

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ПОСТРОЕНИЯ ОБЪЕДИНЕННОГО (ИНТЕГРИРОВАННОГО) С ФИНАНСОВЫМ СЧЕТОМ СЧЕТА ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ

УДК 336, 311

Виктор Николаевич Салин,
к.э.н., профессор,
кафедра статистики, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации
Эл. почта: salvini@rambler.ru

Марина Вениаминовна Вахрамеева,
к.э.н., доцент, кафедра статистики, Финансовый
университет при Правительстве Российской
Федерации

Оксана Юрьевна Ситникова,
к.э.н., доцент,
кафедра статистики, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье рассмотрен международный опыт построения и использования объединенного (интегрированного) с финансовым счетом счета операций с капиталом для проведения детального анализа направления движения финансовых потоков, а также возможность его практического применения в российской статистической практике.

Ключевые слова: *финансовый счет, счета накопления, объединенный (интегрированный) с финансовым счетом счет операций с капиталом, нефинансовые и финансовые активы, финансовые потоки.*

Viktor N. Salin,
PhD, Professor, the Department of Statistics,
Financial University under the Government of the
Russian Federation
E-mail: salvini@rambler.ru

Marina V. Vahrameeva,
PhD, Associate Professor, the Department of
Statistics, Financial University under the Government
of the Russian Federation

Oksana Yu. Sitnikova,
PhD, Associate Professor, the Department of
Statistics, Financial University under the Government
of the Russian Federation

INTERNATIONAL STANDARDS OF CONSTRUCTION OF THE COMBINED (INTEGRATED) WITH THE FINANCIAL ACCOUNT OF THE ACCOUNT OF OPERATIONS WITH CAPITAL

The article examines the international experience of building and using the combined (integrated) with the financial account of the account of operations with capital to conduct a detailed analysis of the direction of movement of financial flows, and the possibility of its practical application in the Russian statistical practice.

Keywords: *financial account, the accumulation account, the combined (integrated) with the financial account capital account transactions, non-financial and financial assets, financial flows.*

В настоящее время актуальной задачей статистического исследования является анализ направления движения финансовых потоков как в рамках национальной экономики в разрезе секторов, так и за ее пределами. Международные статистические организации предлагают различные методологические подходы для изучения процессов образования и движения финансовых потоков по различным аспектам. Методологической основой для научной и практической разработки данных вопросов являются Система национальных счетов 2008 [1] и Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике [2, 3, 5].

Авторы статьи поставили задачу рассмотреть международный опыт построения и использования объединенного (интегрированного) с финансовым счетом счета операций с капиталом для проведения детального анализа направления движения финансовых потоков, а также возможность его практического применения в российской статистической практике. Объединенный (интегрированный) с финансовым счетом счет операций с капиталом всесторонне характеризует процессы накопления нефинансовых и финансовых активов, объем ресурсов, который может быть направлен на накопление нефинансовых и финансовых активов, а также использование этих ресурсов для накопления капитала по экономике в целом и в разрезе отдельных секторов.

В международных статистических стандартах в качестве основы для изучения финансовых потоков рекомендуют использовать счета накопления [1]. Счета накопления представляют собой таблицы для регистрации изменений в активах и пассивах. В настоящее время счета накопления представлены:

Счетом операций с капиталом. В счете находят отражение данные об источниках капиталовложений и направлениях капиталовложений, о приобретении и выбытии нефинансовых активов в результате хозяйственных операций институциональных единиц, зафиксированных в регистрах бухгалтерского учета. Эта группа экономических операций связана с производством (изменение запасов материальных оборотных средств или потребление основного капитала) и перераспределением доходов с помощью капитальных трансфертов;

Финансовым счетом. Применяют для отражения экономических операций по приобретению и выбытию финансовых активов и обязательств;

Счетом других изменений в объеме активов. В счете фиксируют изменения в стоимости активов и обязательств институциональных единиц или секторов, которые не являются результатом экономических операций, а произошли вследствие иных событий (разрушение основных фондов в результате стихийных бедствий или военных действий, открытие новых месторождений полезных ископаемых и т.п.).

Счетом переоценки. Используют для отображения изменения стоимости активов и обязательств в результате изменения цен.

Первые два счета применяют для отражения изменений, произошедших в результате операций, которые соответствуют всем изменениям в активах и обязательствах и чистой стоимости капитала, при условии, что сбережение и капитальные трансферты являются

единственными источниками изменения чистой стоимости капитала.

Остальные два счета предназначены для учета изменений в активах, обязательствах и чистой стоимости капитала в результате действия прочих факторов, не связанных с осуществлением экономических операций. Эти факторы следует принимать во внимание, так как они изменяют величину активов в физическом объеме. Другие изменения в активах связаны с изменениями в уровне и структуре цен. В этом случае изменяется только стоимость активов, но не их физический объем.

Для более подробного изучения движения финансовых потоков статистика помимо счетов накопления разрабатывает и другие таблицы представления финансовой деятельности институциональных единиц, которые в рекомендациях международных статистических организаций называют счетами финансовых потоков [2,3,5]. Счета финансовых потоков позволяют всесторонне охарактеризовать взаимосвязи потоков или запасов в разрезе отдельных финансовых инструментов, выявить какой сектор и подсектор экономики является дебитором или кредитором. Кроме того, эти счета позволяют отразить не только экономические операции институциональных единиц, входящих в сектор финансовых корпораций, но и финансовую деятельность нефинансовых корпораций.

В основе построения этих таблиц лежит финансовый счет, который для расширения аналитических возможностей дополнен целым рядом показателей. Форма построения счетов финансовых потоков определяется поставленными аналитическими задачами, наличием и детализацией статистических данных. Наиболее простые счета финансовых потоков представлены двухмерной таблицей, в которой отражена информация об основных финансовых операциях между секторами экономики на агрегированном уровне. Более сложные счета финансовых потоков представляют собой трехмерную матрицу. Матрица содержит данные об участниках финансовых операциях и применяемых финансовых инструментах.

Существенное место в способах отражения финансовых потоков международные организации отводят объединенному (интегрированному) с финансовым счетом счету операций с капиталом, который всесторонне показывает информацию о накоплении нефинансовых и финансовых активов. Счет оценивает все ресурсы, которые могут быть направлены на накопление нефинансовых и финансовых активов, а также использование этих ресурсов для накопления капитала для экономики в целом и для каждого институционального сектора.

Схема счета дает возможность отразить изменения активов (использования) и изменения обязательств (ресурсов) по национальной экономике в целом, отдельным ее секторам, в том числе сектору «Остальной мир».

В первой строке ресурсной части счета (справа) отражен совокупный объем ресурсов (чистое сбережение и чистые капитальные трансферты), предназначенный для инвестирования. В разделе использование ресурсов (слева) показаны совокупные чистые инвестиции (накопление капитала и чистые финансовые инвестиции). Кроме того, представлены показатели накопления капитала и финансовых активов/обязательств. Таким образом, схема счета дает возможность проанализировать взаимосвязи, соотношение между процессами сбережения, накопления капитала и финансовыми потоками как для экономики в целом, так и для институциональных секторов.

В отличие счетов накопления [1] в объединенном (интегрированном) с финансовым счетом операции с капиталом чистое принятие обязательств трактуют как источник финансовых ресурсов, а сумма чистого кредитования/заимствования и чистого принятия обязательств характеризует величину ресурсов, которые были направлены на чистое приобретение финансовых активов (раздел «Использование финансовых средств»). Балансирующая статья счета называется «Чистые финансовые инвестиции (вложения)», рассчитывается самостоятельно по данным только финансового счета как чистое приобретение финансо-

вых активов минус чистое принятие обязательств. Расчет этого показателя позволяет выявить и оценить величину статистического расхождения, так как «Чистые финансовые инвестиции (вложения)» концептуально, по определению должны равняться чистому кредитованию/заимствованию. На практике между ними возникает несоответствие (статистическое расхождение), что обусловлено различными причинами. Например, методологией наблюдения или допущенными ошибками при расчете отдельных показателей в статьях предшествующих счетов.

На сегодняшний день в международной статистике общепринятого правила устранения статистического расхождения не выработано. Один из предлагаемых вариантов заключается в том, чтобы добиться тождества путем включения статистического расхождения в балансирующую статью. Другой вариант – распределить возникшее расхождение между статьями счета основного капитала, финансового счета как изменения в операциях или в счете других изменений в активах и обязательствах как другие изменения. Кроме того, финансовая статистика имеет возможность представлять заинтересованным лицам два варианта макроэкономических расчетов, в этом случае они сами смогут оценить величину возникшего расхождения. В любом случае, международные статистические органы рекомендуют опубликовывать сумму расхождения для информирования общественности, напоминания о статистических проблемах и стимулирования повышения качества статистических работ.

В рамках изучения международного опыта применения, объединенного (интегрированного) с финансовым счетом операции с капиталом для реализации практических задач авторы предприняли попытку построения счета с использованием доступных статистических данных. В процессе работы возникли некоторые сложности, основная проблема – недостаток данных в требуемой детализации в официальных статистических источниках. В связи с этим, приведем схему счета

Финансовый счет (данные условные для финансовых корпораций; в текущих ценах; миллионов у.е.)

Изменения в активах					Операции и балансирующие статьи	Изменения в обязательствах и чистой стоимости капитала						
Итого	Остальной мир	Экономика в целом	...	Финансовые корпорации		Нефинансовые корпорации	Нефинансовые корпорации	Финансовые корпорации	...	Экономика в целом	Остальной мир	Итого
					Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)		-2					
				344	Чистое приобретение финансовых активов / Чистое принятие обязательств		346					-
				-2	Монетарное золото и специальные права заимствования							
				20	Наличная валюта и депозиты		130					
				132	Долговые ценные бумаги		60					
				106	Ссуды		0					
				56	Акционерный капитал и акции инвестиционных фондов		44					
				14	Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий		96					
				16	Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками		16					
				2	Прочая дебиторская / кредиторская задолженность		0					

с условными числовыми данными для сектора финансовых корпораций и реальными показателями из счета операций с капиталом России за 2012 год (http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_15/Main.htm).

Для проверки проведенных расчетов целесообразно использовать следующие тождества:

Ресурсы = Сбережение и капитальные трансферты + Чистое принятие обязательств

Использование = Накопление капитала + Чистое приобретение финансовых активов + Статистическое расхождение

Для составления таблицы 1 использованы данные финансового счета и счета операций с капиталом, каждый из которых по отдельности решает важные статистические задачи.

В отдельно взятом финансовом счете отражено приобретение и выбытие финансовых активов и пассивов, а также согласно Руководству по денежно-кредитной и финансовой статистике [2] показано каким образом объем чистого кредитования или чистого заимствования, перенесенный из счета операций с капиталом, достигнут посредством изменений

в конкретных финансовых активах и обязательствах. Таким образом:

Чистое кредитование/заимствование = Чистое приобретение финансовых активов – Чистое принятие обязательств

Кроме того, полученные данные позволяют определить и оценить роль того или иного финансового актива, используемого секторами – чистыми заемщиками для финансирования своего дефицита, и секторами – нетто – кредиторами для предоставления своих избыточных финансовых ресурсов. Так, из условного примера, приведенного ниже, можно увидеть какие финансовые инструменты и в каком размере позволили сформировать финансовым корпорациям показатель чистого заимствования. Недостатком данного способа представления движения финансовых потоков является то, что отсутствует возможность получить ответы на следующие вопросы: какой сектор экономики является финансовым донором, кого он финансирует и каким образом он это осуществляет.

Общую информацию можно получить из краткой формы финансового счета. Подробная форма пред-

полагает полную детализацию всех финансовых активов в соответствии с действующей классификацией [1,4,5].

Следует заметить, что Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике [2] рекомендует при составлении счетов и Обзора (Обозрения) Центрального банка показатели монетарное золото и специальные права заимствования учитывать отдельно.

Счет операций с капиталом отражает формирование источников и направление использований капитальных вложений, то есть изменения в нефинансовых активах. Ресурсная часть (статьи расположены справа или в центре с учетом направлений вложений) содержит показатель сбережение/ чистое сбережение, который является балансирующей статьей счета использования доходов, и переносится оттуда, а также сальдо капитальных трансфертов.

Капитальные трансферты согласно определению Росстата [4] представляют собой безвозмездную передачу от одной институциональной единицы к другой прав собственности на активы (кроме наличных денег и материальных оборотных средств)

**Счет образования капитала
(для нефинансовых корпораций Российской Федерации;
в текущих ценах; миллионов рублей)**

Использование (изменение в нефинансовых активах)	Ресурсы (изменения в обязательствах и чистой стоимости капитала)
5. Валовое накопление основного капитала 8567072	1. Сбережение чистое 3990913
6. Потребление основного капитала (отражается со знаком «←») – 2538749	2. Капитальные трансферты полученные 556315
7. Изменение запасов материальных оборотных средств 1631852	3. Капитальные трансферты выплаченные (отражаются со знаком «→») –1473
8. Приобретение ценностей за вычетом выбытия 377484	4. <i>Изменение чистой стоимости капитала вследствие сбережения и капитальных трансфертов: (1 + 2 + 3)</i> 3 990913 + 55 315 – 1473 = 4545755
9. Приобретение нефинансовых непроизведенных активов за вычетом выбытия 80324	
10. Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–): (4 – (5 + 6) – 7 – 8 – 9) – на чистой основе: 4545755 – (8567072 – 2538749) – – 1631852 – 377484 – 80 324 = –3572228	

или денежных средств для их приобретения. Сбережение представляет собой неизрасходованную на потребление часть располагаемого дохода. Сальдо этих величин характеризует изменение чистой стоимости капитала вследствие сбережения и капитальных трансфертов, то есть сумму, которую институциональная единица или сектор направляют на приобретение нефинансовых или финансовых активов.

На левой стороне счета отражаются изменения в нефинансовых произведенных и непроизведенных активах (цифры), а сам перечень нефинансовых активов может находиться как слева, так и в центре вместе с перечнем ресурсов. Перечень нефинансовых активов соответствует Классификации нефинансовых активов AN1-AN2 [1, с. 640, 4]. Главными компонентами являются AN11, AN12, AN13, которые составляют: валовое накопление (приобретение произведенных активов за вычетом выбытия); после вычитания потребления основного капитала (уменьшения в отчетном периоде текущей стоимости запаса основных фондов) рассчитывают чистое изменение стоимости нефинансовых активов, что позволяет оценить процесс накопления нефинансовых активов на «чистой основе». Только представленные показатели на «чистой основе» позволяют корректно отразить все изменения между двумя последовательными балансами активов и пассивов.

Балансирующая статья счета операций с капиталом называется «чистое кредитование» (+) / «чистое заимствование» (–) и рассчитывается как разница между изменением чистой стоимости капитала вследствие сбережения и капитальных трансфертов и чистым приобретением нефинансовых активов. Это важнейший комплексный макроэкономический финансовый показатель, т.к. выявляет основную черту в складывающемся процессе накопления, пути ее формирования и, в целом, весь ход воспроизводства. Ее величина характеризует объем финансовых ресурсов, которые были предоставлены для кредитования или

которые нужно было заимствовать, и эта величина идентична величине приобретения финансовых активов или обязательств, отражаемых в финансовом счете. Причем, неиспользование излишка средств для инвестирования все равно означает кредитование либо собственного Центрального банка, либо иностранных регуляторов.

Данные таблицы 3 позволяют выявить и оценить процесс увеличения чистой стоимости капитала вследствие сбережения и капитальных трансфертов, а также дальнейшего заимствования у других секторов финансовых ресурсов для увеличения всех групп нефинансовых активов (кроме непроизведенных) того или иного сектора экономики.

В последнее время счет операций с капиталом Росстат разрабатывает по более агрегированной схеме. За последние четыре года некоторое снижение чистой стоимости капитала вследствие сбережения и капитальных трансфертов и снижение размера дальнейшего кредитования других стран за счет неиспользования всех ресурсов для увеличения

нефинансовых активов. В 2014 году впервые был зарегистрирован факт заимствования для развития.

Информация, содержащаяся в финансовом счете и счете операций с капиталом, предоставляет широкие возможности для статистического исследования, в том числе определения тенденций развития и количественных взаимосвязей. Интеграция же этих счетов повышает аналитические возможности макроэкономической финансовой статистики, дает возможность провести более детальный статистический анализ. Кроме того, отражение финансовых потоков в интегрированном счете операций с капиталом и финансовых операций позволяет получить независимые оценки сбережения, которые могут быть сопоставлены с оценками, подготовленными на основе данных счетов текущих операций.

Литература

1. Система национальных счетов 2008: Руководство – Нью-Йорк: Европейская комиссия, Международный валютный фонд, Организация экономического сотрудничества и

развития, ООН, Всемирный банк, 2009, 2014

2. Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике – Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный Валютный Фонд, © 2000

3. Monetary and Financial Statistics Manual—Washington, DC, USA: International Monetary Fund, ©2000 p. cm

4. Методологические пояснения к построению Национальных сче-

тов–Москва, Росстат, http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vvp/met-37.htm

5. Monetary and financial statistics: compilation guide — Washington, D.C.: International Monetary Fund, 200

References

1. The system of national accounts 2008: the Guide to new York: European Commission, international monetary Fund, Organisation for economic cooperation and development, United Nations, world Bank, 2009, 2014

2. The manual on monetary and financial statistics, Washington, D.C., USA: international Monetary Fund, ©2000

3. Monetary and Financial Statistics Manual—Washington, DC, USA: International Monetary Fund, ©2000 p. cm

4. Methodological explanations to the construction of National accounts—Moscow, Rosstat, http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vvp/met-37.htm

5. Monetary and financial statistics: compilation guide — Washington, D.C.: International Monetary Fund, 200