

# ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

**Б. Т. Рябушкин**

докт. экон. наук, начальник Управления экономической статистики Статкомитета СНГ

## **К ВОПРОСУ О ГАРМОНИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СТАТИСТИКИ С СИСТЕМОЙ НАЦИОНАЛЬНЫХ СЧЕТОВ (НА ОСНОВЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ)**

Основным документом, рассматриваемым в настоящее время в качестве международного стандарта, является Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике, разработанное Статистическим департаментом Международного валютного фонда (МВФ) с участием экспертов в указанных областях статистики — «Monetary and Financial Statistics Manual» (Washington, 2000) (далее: Руководство—2000). Предыдущая версия стандарта под названием «Принципы банковской статистики в международной финансовой статистике» (1984 г.) была также разработана МВФ.

После принятия новой версии международного стандарта по системе национальных счетов — СНС ООН 1993 г. (СНС—1993) разработанные ранее принципы банковской статистики перестали удовлетворять современным требованиям к финансовой статистике, так как одним из главных требований стали концептуальная и методологическая согласованность этой статистики с СНС—1993 и необходимость отражения новаций современного финансового рынка и финансовых инструментов. Руководство—2000 в целом удовлетворяет этим требованиям, позволяющим совершенствовать национальную статистику и обеспечивать международную сопоставимость индикаторов, характеризующих денежное обращение и кредитно-финансовые отношения.

Руководство—2000 (как, например, и международные стандарты по статистике государственных финансов и составлению платежного баланса) призвано обеспечить концептуальную и общеметодологическую интеграцию таких смежных разделов макроэкономической статистики, как денежно-кредитная и финансовая статистика, с ее ядром — СНС—1993. Объект денежно-кредитной и финансовой статистики, по мнению разработчиков рассматриваемого международного статистического стандарта, охватывает все финансовые активы и обязательства всех институциональных единиц внутри экономики с акцентом на сектор финансовых корпораций. Поэтому денежно-кредитная статистика — центральный раздел Руководства—2000 представляет собой с методологической точки зрения всеобъемлющую систему показателей (показателей «запасы» и показателей «потоки»), дающих количественную характеристику финансовых активов и обязательств сектора финансовых корпораций.

К основным задачам Руководства—2000, как это следует из вводной части и содержания в целом рассматриваемого международного стандарта, относятся:

1. Формулировка стандартных концепций, определений, классификаций и выработка подходов для организации рассматриваемой области статистики на национальном и международном уровне, а также обеспечение совместимости данных денежно-кредитной и финансовой статистики.

2. Описание методологии составления денежно-кредитной и финансовой статистики.

3. Содействие подготовке и распространению качественных и своевременных данных в соответствии с требованиями МВФ для использования в экономической политике, экономическом анализе, международных мерах надзора и в публикациях.

4. Дополнение Системы национальных счетов 1993 г. и международных стандартов МВФ (Руководство по составлению платежного баланса и Руководство по статистике государственных финансов) относительно самостоятельным блоком денежно-кредитной и финансовой статистики в рамках макроэкономической статистики и обеспечение более высокой степени согласованности денежно-кредитной и финансовой статистики с указанными выше международными статистическими стандартами.

5. Унификация формата и системы представления в МВФ государствами-членами данных по денежно-кредитной и финансовой статистике.

Во вводной части определена цель международного стандарта, сформулированы аналитические и экономические задачи, стоящие перед денежно-кредитной (и отчасти финансовой статистикой), комментируется логика изложения материала. К вопросам концептуально-методологического характера относятся:

а) содержание денежно-кредитной и финансовой статистики, ее связь с СНС ООН 1993 г. (СНС—1993), методологические принципы исчисления показателей рассматриваемой статистики;

б) деление экономики на сектора (определение институциональной единицы, виды институциональных единиц, понятия «резидент» и «нерезидент», содержание сектора финансовых корпораций и других секторов и их подсекторов);

в) классификация «финансовых инструментов» (характеристика финансовых инструментов, общее описание типов финансовых инструментов, классификация финансовых активов, характеристика финансовых инструментов, не отнесенных к категории «финансовые активы»);

г) вопросы классификации и измерения показателей и проблемы учета (показатели финансовых запасов и потоков; стоимостная оценка; агрегирование, консолидирование, сальдирование; временные аспекты учета операций; оценка операций с финансовыми активами; оценка прочих изменений в объемах и стоимости финансовых активов и др.).

Руководство состоит из восьми глав (развернутое оглавление дано в Приложении; указаны также названия всех таблиц, которые приведены в нем). Главы можно сгруппировать следующим образом: концептуальные основы (глава 1), вопросы общеметодологического характера (главы 2—6), принципы денежно-кредитной статистики (глава 7), финансовая статистика (глава 8).

В главе, посвященной денежным агрегатам (глава 6), последовательно рассмотрены методологические аспекты статистики денег, кредита и долга, содержания и структуры показателей денежной массы в широком и узком смысле («широкие деньги» и «узкие деньги»). Среди методологических вопросов банковской статистики (глава 7) выделены баланс банковской системы, счета центральных банков, финансовые обзоры. В заключительной главе (глава 8), посвященной финансовой статистике, характеризуются принципы составления счетов СНС—1993, отражающих финансовую деятельность (баланс активов и пассивов, счета накопления, счета потоков финансовых средств).

Концептуальная особенность действующего международного стандарта по денежно-кредитной и финансовой статистике, как отмечалось, состоит в согласованности с СНС—1993 исходных принципов формирования системы показателей и методологии их измерения. К ним, в частности, относятся разграничение резидентных и нерезидентных единиц, трактовка категорий экономической территории, резидентства и центра экономического интереса, деление экономики на сектора, классификация финансовых активов и обязательств, выделение показателей потоков и показателей запасов, подходы к фиксации времени регистрации (учета) операций и других экономических потоков и к оценке финансовых активов и обязательств, принципы агрегирования и консолидирования.

Понимание структуры экономики в денежно-кредитной и финансовой статистике аналогично СНС—1993. В основе разделения экономики на сектора экономики применяется совокупность критериев (функции и источники финансирования институциональных единиц). Как и в СНС—1993, основными характеристиками институциональной единицы, являются:

— владение от собственного имени товарами и активами, что дает возможность институциональной единице осуществлять обмен прав собственности на товары и активы путем операций с другими институциональными единицами;

— право принимать экономические решения и заниматься хозяйственной деятельностью, за которую она сама несет ответственность по действующему законодательству;

— возможность принимать финансовые обязательства от своего имени, брать другие обязательства и обязательства в связи с будущими расходами, а также заключать договоры;

— обязанность иметь полный комплект бухгалтерских счетов и бухгалтерский баланс или иметь практическую возможность — как с экономической, так и с юридической точки зрения — подготовить полный комплект бухгалтерских счетов в случае необходимости.

Метод распределения данных по институциональным секторам экономики противопоставляется классификации по видам деятельности, когда в одну группу включаются сходные виды деятельности, независимо от того, какие институциональные единицы их выполняют. Для денежно-кредитной и финансовой статистики не рекомендуется использование группировки по видам экономической деятельности в качестве основного метода описания экономической структуры.

Принципы и методы измерения «финансовых потоков» и «финансовых запасов» в Руководстве—2000 и СНС—1993 идентичны. В частности, каждый финансовый поток измеряется как величина одной позиции или как сумма 2-х либо 3-х позиций — а) экономическая операция; б) изменения стоимости финансового актива/обязательства; в) другие изменения объема финансового актива/обязательства. А под финансовыми операциями между институциональными единицами понимаются все операции, связанные с переходом прав собственности на финансовый актив, включая возникновение и аннулирование финансовых требований.

Финансовая операция имеет место в следующих случаях:

• привлечение средств путем заимствования или выпуска финансового инструмента;

• вложение в капитал, когда одна институциональная единица приобретает долю в капитале другой институциональной единицы или когда меняется размер этой доли;

• обмен финансовыми активами между секторами или одновременное создание взаимно компенсирующих активов и обязательств, что изменяет структуру финансовых потоков и позиций, но не сказывается на общем объеме кредитов и займов;

• образование коммерческой задолженности по торговым операциям ввиду того, что платеж не произведен на момент поставки;

• образование торговых авансов ввиду того, что платеж произведен до поставки товаров и услуг;

• погашение части или всей основной суммы стоимости финансового обязательства;

• продажа финансового инструмента на вторичном рынке;

• начисление процентов на инструмент с дисконтом без его выплаты держателю с reinvestицией в сам инструмент;

• окончание срока действия инструмента.

Можно перечислить некоторые события, ведущие к созданию, прекращению существования или другим изменениям состояния финансовых инструментов, которые не включаются в категорию «экономическая операция» в рамках СНС—1993 (они относятся к категории капитальных трансфертов или к иной категории, отражающей изменения в величине активов):

- монетизация и демонетизация золота;
- распределение и аннулирование специальных прав заимствования (СПЗ);
- одностороннее списание долгов кредиторами;
- аннулирование финансовых инструментов по закону;
- потеря финансового требования в результате банкротства должника;
- изменения принципов статистической классификации, используемых в отношении институциональных единиц или финансовых инструментов;
- перемещение непогашенных инструментов между классификационными категориями;
- создание или прекращение существования финансовых инструментов вследствие реорганизации институциональных единиц, например, в результате слияния нескольких институциональных единиц или дробления одной корпорации на несколько экономических единиц.

В большинстве случаев финансовая операция связана с продажей, покупкой, передачей либо иной формой освобождения от всех или практически всех прав, обязательств и риска, связанных с финансовыми инструментами (или частью инструмента, подлежащей оплате или погашению). Например, покупка ценной бумаги дает покупателю право на доход, приносимый этой ценной бумагой, однако несет с собой также риск изменения цен на эту ценную бумагу или неплатежа должника по этой бумаге. При этом в некоторых случаях, связанных с новыми финансовыми инструментами, может происходить лишь частичная продажа или передача прав, обязательств и риска, связанных с финансовым инструментом, что фактически разделяет инструмент на несколько компонентов или изменяет его природу. В частности, это относится к секьюритизированным инструментам — РЕПО по ценным бумагам, ссудам в форме ценных бумаг, отложенным обязательствам и т. п. В некоторых странах общий объем такого рода инструментов в экономике оказывается чрезвычайно большим и подход к их отражению в учете может существенным образом сказываться на состоянии финансовых счетов страны.

Ниже приводится принципиальная схема классификации финансовых инструментов, соответствующая принципам СНС—1993 (в Руководстве даются в ряде случаев более подробные разъяснения по поводу содержания отдельных позиций) (табл. 1).

Таблица 1

#### Международная классификация финансовых инструментов

Монетарное золото и специальные права заимствования (СПЗ) Наличные деньги и депозиты Наличные деньги Ликвидные депозиты Прочие депозиты в том числе: депозиты с ограничениями Ценные бумаги, кроме акций Ценные бумаги кроме производных финансовых инструментов Производные финансовые инструменты Ссуды Акции и другие виды участия в капитале Страховые технические резервы Чистая стоимость средств домашних хозяйств в резервах по страхованию жизни и в пенсионных фондах Резервы по страхованию жизни Резервы пенсионных фондов Предварительные выплаты страховых премий и резервы для покрытия неурегулированных требований Другие счета дебиторов и кредиторов Торговые кредиты и авансы Другая дебиторская/ кредиторская задолженность
--

Международная классификация построена таким образом, чтобы ее можно было использовать в качестве общей основы для разных направлений анализа, включая, например, анализ финансовой деятельности отдельной институциональной единицы или измерение чистых потоков финансовых ресурсов между основными секторами экономики. *Все финансовые инструменты классифицируются на основе их*

*экономических характеристик и содержания, а не по названию или юридической форме, которые могут быть неоднозначными и различными между отдельными странами.*

Денежно-кредитная статистика имеет адресную «привязку» к институциональным единицам сектора финансовых корпораций, который в соответствии с СНС включает пять субсекторов: Центральный банк, другие депозитные корпорации, другие финансовые посредники (за исключением страховых корпораций и пенсионных фондов), вспомогательные финансовые организации, страховые корпорации и пенсионные фонды. Центральный банк и другие депозитные корпорации в аналитических целях могут быть представлены как субсектор депозитных корпораций.

В Руководстве рекомендованы два уровня сбора и представления данных по денежно-кредитной статистике. На первом уровне первичная информация о показателях «запасов» и «потоков» агрегируются в балансы субсекторов центрального банка, других депозитных корпораций, других финансовых корпораций. На втором уровне данные секторальных балансов консолидируются в Обзоры — системы аналитического представления денежно-кредитных показателей (данные балансов субсекторов используются также в финансовой статистике, которой посвящена самостоятельная глава Руководства—2000).

Согласно международному стандарту, организация и формат представления данных денежно-кредитной статистики должны основываться на секторальных балансах (системе данных с высокой степенью детализации и дезагрегирования) и обзорах (системе агрегированных данных об активах и обязательствах аналитического характера).

Обзоры включают:

- три обзора, каждый из которых относится к одному из субсекторов финансовых корпораций (обзор по центральному банку — ОЦБ, обзор по другим депозитным корпорациям — ОДДК, обзор по другим финансовым корпорациям — ОДФК);
- обзор по депозитным корпорациям — ОДК (консолидация двух обзоров — ОЦБ и ОДДК);
- обзор, содержащий консолидированные данные по сектору (обзор по финансовым корпорациям, консолидирующий данные ОДК и ОДФК).

Данные о движении финансовых средств, представленные в матричной форме и показывающие финансовые операции между всеми секторами экономики, составляют основу финансовой статистики.

По поводу круга охвата показателей денежно-кредитной статистики в международных рекомендациях отмечается, что речь идет обо всех финансовых активах и обязательствах всех институциональных единиц внутри страны с акцентом на сектор финансовых корпораций, при этом обращается внимание на то, что некоторые финансовые инструменты (например, гарантии под ссуды) не являются финансовыми активами и, более того, не включаются в денежно-кредитную и финансовую статистику.

Вместе с тем специфика денежно-кредитной и финансовой статистики заключается в том, что ряд ее положений, связанных с реалиями современных финансовых отношений, более развит в методологическом плане, а некоторые вообще не находят отражение в СНС—1993 (в наибольшей мере это концептуально проявляется в трактовке денежных агрегатов).

Одной из новаций финансового рынка является развитие производных финансовых инструментов. Производные финансовые инструменты являются финансовыми инструментами, цены которых определяются на основе (или являются производными от) цен на другие финансовые инструменты, а также на основе обменных курсов, процентных ставок и других ценовых объектов. Производные финансовые инструменты обычно не применяются для предоставления кредитов или получения займов институциональными единицами. Рассматриваемые инструменты связаны с созданием таких экономических прав и обязательств между институциональными единицами, которые обуславливают или могут обусловить передачу средств в будущем.

Производные финансовые инструменты, являющиеся финансовыми активами, отражаются самостоятельной позицией в рамках отдельной категории «ценные бумаги, кроме акций». Те производные финансовые инструменты, которые не являются финансовыми активами, в СНС—1993 не являются объектом классификации финансовых активов. Производные финансовые инструменты, которые используются в составе гибридных инструментов или для целей хеджирования, должны разлагаться на самостоятельные финансовые инструменты, а не отражаться в составе других инструментов или хеджирования контрактов.

Общепринятой является практика сбора данных по производным финансовым инструментам на основе категории риска лежащего в их основе инструмента, т. е. по типу базисного инструмента (выделяют четыре категории риска: валютный, процентный, фондовый и товарный).

Производные финансовые инструменты (различают два вида производных финансовых инструментов: форвардные инструменты и опционы) применяются с различными целями и в том числе для:

- защиты от риска финансовых убытков по коммерческим операциям и финансовым инструментам в связи с изменением условий на рынке (т. е. для хеджирования или страхования);
- получения дохода путем арбитражных операций с различными производными финансовыми инструментами или арбитражных операций с денежными инструментами;
- получения прибыли путем проведения операций купли-продажи инструментов;
- спекулятивных операций, особенно на валютном и товарном рынках.

Несмотря на то что отдельные финансовые инструменты, которые концептуально в СНС—1993 не считаются финансовыми активами, в финансовом учете (и в статистике финансов) отдельных стран такого рода финансовые инструменты могут рассматриваться как финансовые активы. Это аргументируется тем, что данные финансовые инструменты являются обязательными для исполнения контрактами, которые потенциально могут принести институциональной единице прибыль (или убыток), т. е. повлиять на результаты финансовой деятельности. В Руководстве по статистике обращается внимание на то, что подготовка *дополнительной* статистической информации по этим инструментам, например, по условным обязательствам государственных агентств-страхователей, может оказаться чрезвычайно важной для экономического анализа.

В классификации прочих финансовых инструментов предусматривается выделение следующих их разновидностей:

А. Внебиржевые производные финансовые инструменты (не обращаются на организованных биржах или фактически не выступают объектом купли-продажи на рынке и не считаются финансовыми активами в пределах границ, установленных в СНС — 1993, по иным причинам).

Б. Гарантии (обязательство институциональной единицы принять на себя финансовое обязательство другой институциональной единицы в случае наступления события, находящегося вне контроля какой-либо из сторон контракта).

*В обмен на принятие на себя финансового обязательства другой единицы гарант часто получает финансовое требование на залог или иные активы институциональной единицы, не выполняющей своих обязательств.*

В. Формальные обязательства (контракты на осуществление того или иного экономического действия в будущем).

За исполнение формальных обязательств отвечает принявшая их институциональная единица, в то время как результатом предоставления гарантии (пункт Б рассматриваемой классификации) является принятие на себя одной институциональной единицей обязательств другой институциональной единицы.

Выделение в денежно-кредитной и финансовой статистике двух разновидностей статистических показателей — финансовых потоков и запасов соответ-

вует одной из важнейших группировок в СНС—1993, а именно группировке статистических показателей на показатели—«потоки» и показатели—«запасы». Изменения в стоимости запасов между двумя моментами времени (концом и началом рассматриваемого периода) должны равняться сумме потоков нескольких видов: сумме проведенных финансовых операций, переоценки стоимости, списаний и других изменений в объеме финансовых активов.

Основные факторы, которые приводят к изменению стоимости финансовых позиций (показателя запасов, т. е. изменению стоимости финансовых инструментов между двумя моментами времени), указываются ниже (табл. 2).

Таблица 2

**Схема согласования между показателями «запасы» и показателями «потоки» применительно к финансовым инструментам**

Изменения в показателях финансовых активов	
Показатель наличия финансовых активов на начало периода	
+ Финансовые операции за рассматриваемый период	
+ Переоценка стоимости	Изменения цены
	Изменения обменного курса
+ Другие изменения в объеме финансовых активов	
Показатель наличия финансовых активов на конец периода	

Все операции с финансовыми активами и обязательствами, а также показатели финансовых запасов (финансовые активы на начало и конец периода) оцениваются так, как будто они приобретены на дату, к которой относится баланс активов и пассивов. При этом финансовые активы, обращающиеся на рынке, оцениваются по их рыночной стоимости, другие финансовые активы — по величине непогашенной основной суммы, т. е. по величине обязательства должника перед кредитором.

В Руководстве допускается возможность использовать так называемую справедливую цену (стоимость) финансовых инструментов. Этим термином обозначается стоимость финансового инструмента в добровольных операциях между независимыми сторонами. Справедливая цена (стоимость) определяется как рыночная стоимость при наличии соответствующих данных или как экономическая стоимость, которая по сути эквивалентна рыночной стоимости — в тех случаях, когда невозможно получить данные о рыночной стоимости. *При отсутствии данных о рыночной стоимости могут использоваться самые различные способы измерения справедливой цены — сравнение с аналогичным финансовым инструментом, индексы рыночной стоимости, дисконтированная текущая стоимость, стоимость форвардных производных финансовых инструментов, стоимость опционов и др.*

Активный процесс нововведений на финансовых рынках обусловливает необходимость уточнения и развития содержания базовой категории в денежно-кредитной статистике, которой является категория «деньги». Деньги, которые принимают форму различных видов финансовых активов, имеют четыре основные функции: средство обмена, средство накопления стоимости, единица учета, средство отображения отложенного платежа («standard of deferred payment»). В системе показателей денежно-кредитной статистики важными являются следующие категории: деньги в широком понимании, денежная база, ликвидные агрегаты, кредит и долг.

**Деньги в широком понимании.** Отнесение финансовых активов к *деньгам в широком понимании* предполагает оценку степени их ликвидности и выполнения ими функции накопления. *Ликвидность* понимается как мера того, как финансовый актив может быть продан по полной рыночной стоимости без каких-либо ограничений. Наиболее ликвидные финансовые активы — это наличные деньги и переводные депозиты, так как они могут быть использованы как средство обмена, т. е. немедленно обменены по полной номинальной стоимости на приобретаемые товары, услуги, финансовые или нефинансовые активы. Кроме наличных денег и переводных депозитов финансовые активы, имеющие хотя бы некоторую степень ликвидности, включаются в денежный агрегат в широком понимании.

Каждый компонент денежного агрегата в широком понимании, независимо от национальных особенностей, имеет три основных измерения: 1) вид финансового актива; 2) тип держателя денег; 3) вид эмитента (табл. 3).

Таблица 3

<b>Деньги в широком понимании и их держатели и эмитенты: секторы-представители и обязательства</b>
<p><b>Держатели денег в широком понимании</b></p> <p>Центральное правительство (обычно в отношении держателей национальной валюты)</p> <p>Другие финансовые корпорации</p> <p>Органы управления регионального уровня</p> <p>Государственные нефинансовые корпорации</p> <p>Другие нефинансовые корпорации</p> <p>Другие резидентные сектора</p> <p>Нерезиденты (обычно в отношении держателей национальной валюты)</p>
<p><b>Деньги как обязательства в широком понимании</b></p> <p><b>Выпускаемые депозитными корпорациями</b></p> <p>Национальные наличные деньги<sup>1</sup></p> <p>Переводные депозиты<sup>2</sup></p> <p>Депозиты до востребования (конвертируемые посредством чеков)</p> <p>Банковские чеки (если используются как средства обмена)</p> <p>Дорожные чеки (если используются в операциях с резидентами)</p> <p>Другие депозиты, используемые как средство платежа<sup>3</sup></p> <p>Прочие депозиты<sup>4</sup></p> <p>Непереводные сберегательные депозиты</p> <p>Срочные депозиты</p> <p>Другие депозиты<sup>5</sup></p> <p>Ценные бумаги, кроме акций</p> <p>Депозитные сертификаты</p> <p>Векселя</p> <p>Другие ценные бумаги</p> <p>Другие обязательства<sup>6</sup></p> <p><b>Эмитируемые другими секторами</b></p> <p>Наличные деньги (национальные) (эмитируемые центральным правительством)</p> <p>Иностранная валюта (распространяется на страны, в которых иностранная валюта обращается как средство платежа)</p> <p>Переводные депозиты</p> <p>Переводные депозиты, принимаемые центральным правительством или почтовой системой</p> <p>Дорожные чеки, эмитируемые единицами помимо депозитных корпораций</p> <p>Прочие переводные депозиты<sup>7</sup></p> <p>Другие депозиты, принимаемые центральным правительством или почтовой системой</p> <p>Прочие</p>

<sup>1</sup> Национальная валюта, переводные депозиты и прочие депозиты, рассматриваемые в группе обязательств, выпускаемых депозитными корпорациями, в большинстве стран включаются в деньги в широком понимании («широкие деньги»). Ценные бумаги (кроме акций) и другие обязательства, обязательства, эмитируемые депозитными корпорациями, включаются в группу денег в широком понимании в некоторых странах.

<sup>2</sup> Могут включать депозиты, выраженные в иностранной валюте.

<sup>3</sup> Могут включать некоторые или все переводные депозиты, выраженные в иностранной валюте.

<sup>4</sup> Включают акции или аналогичные финансовые активы типа переводных депозитов, выпускаемых сберегательными или ссудными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и др.; сберегательные счета, которые обеспечивают автоматизированную службу перевода денег посредством того, что балансы, переводимые по сберегательным счетам, конвертируются в переводные депозиты; электронные деньги, эмитируемые посредством пластиковых карточек или конвертируемые другим способом, и др.

<sup>5</sup> Включают доли или аналогичные финансовые активы типа непереводных депозитов, выпускаемых сберегательными или ссудными ассоциациями, строительными обществами, кредитными союзами и др.; соглашения об обратной покупке, включаемые в деньги в широком понимании; векселя, оплачиваемые при предъявлении, которые могут быть немедленно выкуплены, но не конвертируемые в другие виды финансовых активов, и др.

<sup>6</sup> Включают другие виды ссуд, производные финансовые инструменты, паевые взносы, рассматриваемые в деньгах в широком понимании.

<sup>7</sup> Включают электронные деньги, эмитированные другими институциональными единицами (кроме депозитных корпораций).



*Деньги в узком понимании* являются частью понятия денег в широком понимании и обычно включают только наличные деньги и деньги на счетах до востребования.

Выбор инструментов, включаемых в денежную массу в широком понимании, существенным образом различается по странам и определяется практикой работы рынка и фактической степенью взаимозаменяемости этих инструментов и инструментов, входящих в денежную массу в узком смысле. Применительно к денежной массе в широком понимании рекомендуются группировки экономических единиц — эмитентов денег и держателей денежных инструментов, скоординированных с СНС—1993.

*Выделяются пять групп эмитентов денег в широком понимании*<sup>1</sup>:

- центральные банки (подсектор сектора финансовых корпораций);
- коммерческие банки (подсектор «Другие депозитные корпорации»);
- другие банки и другие финансовые посредники (классифицируются либо как «Другие депозитные корпорации», либо как «Другие финансовые посредники, исключая страховые корпорации и пенсионные фонды»);
- казначейство центральных органов управления (классифицируется в составе сектора государственного управления);
- сберегательные банки почтовой службы (классифицируются: в составе сектора финансовых корпораций, когда являются отдельными институциональными единицами, занимающимися деятельностью преимущественно финансового характера, или в составе сектора нефинансовых корпораций, когда они интегрированы в рамках деятельности почтовой службы).

*Держателями денежных инструментов* являются институциональные единицы-резиденты, не входящие в группу институциональных единиц — эмитентов денег. Эти институциональные единицы-резиденты относятся к таким секторам экономики, как домашние хозяйства, негосударственные корпорации, некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства. В эту же группу включают тех финансовых посредников, которые не входят в группы экономических единиц — эмитентов денег и государственных корпораций.

Учреждения региональных и местных органов управления обычно также относятся к группе держателей денежных инструментов. Как правило, учреждения центральных органов управления не включаются в сектор держателей денег. Могут быть исключения в тех случаях, если размеры авуаров в форме наличных денег и депозитов служат реальным ограничением для их деятельности и тесно связаны с хозяйственными операциями. Когда учреждения центральных органов управления включаются в группу экономических единиц-держателей денежных инструментов, из их финансовых требований покладам до востребования в центральном банке вычитается сумма их обязательств перед центральным банком.

**Денежная база.** Показатель денежной базы охватывает обязательства центрального банка и обеспечивает изменение денежной и кредитной массы. Денежную базу называют иногда показателем «мультипликативных денег», так как изменения в денежной базе приводят к еще большему изменению денежной и кредитной массы. Денежная база не является разновидностью денежного агрегата. Она измеряется величиной наличных денег, эмитируемых центральным банком, с добавлением, по крайней мере, двух компонентов, не рассматриваемых в денежных агрегатах, — депозитов центрального банка в других депозитных корпорациях и запасов национальных денег в хранилищах центрального банка. Иногда в показатель денежной базы дополнительно включают некоторые другие элементы, зависящие от вида обязательств центрального банка и целей анализа, проводимого на основе этого показателя. Ниже представлены основные виды обязательств центрального банка, рассматриваемые в составе показателя денежной базы во многих странах (табл. 4).

<sup>1</sup> В ряде стран эмитентом денег рассматривается сектор «остальной мир», когда в стране обращается иностранная валюта.

Таблица 4

**Состав денежной базы<sup>1</sup>**

Деньги в обращении <sup>2</sup> Обязательства центрального банка перед депозитными корпорациями Переводные депозиты (резервные требования и чистая прибыль) Другие депозиты Ценные бумаги, выпускаемые центральным банком <sup>3</sup> Обязательства центрального банка (включаемые в деньги в широком понимании) Переводные депозиты Другие депозиты Ценные бумаги центрального банка, включаемые в деньги в широком понимании
---

**Ликвидные агрегаты.** Это более емкая характеристика, чем деньги в широком понимании, как в отношении видов обязательств, так и в охвате секторов, осуществляющих выпуск соответствующих видов финансовых активов. Показатель ликвидных агрегатов в дополнение к финансовым требованиям, вытекающим из определения денег в широком понимании, включает другие финансовые требования, исходя из менее высокой степени ликвидности (табл. 5).

Таблица 5

**Ликвидные агрегаты: секторы-держатели соответствующих финансовых активов и виды обязательств**

<b>Держатели финансовых активов, рассматриваемых в составе ликвидных агрегатов</b> Центральное правительство (включая, по возможности, единицы-держатели только национальной валюты) Другие финансовые корпорации Территориальные и местные органы управления Государственные нефинансовые корпорации Другие нефинансовые корпорации Другие секторы внутренней экономики Нерезидентные единицы (включая, по возможности, единицы-держатели только национальной валюты)
<b>Обязательства, вытекающие из трактовки денег в широком понимании (обязательства институциональных единиц)<sup>4</sup></b> <i>Депозитные корпорации</i> Долгосрочные депозиты Ценные бумаги (без долгосрочных ценных бумаг), кроме акций Векселя (кроме акцептованных переводных векселей) Акцептованный переводной вексель Долгосрочные ценные бумаги <i>Другие финансовые корпорации</i> Векселя Другие ценные бумаги Акции и долевое участие (в частности, акции взаимных фондов) <i>Центральное правительство</i> Долгосрочные депозиты, акцептованные национальным казначейством, и т. п. Краткосрочные ценные бумаги (например, казначейский вексель) Сберегательные облигации Прочие ценные бумаги

<sup>1</sup> В национальной практике может быть использовано как относительно узкое определение, так и широкое определение денежной базы.

<sup>2</sup> Обычными держателями наличных денег являются все сектора (субсектора) экономики за исключением центрального банка. Компонент наличных денег в денежной базе охватывает только национальную валюту.

<sup>3</sup> Если держатели этих ценных бумаг могут использовать их как резервные требования, то такие ценные бумаги включаются в показатель денежной базы. В других случаях включение (или исключение) рассматриваемых ценных бумаг зависит от специфического определения и аналитического использования показателя денежной базы в практике отдельной страны.

<sup>4</sup> Национальные определения ликвидных агрегатов могут существенно различаться.

Окончание табл. 5

<i>Территориальные и местные органы управления</i>
Муниципальные ценные бумаги
Прочие ценные бумаги
<i>Государственные нефинансовые корпорации</i>
Долгосрочные депозиты, акцептованные почтовой системой <sup>1</sup>
Векселя
Прочие ценные бумаги
<i>Другие нефинансовые корпорации</i>
Векселя
Прочие ценные бумаги
<i>Прочие обязательства<sup>2</sup></i>

### Кредит и долг

Посредством кредита физическое или юридическое лицо (кредитор или заимодавец) предоставляет средства на срок за определенное вознаграждение (процент) другому лицу — физическому или юридическому (должнику или заемщику). Кредитор приобретает финансовое требование, а должник принимает обязательство. *Статистика кредита* имеет систему трех измерений, аналогичную статистике денежных агрегатов. Кредит рассматривается с позиций: 1) финансовых активов, являющихся кредитными ресурсами; 2) секторов, дающих займы (кредиторов); 3) секторов, привлекающих заемные средства (заемщиков). Система показателей кредита должна периодически пересматриваться и обновляться в связи с необходимостью своевременного адекватного отражения изменений в использовании кредитных инструментов и появления новых сфер кредитования.

*Кредит в узком понимании* охватывает обязательства в форме ссуды, ценных бумаг (кроме акций), торгового кредита и требования на покупателей или должников компании, которые учитываются в балансе как активы. В такой трактовке в кредит не включаются депозиты, акции и другие разновидности долевого участия, финансовые производные, требования к корпорациям по страхованию жизни и пенсионным фондам в форме технических страховых резервов и другие счета дебиторов и кредиторов (последние — без торгового кредита). *Кредит в широком понимании* подразумевает все финансовые требования (или почти все). В отчетности кредит в иностранной валюте часто показывается отдельно.

Группировка кредита по срокам кредитования общепринятая (прежде всего, отдельно показывают долгосрочный и краткосрочный кредит). Возможна группировка кредита по видам кредитных инструментов и по секторам-кредиторам и секторам-заемщикам. Секторы, которые кредитуют, и секторы, которые заимствуют финансовые ресурсы, могут рассматриваться в узком или широком смысле слова. В узком смысле слова под кредитованием понимается предоставление депозитными корпорациями кредита (возникновение финансовых требований) другим секторам экономики (появление у последних финансовых обязательств).

Величина кредита в широком смысле определяется как сумма финансовых требований всех финансовых корпораций. Если исходить из понимания кредита в широком смысле слова, то тогда под секторами-заемщиками обычно понимают все нефинансовые секторы. Обработанные статистические данные о кредите дают важную возможность формулировать и применять денежно-кредитную и другие направления макроэкономической политики, включающие кредиты центрального банка (другим депозитным корпорациям, иногда — и другим фи-

<sup>1</sup> Краткосрочные депозиты, акцептованные этими единицами, как компонент денег в широком понимании, рассматриваются в составе ликвидных агрегатов.

<sup>2</sup> Обязательства, не классифицированные выше.

нансовым корпорациям) и кредиты центрального правительства (нефинансовым секторам экономики — например, в целях развития приоритетных отраслей или оказания помощи регионам).

*Долг — это определенная денежная сумма или другой актив, который одно юридическое или физическое лицо должно оплатить (возвратить) другому в соответствии с достигнутым соглашением.* Долг предполагает рост будущих платежей по обязательствам. Долговые обязательства могут привести к уязвимой ситуации в отношении ликвидности и даже к проблеме выживаемости отдельных институциональных единиц, секторов и экономики в целом. Поэтому важность измерения долга в аналитических целях несомненна.

Из финансовых инструментов депозиты, ссуды, ценные бумаги (кроме акций), прочие счета кредиторской задолженности имеют прямое отношение ко всем долговым инструментам, так как такие операции сопровождаются ожиданием будущих платежей в принципе или процентов. В отношении других финансовых инструментов есть разные мнения относительно того, что содержательно идентифицируется как долг, а что нет. Долг применительно к экономике в целом может быть исчислен как совокупность долгов всех внутренних единиц (*внутренний долг*) или как консолидация данных о долге, отражаемых активами резидентов за вычетом обязательств перед *нерезидентами (внешний долг)*.

Страны имеют достаточно большой разброс в методологических подходах к измерению долга, обусловленных, в частности, разным пониманием состава специфических секторов и субсекторов экономики или экономики в целом. Во многих случаях расчет кредита корреспондирует с расчетом долга (например, потребительский кредит и потребительский долг). В *статистике долга* выделяют долг домашних хозяйств, предпринимательский долг, долг сектора государственного управления, внешний долг, долг страны (как консолидированный долг всех секторов экономики). Например, долг сектора домашних хозяйств часто подразделяется на ипотечный долг и потребительский долг. Последний включает следующие позиции:

- ссуды, предоставляемые другими депозитными корпорациями и другими финансовыми посредниками (например, финансовыми компаниями) непосредственно потребителям;

- ссуды, предоставляемые продавцами товаров и услуг;

- долг по кредитной карточке;

- ссуды, которые предоставляются страховыми компаниями и обеспечиваются недвижимостью заемщика;

- финансовый лизинг, разрешающий потребителям покупать товары долговременного пользования посредством соответствующей договоренности, без использования традиционного долгового контракта.

Что касается корпораций, других предпринимательских структур, то их долг образуется вследствие краткосрочных и долгосрочных кредитов (заимствований). Краткосрочные заимствования необходимы для финансирования текущего производства, приобретения оборотных средств, повторяющихся расходов на выплату налогов и дивидендов. Долгосрочные заимствования используются на финансирование капитальных вложений. Корпорации могут финансировать приобретение активов посредством торгового кредита, заимствований у финансовых корпораций, выпуска ценных бумаг.

Данные о государственном долге могут быть получены исключительно для *государственного сектора* или для *нефинансового государственного сектора*. Из данных о государственном долге часто выделяют данные о долге резидентам и нерезидентам. Целесообразна дополнительная информация относительно долга других секторов экономики, гарантированного правительством страны.

*Внешний долг* может относиться к долговым обязательствам страны, каждого сектора экономики или экономической единицы перед нерезидентами. *Статистика внешнего долга* (фактические обязательства, номинальная стоимость долга

как альтернатива рыночной стоимости внешнего долга, информация о графике будущих платежей и обслуживания долга, данные о составе государственного долга — в национальной и иностранной валюте и др.) используется в анализе проблем платежеспособности и ликвидности. Такие данные важны для общего макроэкономического анализа и для оценок международных потоков доходов от собственности.

Резюмируя сказанное по поводу положений (норм) современного международного стандарта по денежно-кредитной и финансовой статистике, обратим внимание на то, что они отражают последние нововведения в области финансовых инструментов, институциональных структур и финансовых рынков и обеспечивают унифицированную методологическую основу для гармонизации систем показателей денежно-кредитной и финансовой статистики с системой общеэкономических индикаторов. Таким образом, повышаются аналитическая составляющая рассматриваемой отрасли экономической статистики, объективность международных сравнений денежного обращения и кредитных отношений, а также качество макроэкономических расчетов в целом.

### Источники

- Курс социально-экономической статистики: Учебник / Под ред. М. Г. Назарова. М., 2006.  
Материалы Семинара по Руководству по денежно-кредитной и финансовой статистике (РДКФС) и использованию денежно-кредитных и финансовых статистических данных. Тула, 2000.  
Основные положения нового международного стандарта по денежно-кредитной и финансовой статистике / Статкомитет СНГ. М., 2004.  
Основы национального счетоводства: Учебник / Под ред. Ю. Н. Иванова. М., 2005.  
Статистика финансов: Учебник / Под ред. М. Г. Назарова. М., 2005.  
Финансы, денежное обращение и кредит / Под ред. В. К. Сенчагова. М., 2004.  
Экономическая статистика: Учебник / Под ред. Ю. Н. Иванова. М., 2006.  
A Guide to Money and Banking Statistics in International Financial Statistics // International Monetary Fund. 1984. December.  
Manual on Monetary and Financial Statistics: Annotated Outline/Statistics Department, International Monetary Fund. 1993. August.  
Monetary and Financial Statistics Manual. Washington / International Monetary Fund, 2000.