активов, отраженных в балансе активов и пассивов в 2017 г., характеризуются следующими данными (табл. 1):

Таблица 1

Баланс активов и пассивов в 2017 г. (в ценах на конец соответствующего года)

	Млрд руб.
<i>Активы</i>	902220
Нефинансовые активы	411037
Произведенные активы	350038
Непроизведенные активы	60999
Финансовые активы	491183
<i>Обязательства</i>	475516
<i>Национальное богатство</i>	426704

По данным [4]

Следует заметить, что стоимость материальных оборотных средств, ценностей, относящихся к произведенным нефинансовым активам, а также часть непроизведенных нефинансовых активов (некоторые виды природных ресурсов — земля, водные ресурсы, некультивируемые водные биологические ресурсы; контракты, договоры аренды и лицензии, приобретенный гудвилл и маркетинговые активы) не нашли отражение в составе баланса активов и пассивов, ввиду отсутствия в настоящее время возможности оценить их по рыночной стоимости.

Таким образом, в балансе активов и пассивов произведенные нефинансовые активы сформированы в части только стоимости основного капитала, а непроизведенные нефинансовые активы отражают стоимость отдельных элементов природных ресурсов (минеральные и энергетические полезные ископаемые; некультивируемые биологические) по данным оценки Минприроды России.

Отсутствие механизма оценки текущей рыночной стоимости экономических активов в полном объеме существенно снижают уровень макроэкономических расчетов и аналитические возможности баланса активов и пассивов. По нашему мнению, такое положение обусловлено недостаточным уровнем развития рыночных

отношений в российской экономике, наличие монополии в отдельных видах деятельности, а также применение институциональными единицами международных стандартов финансовой отчетности в усеченном виде.

Расчет текущей рыночной стоимости запасов основного капитала производят на основе следующих способов:

- затратный способ предполагает оценивать стоимость основного капитала по уровню затрат, которые необходимы для воспроизводства или замещения объекта оценки;

- сравнительный способ предусматривает сравнение объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок или предложениях;

- доходный способ заключается в дисконтировании будущих экономических выгод, которые можно ожидать от данного актива.

Изменение текущей рыночной стоимости запасов основного капитала за отчетный период отражается на счетах накопления, к которым относятся:

- счет операций с капиталом содержит данные о валовом накоплении и потреблении основного капитала;

- счет переоценки характеризует изменения в текущей рыночной стоимости основного капитала за отчетный период вследствие изменений цен. Изменение стоимости основного капитала приводят к образованию холдинговой прибыли (убытка) у собственников актива;

- счет других изменений в объеме основного капитала отражает изменение стоимости активов под влиянием прочих факторов, которые не связаны с операциями с капиталом и изменением цен. К таким факторам относят влияние на стоимость активов экстраординарных событий, крупно-

**Баланс активов и пассивов и счета накопления
в части основного капитала за 2017 г.**

	Основной капитал, млрд руб.
<i>Запасы основного капитала по текущей рыночной стоимости на начало года</i>	336479
<i>Счет операций с капиталом в среднегодовых ценах</i>	7507
Валовое накопление основного капитала	19883
Потребление основного капитала	12375
Чистое накопление основного капитала	7507
<i>Счет переоценки (изменение стоимости за счет изменения цен за год)</i>	5002
Номинальная холдинговая прибыль (убыток)	5002
Нейтральная холдинговая прибыль (убыток)	19496
Реальная холдинговая прибыль (убыток)	-14494
<i>Счет других изменений в объеме основного капитала в среднегодовых ценах</i>	1050
<i>Запасы основного капитала по текущей рыночной стоимости на конец года</i>	350039

По данным [4]

Статистическая оценка финансовых активов

Финансовые счета и балансы финансовых активов и обязательств являются составной частью системы национальных счетов Российской Федерации. В рамках СНС – 2008 финансовые счета и балансы финансовых активов и обязательств представлены в разрезе институциональных секторов экономики и финансовых инструментов, которые использует каждый сектор для проведения финансовых операций. Финансовый счет, балансы активов и пассивов в части финансовых активов и обязательств разрабатываются Банком России, статистическая информация размещается на его официальном сайте, а также публикуется Росстатом.

Финансовые счета и балансы финансовых активов и обязательств решают несколько важных задач:

- являются информационной базой для проведения структурного анализа финансовых потоков в экономике по различным направлениям на макроэкономическом уровне (flow-of-funds analysis);
- позволяют оценить объем и состав финансовых активов

и обязательств агентов экономической деятельности;

- своевременно идентифицировать возникающие риски, наличие финансового дисбаланса в разрезе секторов экономики для поддержки финансовой стабильности и обеспечения макропруденциального регулирования;

- представляют данные о структуре портфеля секторов экономики (помимо банковской системы);

- используются для анализа влияния трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики;

- дают возможность проследить взаимосвязь между кредитным и фондовыми рынками, формированием и динамикой показателей долга по различным секторам экономики.

Финансовые счета, балансы финансовых активов и обязательств разрабатываются ежегодно в разрезе кварталов в соответствии с действующими международными стандартами [5, 6, 7], закрепленными в СНС – 2008.

Для формирования финансовых счетов и балансов финансовых активов и обязательств применяют широкий спектр статистических данных, которые представляет собой различ-

масштабных стихийных бедствий, техногенных катастроф, изменений в классификации и структуре институциональных единиц и активов, а также движение активов, которое не являются результатом экономических операций, других изменений, помимо перечисленных выше.

В 2017 г. Росстат оценил изменение текущей рыночной стоимости основного капитала с последующим отражением этих изменений на соответствующих счетах (табл. 2).

В отчетном периоде наибольшее изменение текущей рыночной стоимости основного капитала зафиксировано на счете операций с капиталом. Чистое накопление основного капитала рассчитывается как разность между валовым накоплением и потреблением основного капитала. Валовое накопление представляет собой стоимость приобретенных объектов основного капитала хозяйствующими субъектами за вычетом их выбытия в течение отчетного периода с учетом понесенных расходов на услуги, которые увеличивают стоимость активов. Потребление основного капитала является оценочным показателем, который характеризует снижение в течение отчетного периода текущей рыночной стоимости активов в результате сокращения ожидаемых доходов от их эксплуатации за счет уменьшения эффективности использования и срока полезного использования.

Следует заметить, что в соответствии с СНС – 2008 в накоплении основного капитала были расширены границы капитальных активов в результате включения в их состав результатов научных исследований и разработок, способных быть востребованными на рынке. В основе определения величины расходов на научные исследования и разработки лежит метод товарных потоков.

ные виды информационных ресурсов, которые различаются по срокам и периодичности представления, форматам, охвату исследуемой совокупности.

Поэтому первичная информация, полученная из различных информационных источников, подвергается определенным техническим процедурам, направленным на обеспечение должного уровня контроля за ее достоверностью и возможностью ее обработки. Например, исключение дублирования данных, сопоставление полученных данных со справочниками и классификаторами, обеспечение целостности и полноты информационной базы, дополнение отчетности новыми показателями, проверка корректности заполнения отчетности, расчет индикатора качества данных и ряд других.

К основным источникам информации для построения финансовых счетов и балансов финансовых активов и обязательств относят:

- денежно-кредитную статистику;
- международную инвестиционную позицию Российской Федерации;
- статистику государственных финансов; данные Минфина России о внешнем и внутреннем госдолге, выраженном в государственных ценных бумагах;
- формы федерального статистического наблюдения № 1-ФС (СК), № 1-ФС (НПФ), № П-6, № П-3;
- базу данных по ценным бумагам;
- Единый государственный реестр юридических лиц; отчетность инвестиционных фондов и некредитных финансовых организаций;
- годовую бухгалтерскую отчетность.

Особое место в макроэкономических расчетах занимает международная инвестиционная позиция (МИП), которая представляет собой статистический отчет, отражающий на

определенный момент времени стоимость внешних финансовых активов и обязательств резидентов страны перед нерезидентами. В международной инвестиционной позиции отражаются изменения, которые произошли в течение отчетного периода в результате финансовых операций, стоимостных изменений (переоценки) и прочих изменений. Международная инвестиционная позиция охватывает все иностранные финансовые активы резидентов и обязательства по отношению к нерезидентам. Методологической основой составления международной инвестиционной позиции является Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции, 6-е издание (РПБ–6) [6].

Источниками информации для формирования международной инвестиционной позиции в Российской Федерации служат:

- отчетность Министерства финансов Российской Федерации (Минфина России), Федеральной таможенной службы Российской Федерации (ФТС России), других министерств и ведомств;
- сведения международных организаций;
- данные, получаемые Банком России непосредственно от кредитных организаций по их собственным операциям и по операциям клиентов (пооперационный учет и отчетность), а также от некредитных финансовых организаций и нефинансовых организаций (результаты обследования), собственные данные и система оценок Банка России;
- статистика стран-партнеров.

Сведения об информационных источниках, применяемых для каждого стандартного компонента международной инвестиционной позиции, размещаются на сайте Банка России [8].

Данные международной инвестиционной позиции формируются в долларах США в

установленные сроки размещаются на сайте Банка России и становятся доступными одновременно для всех пользователей [9].

Показатели международной инвестиционной позиции взаимосвязаны с данными статистики платежного баланса, международных резервов, внешнего долга, денежно-кредитной статистики, системы национальных счетов, а также статистики государственных финансов [10, 11]:

- Платежный баланс: статьи финансового счета платежного баланса полностью соответствуют изменениям за счет операций в международной инвестиционной позиции;
- Международные резервы: данные находятся в полном соответствии;
- Внешний долг: данные по внешнему долгу корреспондируют с аналогичными статьями международной инвестиционной позиции (за исключением позиции по ценным бумагам сектора государственного управления);
- Денежно-кредитная статистика: данные международной инвестиционной позиции банков и центрального банка согласуются с данными денежно-кредитной статистики.
- Система национальных счетов: данные международной инвестиционной позиции полностью согласуются с финансовым счетом и балансами финансовых активов и обязательств СНС.

Государственные финансы: существуют расхождения между данными об остатках задолженности Правительства Российской Федерации, опубликованных Минфином России, и аналогичными сведениями Банка России. Расхождение в данных обусловлено различиями в методологии учета: Банк России формирует остатки по обязательствам Российской Федерации на основе принципа резидентной

принадлежности, а Минфин России учитывает задолженности в иностранной валюте.

Балансы финансовых активов и обязательств отражают стоимость активов и обязательств у институциональных единиц или секторов экономики на начало и конец отчетного периода. Однако стоимость активов и обязательств изменяется каждый раз, когда осуществляется экономическая операция, меняются цены или происходят другие события, влияющие на величину активов и обязательств. Следовательно, разность между начальным и исходящим сальдо баланса финансовых активов и обязательств может быть обусловлена наличием следующих причин: экономические операции, переоценка или другие изменения в объеме активов.

Оценка балансовых показателей производится в соответствии с методологическими принципами СНС — 2008. Выбор критерия для оценки балансовых показателей зависит от типа финансового инструмента, срока его действия и вида институциональных единиц, использующих данный инструмент. В тех случаях, когда нет возможности провести оценку инструментов по рыночной стоимости, применяют дополнительные источники информации или производят оценку по номинальной (балансовой) стоимости. Практически все финансовые инструменты оцениваются по балансовой стоимости, за исключением инструментов «Долговые ценные бумаги» и «Акции и прочие формы участия в капитале», которые имеют номинальную/рыночную стоимость.

Методологической основой формирования информации о выпущенных на внутреннем рынке долговых и долевыми ценными бумагами являются Руководство по формированию статистики ценных бумаг (2015) [12] и СНС — 2008.

Данные по выпуску долговых ценных бумаг используются при формировании показателя «Долговые ценные бумаги» (F3) в финансовых счетах и балансах финансовых активов и обязательств. В качестве оценки стоимости долговых ценных бумаг используется их рыночная стоимость (кроме обязательств сектора «Государственное управление») за вычетом выкупленных долговых ценных бумаг эмитентами.

Стоимостная оценка показателя «Акции и прочие формы участия в капитале» (F5) для секторов и подсекторов экономики Российской Федерации «Кредитные организации» (S122), «Инвестиционные фонды» (S124), «Другие финансовые организации» (S125), «Страховщики» (S128), «Негосударственные пенсионные фонды» (S129) осуществляется в соответствии с Перечнем организаций финансового сектора, а для сектора «Нефинансовые корпорации» (S11) — на основании данных Статистического регистра хозяйствующих субъектов о виде экономической деятельности организации. Акции, обращающиеся на организованных торгах, оцениваются по рыночной стоимости.

Информация о стоимостной оценке объема выпущенных на внутреннем рынке долевыми ценными бумагами в форме некотируемых акций организаций формируется на основании действующих международных стандартов. Стоимость некотируемых акций оценивается на основе собственных средств организации (по бухгалтерскому балансу), а стоимость инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда исходя из величины чистых активов фонда [13, 14].

Балансы финансовых активов и обязательств, номинированные в иностранной валюте, переводят в национальную валюту по курсу на последний рабочий день отчетного периода.

Наличие значительного количества источников информации диктует необходимость определения их приоритета. Для секторов экономики, по которым имеется достаточный объем достоверной информация (например, по центральному банку или кредитным организациям), приоритет целесообразно отдать собственным источникам.

Данные платежного баланса Российской Федерации и международной инвестиционной позиции Российской Федерации имеют приоритет при формировании финансовых счетов, баланса финансовых активов и обязательств по сектору «Остальной мир». По сектору «Государственное управление» приоритет имеет информация Федерального казначейства, которая включает таблицы статистики государственных финансов, а также данным Минфина России относительно информации о государственном внутреннем и внешнем долге Российской Федерации, выраженном в государственных ценных бумагах. По информации, касающейся депозитов органов государственного управления, приоритет имеют данные денежно-кредитной статистики. Урегулирование выявленных несоответствий в данных и методологических вопросов с учетом положений действующих международных стандартов происходит в тесном взаимодействии Банка России, Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Минфина России и Федерального казначейства.

По данным Банка России [15, 16, 17, 18, 19] в 2019 году российская экономика по отношению к остальному миру имела статус чистого кредитора, что было характерно для нее и в предыдущие годы. Однако следует заметить, что объем чистого кредитования сократился с 7,2 трлн руб. в 2018 году до 4,2 трлн руб.

Два сектора экономики являлись чистыми кредиторами («Государственное управление» и «Домашние хозяйства»). Максимальный объем чистого кредитования в отчетном году приходился на сектор «Государственное управление». Профицит консолидированного бюджета Российской Федерации в 2019 году снизился в результате полномасштабного финансирования национальных проектов и увеличения других государственных расходов, что отразилось на величине чистого кредитования сектора «Государственное управление» (4,3 трлн. рублей в 2018 году и 3,1 трлн. рублей в 2019 году). Финансовые активы сектора продемонстрировали положительную динамику за счет накопления средств в Фонде национального благосостояния.

Объем чистого кредитования сектора «Домашние хозяйства» в 2019 году по сравнению с предыдущим годом снизился на 0,5 трлн руб. и составил 2,2 трлн руб. Отчасти этому способствовала политика Банка России по снижению уровня ключевой ставки и других послаблений в денежно-кредитной сфере, что привело к более комфортным условиям кредитования населения. Следует заметить, что объем кредитования домохозяйств в 2019 году составил весьма существенную сумму в 3,1 трлн руб., несмотря на ряд мер, предпринятых Банком России по ограничению рисков высокой долговой нагрузки.

В отчетном периоде не наблюдались структурные изменения в части финансовых активов сектора «Домашние хозяйства», основными финансовыми инструментами инвестирования средств населением (почти 60%) являются депозиты и наличная валюта. Несмотря на уменьшение реальных доходов населения наблюдался рост вкладов физических лиц. В связи с низ-

кой финансовой грамотностью населения сохраняют привлекательность депозиты в национальной валюте как основного способа сбережения средств.

Сектор «Нефинансовых корпораций» остался на позиции чистого заемщика и увеличил объем чистых заимствований до 1,1 трлн руб. (в 2018 году — 0,7 трлн руб.). Однако нефинансовые организации стали менее активно привлекать кредитные ресурсы и займы, темп снижения задолженности по сравнению с 2018 годом составил 0,4%. Видимо нефинансовые организации задействовали внутренние ресурсы или привлекали альтернативные источники финансирования. На 01 января 2020 года доля кредитов и займов в общем объеме финансовых обязательств снизилась с 24,5 до 22,9%.

Наблюдался интерес к другим финансовым инструментам со стороны нефинансовых организаций. Например, темп прироста заимствований в форме облигаций составил 11,9%. Однако в структуре финансовых обязательств нефинансовых корпораций по состоянию на 01 января 2020 года доля долговых ценных бумаг почти не изменилась по сравнению с 2018 годом и составила 2,1%, а удельный вес акций и прочего участия в капитале увеличился на 2,5% (с 42,7 до 44,7%).

Сектор «Финансовых корпораций» в отчетном периоде имел небольшой объем чистого заимствования в основном за счет подсектора других финансовых организаций.

Более 70% активов финансового сектора экономики сосредоточено в банковской системе. По состоянию на 01 января 2020 года почти половина банковских активов (46,6%) сформировано за счет кредитов и займов.

Преобладающая часть активов подсектора других финансовых организаций (43,5%)

приходилась на вложения в акции и прочие формы участия в капитале, инвестиционные фонды так же формировали свои активы главным образом за счет акций и прочих форм участия в капитале (50,2%). Основными формами инвестирования негосударственных пенсионных фондов и страховщиков были долговые ценные бумаги (в структуре их активов они занимали 74,1 и 49,9%, соответственно).

Заключение

В рамках проведения системного статистического анализа состояния и развития национальной экономики по различным направлениям необходимо четко определить состав и структуру экономических активов, их место и значение в процессе производства товаров и услуг. Кроме того, существенное значение имеет вопрос об оценке стоимости экономических активов, которая должна отражать их рыночную стоимость. Совершенствование методов оценки экономических активов является актуальной проблемой не только для макроэкономических расчетов, но и для адекватного отражения экономических операций на уровне институциональных единиц и секторов экономики.

Экономические активы признаются таковыми в том случае, если они приносят экономическую выгоду своему владельцу. Поэтому оценка эффективности использования активов в экономической деятельности или владения активами является не менее сложной задачей для аналитиков. Для проведения подобного рода аналитических процедур необходимо провести всеобъемлющий анализ данных о наличии и движении активов, их составе и структуре, в том числе и в международном аспекте.

Для оценки эффективности использования нефинансовых

активов особенное внимание целесообразно уделить основному капиталу в первую очередь с точки зрения изучения его состояния. Производственный потенциал экономики безусловно зависит от состояния производственной базы. На устаревшем оборудовании, в том числе морально изношенном, добиться экономического роста невозможно.

Не менее острым вопросом оценки нефинансовых активов при проведении макроэкономических расчетов является определение их рыночной стоимости в части непроектированных нефинансовых активов, материальных оборотных средств и ценностей. Это связано с идентификацией собственников, в ряде случаев с отсутствием механизма определения рыночной стоимости объектов, критериями для оценки вовлечения активов в производственный процесс и рядом других причин.

Статистическое изучение финансовых активов и их использования является актуальным и перспективным направлением аналитической работы. В настоящее время в нашей стране этот вопрос еще не разработан детально, хотя идет активное внедрение международных стандартов в статистическую практику. Качество информации о функционировании финансового сектора за последнее время значительно улучшилось, но есть еще пробелы в данных, которые необходимы для проведения качественного анализа и в части охвата обследуемой совокупности, и в сроках получения оперативной информации. В отношении оценки финансовых активов большое значение имеет цифровизация работы, в том числе электронный обмен данными, внедрение электронного документооборота и т. п. Кроме того, следует учитывать, что финансовая деятельность порождает большое количество

новых и модифицированных финансовых инструментов, которые находят применение на практике. В этой связи необходимо их оперативно идентифицировать, измерять и учитывать в экономических расчетах на различных уровнях.

Авторы статьи неоднократно обращались в своих публикациях к вопросам макроэкономических расчетов. В одной из статей нами были рассмотрены вопросы международных стандартов построения объединенного (интегрированного) с финансовым счетом счета операций с капиталом [20]. Рассмотренные вопросы не утратили своей актуальности, так как данный счет позволяет всесторонне охарактеризовать процессы накопления нефинансовых и финансовых активов, объем ресурсов, который может быть направлен на накопление активов и капитала по экономике в целом и в разрезе отдельных секторов.

Литература

1. Система национальных счетов — 2008. Нью-Йорк: Европейская комиссия, Международный валютный фонд, Организация Объединенных Наций, Организация экономического сотрудничества и развития, Всемирный банк. 2012.
2. Методологические пояснения к Национальным счетам [Электрон. ресурс]. Режим доступа: https://gks.ru/free_doc/new_site/vvp/metod.htm.
3. Классификатор Росстата институциональных единиц по секторам экономики (КИЕС).
4. Российский статистический ежегодник. М.: Росстат. 2019, 295 с.
5. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике. Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный Валютный Фонд, 2000.
6. Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции. Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд, 2012.
7. Справочник по составлению платежного баланса и международной инвестиционной позиции. Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд, 2017.
8. Статистика [Электрон. ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=dat>.

9. Методологический комментарий к финансовому счету и балансам активов и обязательств системы национальных счетов Российской Федерации [Электрон. ресурс]. М.: Центральный банк Российской Федерации, 2019 [http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/file:///C:/Users/%D0%9C/Downloads/m_komm%20\(8\).pdf](http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/file:///C:/Users/%D0%9C/Downloads/m_komm%20(8).pdf).

10. Методологический комментарий к Обзору центрального банка, Обзору кредитных организаций, Обзору банковской системы, Обзору других финансовых организаций, Обзору финансового сектора [Электрон. ресурс]. М.: Центральный банк Российской Федерации, 2019. Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/Methodological_commentary_1/.

11. Руководство по статистике ценных бумаг. Handbook on Securities Statistics (Bank for International Settlements, European Central Bank, International Monetary Fund), 2015.

12. Салин В.Н., Ситникова О.Ю. Техника финансово-экономических расчетов: учебное пособие [Электрон. ресурс]. М.: Кнорус, 2017. 142 с. Режим доступа: <https://book.ru/book/921740> (дата обращения: 29.10.2019).

13. Чалдаева Л.А., Киячков А.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. 7-е изд. [Электрон. ресурс]. М.: Юрайт, 2019. 381 с. Режим доступа: <https://www.biblio-online.ru>. ISBN 978-5-534-08142-8: 899.00.

14. Финансовые счета и балансы финансовых активов и обязательств системы национальных счетов Российской Федерации [Электрон. ресурс]. Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/.

15. Денежно-кредитная и финансовая статистика [Электрон. ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/.

16. Статистика по ценным бумагам [Электрон. ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/.

17. Статистика внешнего сектора [Электрон.

ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/.

18. Ликвидность банковского сектора, инструменты денежно-кредитной политики и другие операции Банка России [Электрон. ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/idkp_br/.

19. Салин В.Н., Вахрамеева М.В., Ситникова О.Ю. Международные стандарты построения объединенного (интегрированного) с финансовым счетом счета операций с капиталом // Экономика, статистика и информатика. 2015. № 6. С. 100–106.

References

1. Sistema natsional'nykh schetov – 2008 = System of National Accounts – 2008. New York: European Commission, International Monetary Fund, Organization for European Economic Cooperation and Development, World Bank. 2012.

2. Metodologicheskiye poyasneniya k Natsional'nykh schetam = Methodological notes to the National Accounts [Internet]. Available from: https://gks.ru/free_doc/new_site/vvp/metod.htm. (In Russ.)

3. Klassifikator Rosstat institutsional'nykh yedinit po sektoram ekonomiki (KIYES) = Rosstat's classifier of institutional units by economic sectors (KIES). (In Russ.)

4. Rossiyskiy statisticheskiy yezhegodnik = Russian statistical yearbook. Moscow: Rosstat; 2019. 295 p. (In Russ.)

5. Po denezhno-kreditnoy i finansovoy statistike = On monetary and financial statistics. Washington DC, USA: International Monetary Fund; 2000.

6. Platezhnomu balansu i Rukovodstvo mezhdunarodnoy investitsionnoy pozitsii = Balance of Payments and International Investment Position Guide. Washington DC: International Monetary Fund; 2012.

7. Spravochnik po sostavleniyu platezhnogo balansa i mezhdunarodnoy investitsionnoy pozitsii = Handbook for the preparation of the balance of payments and international investment position. Washington DC: International Monetary Fund; 2017.

8. Statistika = Statistics [Internet]. Available from: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=dat>. (In Russ.)

9. Metodologicheskiy kommentariy k finansovomu schetu i balansam aktivov i obyazatel'stv sistema natsional'nykh schetov Rossiyskoy Federatsii = Methodological commentary on the financial account and balance sheets of assets and liabilities of the system of national accounts of the Russian Federation [Internet]. Moscow: Central Bank of the Russian Federation; 2019 [http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/file:///C:/Users/%D0%9C/Downloads/m_komm%20\(8\).pdf](http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/file:///C:/Users/%D0%9C/Downloads/m_komm%20(8).pdf). (In Russ.)

10. Metodologicheskiy kommentariy k Obzoru tsentral'nogo banka, Obzoru kreditnykh organizatsiy, Obzoru bankovskoy sistemy, Obzoru drugikh finansovykh organizatsiy,

Obzoru finansovogo sektora = Methodological commentary on the Central Bank Survey, Credit Institutions Survey, Banking System Survey, Other Financial Institutions Survey, Financial Sector Survey [Internet]. Moscow: Central Bank of the Russian Federation; 2019. Available from: http://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/Methodological_commentary_1/. (In Russ.)

11. Rukovodstvo po statistike tsennykh bumag. Spravochnik po statistike tsennykh bumag (Bank mezhdunarodnykh raschetov, Yevropeyskiy tsentral'nyy bank, Mezhdunarodnyy valyutnyy fond) = Manual on statistics of securities. Handbook of Securities Statistics (Bank for International Settlements, European Central Bank, International Monetary Fund); 2015.

12. Salin V.N., Sitnikova O.YU. Tekhnika finansovo-ekonomicheskikh raschetov: uchebnoye posobiye = Technique of financial and economic calculations: a tutorial [Internet]. Moscow: Knorus; 2017. 142 p. Available from: <https://book.ru/book/921740> (cited 29.10.2019). (In Russ.)

13. Chaldayeva L. A., Kilyachkov A. A. Rynok tsennykh bumag: Uchebnik. 7-ye izd = Securities Market: Textbook. 7th ed. [Internet]. Moscow: Yurayt, 2019. 381 p. Available from: <https://www.biblio-online.ru>. ISBN 978-5-534-08142-8: 899.00. (In Russ.)

14. Finansovyye scheta i balansy finansovykh aktivov i obyazatel'stv sistema natsional'nykh schetov Rossiyskoy Federatsii = Financial accounts and balances of financial assets and liabilities of the system of national accounts of the Russian Federation [Internet]. Available from: http://cbr.ru/statistics/macro_itm/fafbs/. (In Russ.)

15. Denezhno-kreditnaya i finansovaya statistika = Monetary and financial statistics [Internet]. Available from: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/. (In Russ.)

16. Statistika po tsennym bumagam = Statistics on securities [Internet]. Available from: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/. (In Russ.)

17. Statistika vneshnego sektora = Statistics of the external sector [Internet]. Available from: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/. (In Russ.)

18. Likvidnost' bankovskogo sektora, instrumenty denezhno-kreditnoy politiki i drugiye operatsii Banka Rossii= Liquidity of the banking sector, monetary policy instruments and other operations of the Bank of Russia [Internet]. Available from: https://www.cbr.ru/statistics/idkp_br/. (In Russ.)

19. Salin V.N., Vakhrameyeva M. V., Sitnikova O. YU. International standards for building a combined (integrated) capital account with a financial account. *Ekonomika, statistika i informatika* = Economics, Statistics and Informatics. 2015; 6: 100-106. (In Russ.)

Сведения об авторах

Виктор Николаевич Салин

К.э.н., профессор, профессор

Финансовый университет

при Правительстве РФ, Москва, Россия

Эл. почта: Salvini@rambler.ru

Марина Вениаминовна Вахрамеева

К.э.н., доцент, доцент

Финансовый университет

при Правительстве РФ,

Москва, Россия

Эл. почта: MVahrameeva@fa.ru

Оксана Юрьевна Ситникова

К.э.н., доцент, доцент

Финансовый университет

при Правительстве РФ,

Москва, Россия

Эл. почта: OSitnikova@fa.ru

Information about the authors

Viktor N. Salin

Cand. Sci. (Economics), Professor, Professor

Financial University under the government of the

Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: Salvini@rambler.ru

Marina V. Vakhrameeva

Cand. Sci. (Economics), Associate Professor,

Associate Professor

Financial University under the government of the

Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: MVahrameeva@fa.ru

Oksana Y. Sitnikova

Cand. Sci. (Economics), Associate Professor,

Associate Professor

Financial University under the government of the

Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: OSitnikova@fa.ru