

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Статистика долга государственного сектора

Руководство
для составителей
и пользователей



БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ



СЕКРЕТАРИАТ ПАРИЖСКОГО КЛУБА
..... PARIS CLUB



СЕКРЕТАРИАТ
СОДРУЖЕСТВА



ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
ЕВРОСИСТЕМА



ОЭСР



ООН
ЮНКТАД



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Группа Всемирного банка



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Статистика долга государственного сектора

Руководство для составителей и пользователей



БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ



СЕКРЕТАРИАТ ПАРИЖСКОГО КЛУБА



СЕКРЕТАРИАТ СОДРУЖЕСТВА



ОЭСР



ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
ЕВРОСИСТЕМА



ООН
ЮНКТАД

eurostat 
ЕВРОСТАТ ЕВРОПЕЙСКАЯ КОМИССИЯ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Группа Всемирного банка

© 2011 International Monetary Fund
Издание второе, переработанное, 2013 год
Перевод на русский язык © 2013 Международный Валютный Фонд

Издание на русском языке подготовлено Службой переводов МВФ

Cataloging-in-Publication Data

Public sector debt statistics: guide for compilers and users. — Washington, DC : International Monetary Fund, 2011. Russian

Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей.

— Вашингтон, округ Колумбия : Международный Валютный Фонд

р.; см.

“This volume is the first global guide on public sector debt statistics. This guide has been prepared under the joint responsibility of nine organizations, through the mechanism of the Inter-Agency Task Force on Finance Statistics (TFFS)”—Foreword.

“Public sector debt statistics : guide for compilers and users provides guidance on (1) concepts, definitions, and classifications of public sector debt statistics, (2) the sources and techniques for compiling these data, and (3) some analytical tools that may be used to analyze these statistics”—Pref.

Включает Предметный указатель.

ISBN 978-1-48434-976-2

1. Debts, Public – Statistics – Handbooks, manuals, etc. 2. Debts, Public – Statistical methods – Handbooks, manuals, etc. I. International Monetary Fund. II. Inter-Agency Task Force on Finance Statistics.

HJ8015.P86 2011

Просьба присылать заказы по адресу:
International Monetary Fund, Publication Services
700 19th Street, N.W., Washington, DC 20431, U.S.A.
Тел.: (202) 623–7430 Факс: (202) 623–7201
Электронная почта: publications@imf.org
Интернет: www.imfbookstore.org

Содержание

Введение	vii
Предисловие	ix
Глава 1. Введение	1
Глава 2. Определения и принципы учета	3
А. Введение	3
В. Определения долга	3
С. Институциональные единицы и сектора	6
D. Институциональный охват и разбивка государственного сектора по секторам	9
Е. Принципы учета	24
Дополнение. Порядок начисления процентов	36
Глава 3. Определение долговых инструментов и институциональных секторов	43
А. Введение	43
В. Общий обзор баланса активов и пассивов	43
С. Классификация долговых инструментов	46
D. Классификация контрагентов по институциональным секторам	54
Глава 4. Отдельные вопросы долга государственного сектора	57
А. Введение	57
В. Условные обязательства	57
С. Реорганизация долга	62
D. Другие вопросы, связанные с долгом	83
Глава 5. Представление статистики долга государственного сектора	119
А. Введение	119
В. Таблицы представления	119
Дополнение. Маастрихтский долг Европейского союза	138
Глава 6. Сбор, составление и распространение данных	141
А. Введение	141
В. Некоторые институциональные вопросы составления и распространения статистики	141
С. Основные источники данных	146
D. Некоторые вопросы сбора и составления данных	151
Дополнение. Функции государственного ведомства по вопросам долга	156

Глава 7. Определение держателей обращающихся долговых ценных бумаг	159
А. Введение	159
В. Источники данных о держателях ценных бумаг государственного сектора	159
С. Статистика обращающихся ценных бумаг в контексте всего рынка долговых ценных бумаг	163
Дополнение. Практика отдельных стран в отношении определения держателей обращающихся долговых ценных бумаг	166
Глава 8. Консолидация статистики долга государственного сектора	171
А. Введение	171
В. Что такое консолидация?	171
С. Каковы последствия консолидации?	172
D. Для чего производится консолидация статистики государственных финансов и статистики долга государственного сектора?	174
E. Консолидация статистики долга государственного сектора	175
Глава 9. Некоторые инструменты анализа долга государственного сектора	181
А. Введение	181
В. Анализ экономической приемлемости долга	181
С. Анализ портфеля и среднесрочная долговая стратегия (ССДС)	185
D. Бюджетный риск и уязвимость	187
Глава 10. Работа международных организаций	191
А. Введение	191
В. Банк международных расчетов (БМР)	191
С. Секретариат Содружества	193
D. Европейский центральный банк (ЕЦБ)	196
E. Евростат	199
F. Международный Валютный Фонд (МВФ)	201
G. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)	206
H. Секретариат Парижского клуба	211
I. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД)	213
J. Всемирный банк	216
Дополнение. Системы учета долга, управления долгом и финансового анализа	217
Приложение 1. Взаимосвязь между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга	229
А. Введение	229
В. Определения	229
С. Институциональный охват	229
D. Стоимостная оценка	230
E. Классификации	230

Приложение 2. Согласование потоков и запасов долга государственного сектора	233
А. Введение в концепции потоков и запасов	233
В. Виды потоков	233
С. Позиции по запасам	235
D. Согласование потоков и запасов долга государственного сектора	235
Приложение 3. Глоссарий	239
Предметный указатель	257



Введение

Настоящая публикация, «Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей» (Руководство), является первым международным пособием по статистике долга государственного сектора. Как и в случае издания «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей», за подготовку настоящего Руководства совместно отвечали девять организаций, и она велась в рамках механизма Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов (МЦГСФ). Подготовка Руководства основывалась на широком опыте наших организаций, и на этом процессе положительно сказались консультации с национальными составителями статистики государственных финансов и статистики долга государственного сектора.

Международный финансовый кризис последних лет и связанные с ним крупные бюджетные дефициты и высокие уровни долга во многих странах подтвердили важность надежной и своевременной статистики по сектору государственного управления и, в более широком плане, долгу государственного сектора как принципиально важного элемента обеспечения долгосрочной устойчивости государственных финансов стран, а также, возможно, их внешней устойчивости. В этом контексте основное внимание настоящего Руководства сосредоточено на улучшении качества и своевременности этих важнейших статистических показателей долга и содействии сближению практики статистического учета. Настоящее Руководство является полезным справочным материалом для национальных составителей и пользователей статистики, и мы рекомендуем странам использовать его для составления и распространения соответствующих данных.

Концепции, представленные в Руководстве, согласованы с «Системой национальных счетов 2008 года» (СНС 2008 года) и с шестым изданием «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ-6). Те же классификации и определения будут использоваться в готовящейся к выпуску новой редакции «Руководства по статистике государственных финансов», но в незначительной степени они отличаются от используемых в действующей редакции «Руководства по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001 года).

Хаиме Каруана,
Генеральный управляющий
Банка международных расчетов

Камалеш Шарма,
Генеральный секретарь
Секретариата Содружества

Жан-Клод Трише,
Президент
Европейского центрального банка

Олли Рен,
Председатель
Европейской комиссии

Джон Липски,
Исполняющий обязанности
директора-распорядителя
Международного Валютного Фонда

Анхель Гурриа,
Генеральный секретарь
Организации экономического
сотрудничества и развития

Клер Шереметински,
Генеральный секретарь
Секретариата Парижского клуба

Супачай Паничпакди,
Генеральный секретарь
Конференции Организации Объединенных
Наций по торговле и развитию

Роберт Зеллик,
Президент
Группы Всемирного банка



Предисловие

Уже давно признана потребность в комплексной, сопоставимой на международном уровне и достоверной информации по долгу сектора государственного управления и, в более широком плане, государственного сектора для информирования директивных органов, участников финансовых рынков и иных пользователей статистики. Необходимость улучшения доступности и международной сопоставимости статистики долга сектора государственного управления и государственного сектора была еще раз подчеркнута международным финансовым кризисом, начавшимся в 2007 году. Поскольку долговые обязательства связаны с обязанностью производить платежи в будущем, они потенциально могут вести к таким ситуациям, когда не только органы государственного управления и государственные корпорации, но и вся экономика оказываются уязвимыми по отношению к проблемам платежеспособности и ликвидности. Кроме того, как показал опыт, эти факторы уязвимости могут вести к широкомасштабному экономическому ущербу, причем не только для первоначально пострадавшей страны. Поэтому *«Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей»* (далее — *Руководство*) содержит указания в отношении 1) концепций, определений и способов классификации статистики долга государственного сектора, 2) источников и методов составления этих данных и 3) некоторых аналитических инструментов, которые могут быть полезны для анализа этой статистики. *Руководство* предназначено для составителей и пользователей статистики долга государственного сектора.

Справочная информация

Определение долга в *«Руководстве по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001 года)*, основанное на *«Системе национальных счетов 1993 года»*, согласуется с используемым в других системах макроэкономической статистики. В РСГФ 2001 года в центр внимания попадает весь баланс активов и пассивов, а также потоки, влияющие на активы и обязательства. Таким образом, настоящее *Руководство* является первым принятым на международном уровне комплексным сборником рекомендаций по составлению и распространению статистики долга, охватывающей государственный сектор (т.е. органы государственного управления и государственные корпорации). Оно дополняет собой руководство *«Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей»*.

Настоящее *Руководство* содержит комплексные концептуальные основы для измерения валового и чистого долга государственного сектора и всех его компонентов. Эти руководящие принципы могут применяться к различным компонентам государственного сектора и для различных обязательств, составляющих долг государственного сектора. *Руководство* предусматривает структуру для классификации долговых обязательств по инструментам и секторам контрагентов по долговому инструменту. *Руководство* также содержит рекомендации по практическим вопросам отражения долга государственного сектора, включая численные примеры.

Для прозрачного и комплексного представления пользователям статистики долга сектора государственного управления и, в более широком плане, государственного сектора в настоящем *Руководстве* предлагается базовый набор таблиц, объединенных в группы, которые включают две сводные таблицы, пять подробных таблиц и шесть таблиц справочной информации. Особые условия тех или иных стран могут отражаться за счет расширения некоторых таблиц с включением в них дополнительной информации или представления соответствующей информации в дополнительных таблицах. В *Руководстве* приводится обзор основных тем, касающихся сбора данных, составления и распространения статистики долга государственного сектора и его компонентов. В нем рассматривается часто вызывающий сложности вопрос идентификации держателей обращающихся долговых ценных бумаг и анализируются подходы к консолидации статистики долга государственного сектора. *Руководство* содержит обзор некоторых инструментов, применяемых для анализа статистики долга государственного сектора. Приводится также общая информация о работе международных организаций в сфере статистики долга сектора государственного управления и государственного сектора.

Руководство призвано служить главным образом справочным материалом для составителей и пользователей статистики долга государственного сектора. Мы надеемся, что настоящее *Руководство* внесет свой вклад в составление более точной и сопоставимой на международном уровне статистики долга сектора государственного управления и, в более широком плане, статистики долга государственного сектора, а также будет способствовать более глубокому пониманию сложных вопросов, возникающих в ходе этой работы.

Выражение признательности

Подготовка *Руководства* велась совместно международными организациями, участвующими в Межучрежденческой целевой группе по статистике финансов (МЦГСФ), на основе консультаций с национальными составителями статистики долга государственного сектора и государственных финансов. МЦГСФ является одной из межучрежденческих целевых групп, созданных под эгидой Статистической комиссии ООН и Подкомитета по статистической деятельности Административного комитета по координации. МЦГСФ возглавляется МВФ, а в работе над *Руководством* участвовали представители БМР, Секретариата Содружества, Европейского центрального банка (ЕЦБ), Статистического бюро Европейских Сообществ (Евростата), МВФ, ОЭСР, Секретариата Парижского клуба, Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) и Всемирного банка. Ниже перечислены основные участники работы МЦГСФ над *Руководством* (с указанием организаций, сотрудниками которых они являлись во время подготовки *Руководства*). Создание *Руководства* стало возможным благодаря их высококвалифицированному вкладу и комментариям.

Председатель Г-н Роберт Хит, заместитель директора Статистического департамента МВФ.

БМР

Г-н Карстен фон Кляйст, заместитель начальника подразделения международной банковской и финансовой статистики Отдела исследований и статистики Денежно-кредитного и экономического департамента.

Секретариат Содружества

Г-н Ариндам Рой, советник и начальник Секции управления долгом Специального консультативного отдела.

ЕЦБ	Ханс Олссон, старший исследователь-аналитик подразделения счетов и экономических данных зоны евро Генерального директората по статистике.
Евростат	Г-жа Изабель Ганседо Вальина, статистик подразделения С5 — Счета органов государственного управления и отдельных секторов; Финансовые показатели, директорат С — Национальные и европейские счета.
МВФ	Г-н Роберт Диппелсман, заместитель начальника Отдела государственных финансов Статистического департамента и г-н Тобайас (Мурто) Уикенз, старший экономист Отдела государственных финансов Статистического департамента.
ОЭСР	Г-жа Ясмин Ахмад, главный администратор Директората по сотрудничеству в сфере развития, отдел статистики и мониторинга.
Секретариат Парижского клуба	Г-н Николя Грислэн, заместитель руководителя по международному долгу, Секретариат Парижского клуба, генеральный директорат Казначейства Франции.
ЮНКТАД	Г-н Бэллирам Бэболл, координатор программ обучения/старший эксперт по управлению долгом.
Всемирный банк	Г-н Ибрахим Левент, старший специалист по информации в подразделении финансовых данных Группы данных по развитию.

Подготовка настоящего *Руководства* осуществлялась в основном в МВФ (место работы и должность указаны на момент подготовки Руководства). Г-н Тобайас (Мурто) Уикенс (старший экономист Отдела государственных финансов Статистического департамента) был основным составителем, а также координировал и редактировал материалы, подготовленные участниками МЦГСФ, национальными ведомствами и другими экспертами. Работой руководили г-н Роберт Хит (заместитель директора Статистического департамента), г-н Кит Даблин (начальник Отдела государственных финансов Статистического департамента, до 2008 года), г-жа Клаудия Джиобек (начальник Отдела государственных финансов Статистического департамента, с 2008 года) и г-н Роберт Диппелсман (заместитель начальника Отдела государственных финансов Статистического департамента). Свой вклад в работу над проектом внесли многие сотрудники Отдела государственных финансов (в частности, г-жа Саже де Клерк и г-н Гари Джоунс — старшие экономисты, и г-н Мигель Алвес и г-жа Маджделин эль-Райесс — экономисты), Отдела платежного баланса (г-н Эдуардо Вальдивиа-Веларде, заместитель начальника, г-н Жан Галян, старший экономист, и г-жа Рита Месиас, старший экономист) и других отделов Статистического департамента.

В работе также участвовали сотрудники других департаментов МВФ. В частности, из Департамента по бюджетным вопросам: г-жа Эдриен Чисти (старший советник), г-н Джон Гарднер (советник по технической помощи), г-н Тим Эрвин (советник по технической помощи), г-н Абдул Хан (старший экономист), г-н Эдуард Мартин (старший экономист), г-жа Изабель Риал (старший экономист); из Финансового департамента: г-н Джордж Кабве (заместитель начальника отдела), г-н Барри Юэн (заместитель начальника отдела)

и г-н Карлос Жанада (старший экономист); из Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала: г-н Удайбир Дас (заместитель директора), г-н Кристиан Мулдер (заместитель начальника отдела), г-жа Эллисон Холланд (старший эксперт по финансовому сектору), г-н Гилерме Педрас (советник по технической помощи); из Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа: г-н Доминик Десруэлль (заместитель директора), г-н Эрве Джоли (начальник отдела), г-н Биргир Арнасон и г-н Эндрю Китили (старшие экономисты) и г-н Кенжи Хосоно (экономист).

Ценный вклад в создание *Руководства* также внесли письменные материалы, полученные от других экспертов из участвовавших в работе над *Руководством* ведомств, в частности, следующих:

Секретариат Содружества	г-н Уолтон Джилпин, советник подразделения по управлению долгом Специального консультативного отдела; г-н Викас Пенди, специалист по разработке систем Специального консультативного отдела;
ЕЦБ	г-жа Джулия Кац, главный экономист-статистик подразделения счетов и экономических данных зоны евро Генерального директората по статистике; г-жа Марта Родригес Вивес, старший экономист подразделения налогово-бюджетной политики Генерального директората по экономике; г-н Ремихио Экеверриа, начальник секции подразделения счетов и экономических данных зоны евро Генерального директората по статистике;
Евростат	г-н Джон Верриндер, начальник подразделения С5 — Счета органов государственного управления и отдельных секторов; Финансовые показатели, директорат С — Национальные и европейские счета;
ОЭСР	г-н Ханс Бломмestayн, начальник подразделения рынка облигаций и управления государственным долгом Директората по финансовым вопросам и делам предприятий, Отдел финансовых вопросов; г-н Надим Ахмад, начальник подразделения годовых национальных счетов, секция ППС, цен и производительности, Директорат по статистике, Отдел национальных счетов; г-жа Мишель Шавуа-Маннато, начальник секции квартальных национальных счетов и финансовой статистики, Директорат по статистике, Отдел национальных счетов;
ЮНКТАД	<i>г-жа Ванесса де Торп, менеджер проектов, Программа «Система управления долгом и финансового анализа» (DMFAS); г-н Джерри Тилинг, руководитель Программы DMFAS; г-жа Юэфен Ли, начальник отделения долга и финансирования развития; г-н Габор Писки, менеджер проектов; г-н Диего Риветти, менеджер проектов;</i>
Всемирный банк	г-жа Эвис Рукай, специалист по статистике в подразделении финансовых данных Группы данных по развитию.

МЦГСФ выражает свою признательность и благодарность за вклад в работу, внесенный многими составителями и пользователями статистики долга государственного сектора из различных стран-членов, в частности: Австралии, Бразилии, Италии, Канады, Румынии, Соединенного Королевства и ЮАР. Ответы на предложения о внесении замечаний по проекту *Руководства*, размещенные на веб-сайте МЦГСФ в августе 2001 года, поступили от многих официальных ведомств из различных стран мира, и благодаря высказанным в них взглядам текст *Руководства* был значительно улучшен.

Адельхейд Бюрги-Шмельц,
директор
Статистического департамента
Международного Валютного Фонда



Введение

А. Цели и сфера применения Руководства

1.1. Цель издания «Статистика долга государственного сектора. Руководство для составителей и пользователей» (Руководство) заключается в том, чтобы представить исчерпывающие методологические принципы измерения и представления статистики долга государственного сектора.

1.2. В центре внимания настоящего Руководства находятся, прежде всего, **валовые и чистые долговые обязательства** институциональной единицы государственного сектора, поскольку:

- обычно при статистическом построении баланса активов и пассивов первоначальное внимание уделяется долговым обязательствам, затем финансовым активам в форме долговых инструментов и далее — к недолговым обязательствам и другим активам;
- для директивных органов и аналитиков особый интерес представляет валовой и чистый долг институциональных единиц государственного сектора¹.

1.3. Тем не менее, для директивных органов и аналитиков интерес также представляет размер и состав обязательств и финансовых активов институциональной единицы государственного сектора, в том числе в форме недолговых инструментов². Кроме того,

¹В настоящем Руководстве признается важность более широкого взгляда, чем рассмотрение долговых обязательств, для конкретных целей анализа финансов государственного сектора. В рамках более широкого анализа предполагается рассмотрение, например, недолговых инструментов (таких как производные финансовые инструменты), явных условных обязательств (таких как гарантии, предоставляемые государством) или даже неявных условных обязательств (таких как государственные обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению). В настоящем Руководстве также обсуждаются недолговые инструменты и условные обязательства.

²Эти концепции определяются в главах 2 и 3.

интеграция позиций по запасам и различных видов экономических потоков, как это представлено в «Руководстве по статистике государственных финансов» (РСГФ), облегчает полную оценку экономических последствий деятельности институциональной единицы государственного сектора и экономической обоснованности ее деятельности.

1.4. Настоящее Руководство содержит также рекомендации по составлению статистики долга государственного сектора и ее аналитическому использованию. Оно призвано способствовать совершенствованию статистики долга государственного сектора и лучшему ее пониманию. Таким образом, Руководство подготовлено в ответ на широкий интерес, проявленный к повышению степени доступности и международной сопоставимости статистики долга государственного сектора для целей политики и для пользователей.

В. Концептуальные основы

1.5. Настоящее Руководство определяет концептуальные основы составления статистики долга государственного сектора. Эти основы базируются на «Системе национальных счетов 2008 года» (СНС 2008 года) и шестом издании «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБб). Те же классификации и определения будут использованы в готовящейся к публикации новой редакции «Руководства по статистике государственных финансов», но они в небольшой степени отличаются от принятых в действующей на настоящее время редакции «Руководства по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001). В рамках этих концептуальных основ долг государственного сектора включает все обязательства институциональных единиц государственного сектора (согласно определению СНС 2008 года), кроме инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов, а также производных финансовых инструментов и опционов

на акции для сотрудников. Общая сумма этих долговых обязательств представляется как позиция по валовому долгу институциональной единицы (институциональных единиц) государственного сектора, по которой (которым) составляется статистика.

С. Структура Руководства

1.6. *Руководство* можно разделить на четыре части:

- концептуальные основы — главы 2–5;
- принципы и практика составления — главы 6–8;
- некоторые аналитические инструменты для анализа долга государственного сектора — глава 9;
- работа международных организаций в области статистики долга государственного сектора — глава 10.

1.7. Часть, в которой рассматриваются концептуальные основы, имеет следующую структуру.

- В главе 2 дается определение валового и чистого долга. На основе использования определений институциональных единиц и секторов в этой главе определяется государственный сектор и его подсектора. В ней также подробно разъясняются принципы учета, требуемые для измерения долга государственного сектора.
- В главе 3 приводятся определения долговых инструментов, а также институционального сектора контрагентов по долговым инструментам.
- Глава 4 посвящена отдельным вопросам статистики долга государственного сектора. В ней даются определения некоторых видов долговых операций и рекомендации по методам статистического учета каждого из них.
- В главе 5 приводятся таблицы для представления статистики долга государственного сектора: две сводные таблицы, пять подробных таблиц и шесть справочных таблиц. Приведенные в этих таблицах

статистические данные должны, в совокупности, обеспечивать полное представление статистики долга государственного сектора в стране.

1.8. Та часть, в которой рассматриваются принципы и практика составления статистики, организована следующим образом.

- В главе 6 дается обзор основных соображений, касающихся составления и распространения статистики долга государственного сектора, в том числе рассматриваются основные источники данных по различным долговым инструментам.
- В главе 7 приводятся рекомендации по определению держателей обращающихся долговых ценных бумаг.
- В главе 8 даются практические методические принципы консолидации статистики долга государственного сектора, т.е. ликвидация внутри- и межсекторных позиций по запасам между институциональными единицами, по которым составляется статистика.

1.9. В главе 9 рассматриваются некоторые аналитические инструменты, используемые в анализе долга государственного сектора. Эта глава включена в *Руководство*, чтобы помочь составителям поместить свою работу в более широкий контекст и проиллюстрировать некоторые из основных направлений использования статистики долга государственного сектора в работе МВФ. В главе 10 освещается работа в области статистики долга государственного сектора, которую ведут БМР, Всемирным банком, ЕЦБ, Евростатом, МВФ, ОЭСР, секретариатом Парижского клуба, Секретариатом Содружества и ЮНКТАД.

1.10. *Руководство* включает три приложения: первое приложение посвящено взаимосвязи между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга; второе — взаимосвязи между потоками и позициями по запасам в статистике долга государственного сектора; а третье содержит глоссарий терминов, используемых в настоящем *Руководстве*.

Определения и принципы учета

В настоящей главе приводятся определения концепций долга, относящихся к государственному сектору, и обсуждаются основные принципы учета для составления статистики долга государственного сектора.

А. Введение

2.1. В настоящей главе дается определение долга и институциональных секторов страны. Эти определения играют принципиальную роль в построении концептуальных основ и представлении практических рекомендаций по составлению статистики долга. Классификации и определения, используемые в настоящем Руководстве, согласованы с «Системой национальных счетов 2008 года» (СНС 2008 года) и с шестым изданием «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6). Те же классификации и определения будут использованы в готовящейся к публикации новой редакции «Руководства по статистике государственных финансов», но они незначительно отличаются от действующей в настоящее время редакции «Руководства по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001).

2.2. В разделе В определяются две основных концепции долга: валовой долг и чистый долг. В разделах С и D дается определение государственного сектора, его институционального охвата и его разбивки по секторам. Определения долга в сочетании с определениями государственного сектора и его подсекторов позволяют определить долг государственного сектора и любых из его подсекторов. В последнем разделе настоящей главы рассматриваются принципы учета, лежащие в основе составления статистики долга государственного сектора. Эти принципы согласуются с остальной макроэкономической статистикой. В дополнении к настоящей главе рассматривается начисление процентов и его влияние на долг.

В. Определения долга

1. Валовой долг

2.3. *Совокупный валовой долг — часто называемый «совокупным долгом» или «совокупными долговыми обязательствами» — состоит из всех обязательств, которые являются долговыми инструментами¹. Долговой инструмент определяется как финансовое требование, требующее выплат (выплаты) процентов и (или) основной суммы заемщиком кредитору на некоторую дату или даты в будущем². Долговыми инструментами являются следующие:*

- специальные права заимствования (СДР);
- наличная валюта и депозиты;
- долговые ценные бумаги;
- ссуды и займы;
- страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий;
- прочая кредиторская задолженность.

2.4. Из приведенного выше перечня следует, что все обязательства, включаемые в баланс активов и пассивов «Руководства по статистике государственных финансов» (РСГФ), считаются долгом, кроме обязательств в форме инструментов участия в капитале, паев/акций инвестиционных фондов, производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников.

¹Различные долговые инструменты подробно рассматриваются в главе 3 настоящего Руководства.

²Это определение долга согласуется с определением долга в «Руководстве по статистике государственных финансов» (РСГФ), «Системе национальных счетов 2008 года» (СНС 2008), шестом издании «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПБ6) и в издании «Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей».

2.5. Долговые обязательства резидентов перед резидентами той же страны представляют собой внутренний долг, а долговые обязательства резидентов перед нерезидентами представляют собой внешний долг. Определение резидентной принадлежности более подробно разъясняется ниже в настоящей главе и соответствует текущим международным стандартам (*СНС 2008 года и РПБ6*). Взаимосвязь между долгом государственного сектора и статистикой внешнего долга рассматривается в приложении 1 к настоящему *Руководству*.

2.6. Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов не являются долговыми инструментами, поскольку они не требуют выплаты основной суммы или процентов, а потому иначе сказываются на степени уязвимости и ликвидности. По той же причине не являются долговыми обязательствами и производные финансовые инструменты (как форвардные контракты, так и опционы), поскольку по ним не предоставляется основная сумма, подлежащая погашению, и ни по каким производным финансовым инструментам не начисляются проценты³. В главе 5 настоящее *Руководство* рекомендует составлять и распространять данные о позициях по производным финансовым инструментам в качестве справочной информации к статистике долга государственного сектора. Полезность этой информации объясняется тем, что эти контракты могут увеличивать обязательства институциональной единицы государственного сектора, а если они используются ненадлежащим образом, вести к существенным убыткам⁴.

2.7. В силу особых юридических, институциональных и практических установок могут также существовать некоторые определения долга, отличающиеся от приведенного выше. Поэтому полезно всегда четко формулировать **определение долга согласно включаемым в него инструментам**. Совокупный долг в настоящем *Руководстве* охватывает все долговые инструменты, перечисленные в пункте 2.3, но иногда представляются более узкие определения, в том числе:

- только наличная валюта и депозиты, долговые ценные бумаги и ссуды, и займы — узкое определение, ограниченное инструментами, традиционно используемыми для «привлечения средств»;
- все долговые инструменты, кроме страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий, — более широкое определение,

³Внерыночные свопы имеют долговую составляющую, как показано в главе 4.

⁴См. главу 5, пункты 5.50–5.52.

близкое к совокупному долгу, но исключаящее главным образом пенсионные обязательства.

а. непогашенные и фактические текущие обязательства

2.8. Чтобы обязательство считалось долгом, оно должно фактически существовать и быть непогашенным⁵. Решающим фактором является наличие у кредитора требования к заемщику. Долговые обязательства, как правило, возникают в результате предоставления экономической стоимости одной институциональной единицей (кредитором) другой (заемщику), обычно по договору. Долговые обязательства могут также создаваться в силу действия закона⁶ и в результате событий, требующих трансфертных платежей в будущем⁷. Долговые обязательства включают просроченную задолженность по основной сумме и процентам. Обязательства предоставить экономическую стоимость в будущем не создают долговых обязательств, пока не произошла передача прав собственности на объекты, не оказаны услуги или не начислен доход; например, суммы, которые еще только будут предоставлены в связи с договором займа или экспортного кредита, не подлежат включению в позицию по валовому и чистому долгу.

2.9. Оговоренные непредвиденные обстоятельства представляют собой условия, которые могут повлиять на финансовые результаты деятельности институциональных единиц государственного сектора в зависимости от того, произойдет или не произойдет некоторое событие (или события) в будущем. Оговоренные непредвиденные обстоятельства, такие как предоставление большинства единичных гарантий⁸, **не включаются в состав долга гаранта**, поскольку они не представляют собой безусловные обязательства. Гарантированный долг продолжает относиться к заемщику, а не гаранту до тех пор, пока не приводится в действие гарантия. Однако для целей анализа

⁵Более подробное рассмотрение обязательств и финансовых активов см. в главе 3, пункты 3.5–3.12.

⁶Эти обязательства могут возникать в связи с налогами, штрафами (включая санкции по коммерческим контрактам) и судебными решениями на момент их принятия.

⁷К ним относятся требования к страховым компаниям (кроме страхования жизни), требования по компенсации, не связанной со страховыми компаниями (кроме страхования жизни), и требования, возникающие в результате лотерей и азартных игр.

⁸Единичные гарантии имеют место в тех случаях, когда риск по гарантируемому кредиту или ценной бумаге невозможно рассчитать с какой-либо точностью. В большинстве случаев эти инструменты не признаются в качестве финансовых активов или обязательств до их приведения в действие и не отражаются в *СНС 2008 года* или в *РСГФ*.

уязвимости потенциальное влияние условных обязательств на институциональные единицы государственного сектора имеет значение. Поэтому, хотя инструменты, воплощающие оговоренные непредвиденные обстоятельства, не включаются в определение долга гаранта, стоимость конкретных условных обязательств может показываться в статистике долга государственного сектора в качестве справочной статьи. Настоящее *Руководство* призывает страны создавать системы для мониторинга и распространения данных по условным обязательствам, как более подробно изложено в главе 4⁹.

в. Основная сумма и проценты

2.10. Предоставление экономической стоимости кредитором или создание долговых обязательств иными средствами ведет к образованию у заемщика обязательства по основной сумме, стоимость которого может меняться с течением времени, пока оно остается непогашенным. Проценты представляют собой издержки (расходы), которые несет заемщик за использование непогашенной основной суммы¹⁰. Таким образом, **проценты представляют собой форму инвестиционного дохода, подлежащего получению владельцами определенных видов финансовых активов (СДР, депозитов, долговых ценных бумаг, ссуд и займов и прочей дебиторской задолженности) за предоставление этих финансовых и иных ресурсов в распоряжение другой институциональной единицы.** Для большинства целей проценты представляют собой концепцию в рамках принципа начисления. Однако с позиций учета по кассовому принципу, периодические платежи в счет обслуживания долга могут классифицироваться как **процентные платежи**¹¹ или **выплаты основной суммы**. Начисление процентов описано в дополнении к настоящей главе.

2.11. В определении долга не проводится разграничения между основной суммой и начисленными

⁹Стандартизированные гарантии, которые ведут к возникновению фактических, а не условных обязательств, обсуждаются в главе 3.

¹⁰Иными словами, проценты представляют собой суммы, которые заемщики должны будут выплатить своим кредиторам сверх погашения сумм, предоставленных кредиторами.

¹¹В случае долгосрочных долговых инструментов периодически выплачиваемые проценты представляют собой проценты, которые подлежат выплате заемщиком кредитору ежегодно или с более высокой периодичностью; в случае краткосрочных инструментов (то есть имеющих первоначальный срок до погашения до одного года), периодически выплачиваемые проценты представляют собой проценты, подлежащие выплате заемщиком кредитору до даты погашения инструмента. **Процентные платежи** следует отличать от концепции начисления процентов в течение срока действия обязательства.

процентами. То есть сумма непогашенного долга представляет собой итоговую величину, включающую средства, которые были исходно авансированы, плюс начисленные на рассматриваемый момент проценты за вычетом любых сумм погашения. Принадлежность обязательства к долговым инструментам определяется требованием осуществления платежей в будущем, а не формой этих платежей. Платежи могут производиться в любой форме, например, в наличной валюте и депозитах или в форме товаров и услуг.

2.12. Определение долга необязательно предусматривает, что известны сроки будущих платежей основной суммы и (или) процентов. Во многих случаях, например, в отношении долговых ценных бумаг или ссуд и займов, график платежей известен. В других случаях, однако, точный график погашения может быть неизвестен. Например, платеж может производиться по требованию кредитора, как в случае беспроцентных депозитов до востребования, или заемщик может иметь просроченную задолженность, и неизвестно, когда эта задолженность фактически будет выплачена и произойдет ли это. Таким образом, отнесение обязательства к категории долга определяется необходимостью произвести платеж, а не сроками платежей. Обязательства пенсионных фондов и компаний по страхованию жизни перед их участниками и держателями полисов считаются долгом этих организаций, поскольку в какой-то момент они должны произвести платеж, хотя срок этого платежа может быть неизвестен.

2. Чистый долг

2.13. Для целей управления риском долговые обязательства и активы могут рассматриваться совместно с сосредоточением внимания на чистом долге. Например, долг мог быть принят для финансирования активов, которые будут приносить доход для погашения обязательств. **Чистый долг рассчитывается как валовой долг за вычетом финансовых активов, корреспондирующих долговым инструментам,** как показано в таблице 2.1. Чистая стоимость активов и баланс активов и пассивов, которые охватывают еще более широкий спектр активов и обязательств, более подробно обсуждаются в главе 3, раздел В.

2.14. Монетарное золото, согласно определению *СНС 2008 года и РПБб*, включает элементы долгового инструмента (обезличенные золотые счета) и недолговой инструмент (золото в слитках). В принципе, элемент монетарного золота, представленный золотом в слитках, должен исключаться при расчете чистого долга. Однако на практике при расчете чистого

Таблица 2.1. Расчет чистого долга

Валовой долг (обязательства в форме долговых инструментов)	Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам	Чистый долг
(a)	(b)	(c)=(a)-(b)
СДР	Монетарное золото и СДР	
Наличная валюта и депозиты	Наличная валюта и депозиты	
Долговые ценные бумаги	Долговые ценные бумаги	
Ссуды и займы	Ссуды и займы	
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	
Прочая кредиторская задолженность	Прочая дебиторская задолженность	
Совокупный валовой долг	Совокупные финансовые активы, корреспондирующие валовому долгу	Совокупный чистый долг

долга может использоваться общая сумма монетарного золота, поскольку составители статистики долга государственного сектора могут быть не в состоянии вычленив элемент золота в слитках.

С. Институциональные единицы и сектора

2.15. Экономика страны может быть разделена на сектора, где каждый сектор состоит из ряда институциональных единиц¹², являющихся резидентами страны (см. вставку 2.1). Настоящее *Руководство следует за СНС 2008 года* и предусматривает разделение экономики страны на пять взаимоисключающих институциональных секторов. Институциональные единицы каждого из секторов имеют сходные экономические цели, которые отличаются от экономических целей единиц других секторов. Выделяются следующие пять институциональных секторов:

- **сектор нефинансовых предприятий**, состоящий из институциональных единиц-резидентов, основной деятельностью которых является производство рыночных товаров или нефинансовых услуг;

¹²Далее «единица» часто используется в качестве укороченной формы термина «институциональная единица».

Вставка 2.1. Определение институциональной единицы

Институциональная единица представляет собой экономическое образование, которое может самостоятельно владеть активами, принимать на себя обязательства и вести экономическую деятельность и операции с другими образованиями. Некоторые из принципиальных признаков институциональной единицы заключаются в следующем.

- Способность институциональной единицы самостоятельно владеть товарами или имуществом на правах собственника означает, что она также имеет возможность осуществлять обмен правами собственности на товары или имущество в ходе операций с другими институциональными единицами.
- Способность институциональной единицы принимать экономические решения и заниматься экономической деятельностью, за которую она сама непосредственно отвечает и несет ответственность по закону.
- Способность институциональной единицы принимать на себя обязательства, связывать себя другими обязательствами или будущими обязательствами и заключать контракты.
- Ведение полного комплекта бухгалтерской документации, в том числе наличие баланса активов, пассивов и чистой стоимости по данной единице или существование возможности составления значимого как с экономической, так и с юридической точек зрения полного комплекта бухгалтерской документации, если в этом возникнет необходимость.

Существует два основных вида единиц, которые могут быть признаны институциональными единицами: 1) физические лица или группы физических лиц в качестве домашних хозяйств и 2) юридические лица или общественные организации, существование которых признается законом или обществом вне зависимости от физических лиц или иных образований, в собственности или под контролем которых они могут находиться. Четырьмя видами юридических лиц или общественных организаций, признаваемыми в *СНС 2008 года* и в настоящем *Руководстве* в качестве институциональных единиц, являются корпорации, квазикорпорации, некоммерческие организации и единицы сектора государственного управления. Из названия институциональной единицы не всегда можно определить, к какому из видов она относится, и для этого требуется рассмотрение ее целей и функций.

- **сектор финансовых организаций**, состоящий из институциональных единиц-резидентов, основным видом деятельности которых является оказание финансовых услуг, в том числе финансовое посредничество, для других институциональных единиц;
- **сектор государственного управления**, состоящий из институциональных единиц-резидентов,

Рисунок 2.1. Государственный сектор и его связь с другими институциональными секторами экономики

Сектор государственного управления	Сектор нефинансовых корпораций	Сектор финансовых корпораций	Сектор домашних хозяйств	Сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства
Государственный	Государственный	Государственный	Частный	Частный

которые в качестве своей основной деятельности выполняют функции органов государственного управления. Иными словами, это институциональные единицы, производящие услуги (и, возможно, товары) для личного и коллективного потребления в основном на некоммерческой основе и перераспределяющие доходы и богатство в дополнение к выполнению своих обязанностей в политической сфере и своей роли в области экономического регулирования;

- **сектор домашних хозяйств**, состоящий из групп физических лиц, которые проживают совместно, объединяют, частично или полностью, свои доходы и имущество и совместно потребляют определенные виды товаров и услуг (главным образом жилье и продукты питания). Домашние хозяйства могут состоять из любого количества людей и принимать множество различных форм, отражающих социальные и культурные различия. Каждое физическое лицо страны должно относиться к одному и только одному домашнему хозяйству. Основные функции домашних хозяйств заключаются в предложении труда, осуществлении конечного потребления и, в качестве предпринимателей, в производстве рыночных товаров и нефинансовых (а также, возможно, финансовых) услуг;
- **сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ)**, состоящий из нерыночных некоммерческих организаций-резидентов (НКО), которые не контролируются государством¹³. Они предоставляют товары

¹³*НКО — это юридические лица или общественные организации, созданные с целью производства или распределения товаров и услуг, статус которых не позволяет им быть источником доходов, прибыли или иной финансовой выгоды для институциональных единиц, создавших, контролирующих или финансирующих*

и услуги домашним хозяйствам бесплатно или по ценам, которые не являются экономически значимыми.

2.16. Каждый из этих секторов может разделяться на подсекторы, и эти подсекторы могут объединяться различными способами для образования других секторов. Например, сектор государственного управления может быть разделен на подсекторы центральных, региональных и местных органов управления, а сектор нефинансовых корпораций может быть разделен на государственные нефинансовые предприятия, нефинансовые предприятия под иностранным контролем и национальные частные нефинансовые предприятия¹⁴.

2.17. *Государственный сектор состоит из всех институциональных единиц-резидентов, находящихся под прямым или косвенным контролем государственных институциональных единиц-резидентов, то есть из всех единиц сектора государственного управления и государственных корпораций-резидентов* (см. рис. 2.1)¹⁵. *Контроль определяется как способность устанавливать общую*

эти организации. Тем не менее, некоторые НКО поставляют товары и услуги клиентам по экономически значимым ценам, и в этом случае для таких НКО в СНС используется такой же подход, как и для корпораций. Другие НКО, которые контролируются государством и занимаются нерыночным производством, рассматриваются как институциональные единицы государственного управления. Остальные НКО, которые производят товары и услуги, но не продают их по экономически значимым ценам и не находятся под контролем государства, рассматриваются как особая группа институциональных единиц, называемых НКО, обслуживающими домашние хозяйства, или включаются в состав корпораций, если они обслуживают корпорации.

¹⁴Аналогичным образом, финансовые организации могут, соответственно, разделяться на государственные, находящиеся под иностранным контролем и национальные частные финансовые организации.

¹⁵Полное рассмотрение разбивки государственного сектора по секторам см. в сопроводительном пособии к *PCGF 2001 "Coverage and Sectorization of the Public Sector"*, Paul Cotterell, Ethan Weisman, and Tobias Wickens, December 2006, IMF, Washington, DC (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/comp.htm>).

корпоративную политику компании. Словосочетание «общая корпоративная политика» означает, в широком смысле, важнейшие принципы финансовой и операционной деятельности, имеющие отношение к стратегическим целям компании как рыночного производителя. В СНС 2008 года перечислено восемь факторов, которые должны помогать в определении того, контролируется ли предприятие институциональной единицей органов государственного управления или другой государственной компанией¹⁶: 1) владение большинством голосующих акций; 2) контроль над советом директоров или другим управляющим органом; 3) контроль над назначением и отзывом важнейших сотрудников; 4) контроль над ключевыми комитетами корпорации; 5) золотые акции и опционы; 6) регулирование и контроль; 7) контроль доминирующим клиентом или группой клиентов из государственного сектора; 8) контроль, связанный с заимствованием у органов государственного управления. Хотя для установления контроля может быть достаточно одного из перечисленных факторов, в некоторых случаях о контроле может совместно свидетельствовать несколько отдельных показателей.

2.18. Сектор государственного управления включает все институциональные единицы государственного управления и все нерыночные некоммерческие организации (НКО), контролируемые институциональными единицами государственного управления.

- **Институциональные единицы государственного управления** представляют собой институциональные единицы, обладающие законодательной, судебной или исполнительной властью над другими институциональными единицами в пределах заданной территории; они принимают на себя ответственность за предоставление обществу или отдельным домашним хозяйствам товаров и услуг на нерыночной основе; они осуществляют перераспределение доходов и богатства посредством трансфертов; они финансируют свою деятельность в основном за счет налогов и других доходов от институциональных единиц из других секторов экономики.
- **Нерыночные НКО, контролируемые институциональными единицами государственного управления**, представляют собой юридические лица или общественные организации, созданные в целях нерыночного производства товаров и услуг, но имеющие такой статус, который

не позволяет им быть источником дохода, прибыли или иных финансовых выгод для органов государственного управления. Несмотря на то, что НКО могут иметь правовой статус неправительственных организаций, они считаются реализующими государственную политику и потому фактически являющимися частью органов государственного управления. В СНС 2008 года перечислено пять показателей, которые должны помогать в определении того, контролируется ли НКО институциональной единицей государственного управления: 1) назначение руководителей; 2) другие положения регламентирующих документов; 3) договорные отношения; 4) степень финансирования государством; 5) подверженность риску.

2.19. Государственные корпорации включают все корпорации, контролируемые институциональными единицами государственного управления или другими государственными корпорациями. Корпорации, находящиеся под контролем органов государственного управления (или государственной компании), которые являются резидентом иной страны, чем эти органы государственного управления, не относятся к числу государственных корпораций¹⁷. Корпорации представляют собой образования, которые i) способны приносить прибыль или иные финансовые выгоды своим владельцам, ii) признаются законом как юридические лица, отдельные от их владельцев, пользующихся ограничением ответственности, и iii) создаются для целей рыночного производства (т.е. производства товаров и услуг для продажи по экономически значимым ценам¹⁸). Квзикорпорации, которые не являются зарегистрированными как корпорации или созданными иным предусмотренным законом образом, но функционирующие так, как если бы они были корпорациями, также классифицируются как корпорации. Рыночные НКО (т.е. НКО, занимающиеся рыночным производством) также классифицируются как корпорации. Корпорации относятся к сектору нефинансовых предприятий или сектору финансовых организаций страны в зависимости от характера их основной деятельности. Институциональные единицы, контролируемые государством, которые по закону созданы как корпорации, но не являются рыночными производителями (т.е. они не продают свою продукцию

¹⁷См. также обсуждение резидентной принадлежности ниже в настоящей главе.

¹⁸*Экономически значимые цены — это цены, оказывающие значительное влияние на объем продукции, который производитель готов поставить, и на объем продукции, который покупатель готов приобрести.*

¹⁶Более подробно см. СНС 2008 года, пункты 4.77–4.80.

по экономически значимым ценам), классифицируются в составе сектора государственного управления, а не сектора государственных корпораций. Аналогичным образом, не зарегистрированные как корпорации предприятия, принадлежащие институциональным единицам государственного управления и не являющиеся квазикорпорациями, остаются неотъемлемой частью этих единиц и потому должны включаться в сектор государственного управления.

D. Институциональный охват и разбивка государственного сектора по секторам

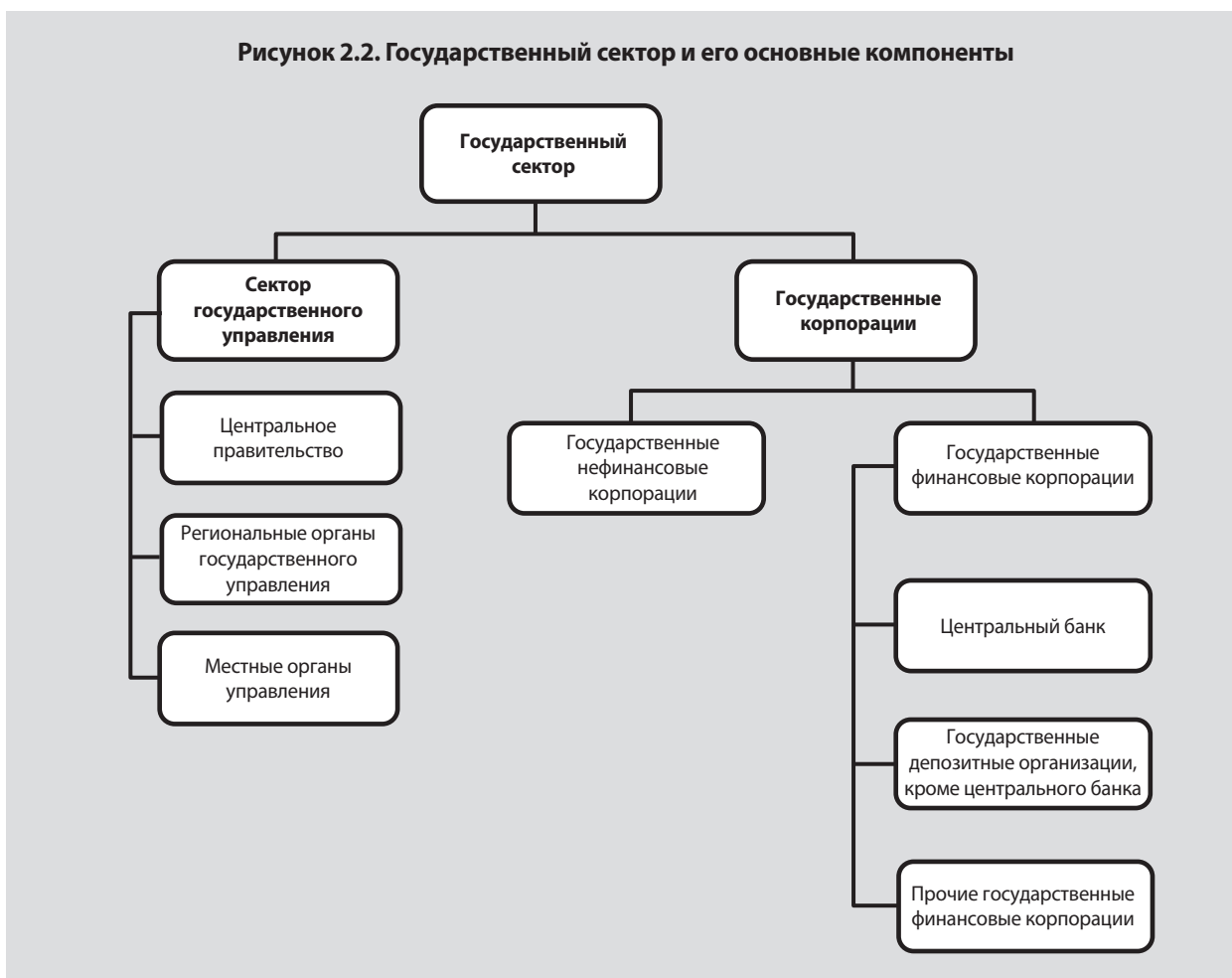
2.20. Государственный сектор представляет собой результат объединения сектора государственного управления и всех государственных корпораций. На рис. 2.2 показан государственный сектор и его основные компоненты.

1. Сектор государственного управления и его подсекторы

2.21. Для целей анализа часто необходимо или желательно представлять статистику сектора государственного управления в более детальной разбивке. Здесь представлено два основных метода построения подсекторов; разница между ними обусловлена различными подходами к учету фондов социального обеспечения.

2.22. В зависимости от административных или правовых особенностей в стране может быть несколько уровней государственного управления, и статистика должна составляться по каждому из уровней (также называемых подсекторами). Однако вследствие этих различных особенностей данные на уровне отдельных подсекторов органов государственного управления не являются сопоставимыми между странами. Международную сопоставимость имеют только данные по сектору государственного управления и государственному сектору.

Рисунок 2.2. Государственный сектор и его основные компоненты



2.23. В *РСГФ* и *СНС* 2008 года предусматривается разделение сектора государственного управления на три подсектора: центральные органы управления; органы управления штатов, провинций или регионов; местные органы управления. Не во всех странах есть все три уровня; в некоторых имеется только центральное правительство или центральное правительство и один уровень нижестоящих органов управления. В других странах может быть больше, чем три уровня. В этом случае различные единицы следует относить к одному из трех предлагаемых здесь подсекторов. Помимо наличия различных уровней органов управления, существование фондов социального обеспечения и их роль в налогово-бюджетной политике могут требовать составления статистики по всем фондам социального обеспечения в рамках отдельного подсектора сектора государственного управления.

2.24. Требования в отношении классификации единиц сектора государственного управления в соответствии с уровнем государственного управления и в зависимости от того, являются ли они фондами социального обеспечения (см. пункты 2.44–2.46) могут выполняться с использованием двух альтернативных наборов подсекторов, как показано в *РСГФ* и *СНС 2008 года*¹⁹.

- Все фонды социального обеспечения могут объединяться в отдельный подсектор, а все прочие единицы сектора государственного управления могут классифицироваться в соответствии с их уровнем. В этом случае подсекторы центрального правительства, региональных органов управления и местных органов управления будут включать все институциональные единицы государственного управления, кроме фондов социального обеспечения (рис. 2.3); или
- фонды социального обеспечения могут классифицироваться по уровню государственных органов, которые организуют их и управляют ими, и объединяться с другими единицами сектора государственного управления этого уровня. В этом случае сектор государственного управления складывается из центральных, региональных и местных органов управления, в случае если существуют все эти три уровня органов государственного управления (рис. 2.3). Для облегчения анализа фондов

¹⁹Эти альтернативные методы деления на подсекторы призваны удовлетворять различные аналитические потребности. Решение о том, какой метод является наиболее приемлемым в той или иной стране, зависит от того, насколько значимыми являются фонды социального обеспечения, а также от того, в какой мере управление этими фондами осуществляется независимо от единиц государственного управления, с которыми они связаны.

социального обеспечения в целом, по ним может представляться отдельная статистика в рамках статистики по каждому из уровней государственного управления.

Страны имеют возможность выбрать любой из этих вариантов представления. Для целей согласованности и сопоставимости в *Ежегоднике СГФ* избран единый подход.

а. Бюджетные и внебюджетные

2.25. Каждый из подсекторов центральных, региональных и местных органов управления сектора государственного управления состоит из институциональных единиц (см. пункт 2.23). Для каждого из этих подсекторов часто полезно группировать их единицы согласно административной организации и проводить разделение на **бюджетный** компонент и компоненты, относящиеся к **внебюджетным** (независимо от подхода к учету фондов социального обеспечения — см. пункт 2.24). Бюджетный компонент может включать только основной (или общий) бюджет, в то время как к внебюджетному компоненту могут относиться остальные единицы, составляющие этот уровень органов управления, не включая фонды социального обеспечения. Составление таких групп позволяет проводить более непосредственное сравнение бюджетных данных со статистическими. Относятся ли те или иные образования к бюджетным или внебюджетным, зависит

Рисунок 2.3. Сектор государственного управления и его основные подсекторы



¹ Включая фонды социального обеспечения.

² В качестве альтернативного варианта фонды социального обеспечения могут представляться в отдельном подсекторе, как показано пунктирными линиями

от особенностей страны. При этом важно, чтобы статистика по каждому уровню органов управления охватывала все образования, которые составляют этот подсектор органов управления (центральных, региональных или местных), следуя установленным принципам макроэкономической статистики.

2.26. Во всех странах есть институциональная единица сектора государственного управления, имеющая значительные размеры и полномочия, в частности, право осуществлять контроль над многими другими институциональными единицами и образованиями. *Бюджетное центральное правительство представляет собой одну единицу центрального правительства, которая охватывает основную деятельность исполнительной, законодательной и правовой власти страны.* Этот компонент сектора государственного управления обычно охватывается основным (или общим) бюджетом. Доходы бюджетного центрального правительства, а также его расходы и ассигнования обычно регулируются и контролируются министерством финансов или его функциональным эквивалентом с помощью общего бюджета, утверждаемого законодательными органами. Большинство министерств, департаментов, ведомств, советов, комиссий, судебных органов, законодательных органов и других структур, составляющих бюджетное центральное правительство, не являются институциональными единицами, поскольку они, как правило, не имеют права владеть активами, принимать обязательства или осуществлять операции от своего собственного имени. Каждый из подсекторов региональных или местных органов управления также содержит компонент **бюджетных региональных/местных органов управления**, который имеет основные исполнительные, законодательные и судебные полномочия на этом уровне государственного управления. Они также могут иметь внебюджетные компоненты.

2.27. Структуры сектора государственного управления, имеющие отдельные бюджеты, которые не покрываются полностью общим бюджетом, считаются внебюджетными²⁰. Эти структуры функционируют под руководством или контролем центральных, региональных или местных органов управления. Как правило, внебюджетные структуры имеют собственные источники доходов, которые могут

²⁰Эти государственные структуры являются институциональными единицами, если они ведут полный комплект счетов, владеют товарами или активами от своего собственного имени, занимаются нерыночной деятельностью, за которую они сами отвечают перед законом, и способны принимать обязательства и заключать договоры от собственного имени. Если такая структура не может считаться институциональной единицей, она рассматривается как часть единицы, которая ее контролирует.

дополняться грантами (трансфертами) из общего бюджета или из других источников, и имеют свободу определять объемы и состав своих расходов. Такие структуры часто создаются для выполнения конкретных функций, таких как строительство дорог или нерыночное производство услуг здравоохранения или образования. Бюджетные механизмы функционирования для таких структур широко различаются между странами, и для их описания используются самые разнообразные термины, но часто они называются «внебюджетными фондами» или «децентрализованными ведомствами».

2.28. Нерыночные НКО, находящиеся под контролем государства, обычно классифицируются как внебюджетные единицы, поскольку они, как правило, имеют полномочия владеть активами, принимать обязательства или проводить операции от собственного имени. Более конкретно, они классифицируются в составе того уровня органов государственного управления, который их контролирует, т.е. центрального, регионального или местного уровня органов управления. Показатели контроля государства над НКО рассматриваются в пункте 2.18.

2.29. Иногда органы государственного управления создают юридические лица, которые не могут действовать независимо и являются лишь пассивными держателями активов и обязательств. Такие структуры называются **искусственными дочерними предприятиями** и не считаются отдельными институциональными единицами, кроме случаев, когда они являются резидентами страны, отличной от страны резидентной принадлежности их материнской структуры (см. пункты 2.94–2.102). Искусственные дочерние предприятия-резиденты классифицируются в составе компонентов того уровня органов управления, который их контролирует (т.е. в составе своей материнской единицы или внебюджетных единиц материнской единицы).

2.30. Часто государственные искусственные дочерние предприятия-резиденты создаются как структуры целевого назначения (СЦН). Хотя с юридической точки зрения эти искусственные дочерние предприятия-резиденты являются корпорациями, они должны классифицироваться в составе сектора государственного управления (если они являются нерыночными производителями), либо как внебюджетные институциональные единицы государственного управления, либо вместе с единицей государственного управления, которая контролирует СЦН²¹.

²¹СЦН-резиденты, действующие независимо, приобретающие активы и принимающие обязательства от собственного имени и берущие на себя связанный с этим риск, считаются отдельными институциональными единицами и классифицируются в составе секторов,

2.31. От искусственных дочерних предприятий-резидентов отличаются юридические лица, которые ведут только вспомогательные виды деятельности²². Такие образования обычно не удовлетворяют критериям институциональной единицы (аналогично искусственным дочерним предприятиям-резидентам).

2.32. Еще одним примером искусственного дочернего предприятия-резидента является ситуация, когда государство создает централизованное ведомство по займам, которое выглядит как государственная финансовая организация, но на самом деле является единицей сектора государственного управления. Централизованное ведомство по займам привлекает заемные средства на рынке, а затем предоставляет ссуды только единицам сектора государственного управления, как правило, на коммерческих условиях. Поскольку подобные организации не являются отдельными институциональными единицами и лишь содействуют проведению государственных заимствований, их следует классифицировать в составе сектора государственного управления либо как внебюджетные единицы, либо вместе с институциональной единицей государственного управления, которая контролирует централизованное ведомство по займам. В тех случаях, когда централизованные ведомства по займам учреждаются как резиденты страны, отличной от страны резидентной принадлежности материнской структуры, их следует классифицировать как зависимые финансовые учреждения (см. пункт 2.55) в финансовом секторе принимающей экономики.

2.33. В последующих разделах даются также определения подсекторов органов государственного управления. Эти определения применяются независимо от того, включаются ли фонды социального обеспечения в состав тех уровней государственных органов, которыми они создаются и управляются, или они представляются в отдельном подсекторе сектора государственного управления.

в. Центральное правительство

2.34. *Подсектор центрального правительства состоит из институциональной единицы (единиц)*

к которым относится их основной вид деятельности. Все СЦН-резиденты рассматриваются как отдельные институциональные единицы, и любые проводимые ими операции отражаются в счетах органов государственного управления (см. пункты 2.64–2.67).

²²*Вспомогательная деятельность представляет собой подерживающую деятельность, ведущуюся в рамках предприятия для создания условий, в которых может осуществляться основная или второстепенная деятельность. Кроме того, вспомогательные виды деятельности имеют некоторые общие характеристики, связанные с их продуктом.* Более подробно см. СНС 2008 года, пункты 5.35–5.45.

центрального правительства и нерыночных НКО, контролируемых центральным правительством. Политическая власть центрального правительства распространяется на всю территорию страны. Таким образом, центральное правительство имеет полномочия облагать налогами все институциональные единицы, являющиеся резидентами, а также единицы-нерезиденты, ведущие экономическую деятельность на территории данной страны. На его политической ответственности лежит национальная оборона, поддержание общественного порядка и безопасности и отношения с другими странами. Оно также стремится обеспечивать эффективное функционирование социально-экономической системы страны с помощью надлежащего законодательства и регулирования. Оно несет ответственность за предоставление коллективных услуг в интересах всего общества и для этой цели расходует средства на оборону и государственную администрацию. Кроме того, оно может нести расходы по предоставлению услуг, таких как образование или здравоохранение, которыми пользуются главным образом отдельные домашние хозяйства, и может осуществлять трансферты другим институциональным единицам, включая другие уровни органов государственного управления.

2.35. В большинстве стран подсектор центрального правительства представляет собой крупный и сложный подсектор. При этом, как описано в пунктах 2.24–2.32, он обычно состоит из бюджетного центрального правительства, внебюджетных единиц и фондов социального обеспечения (кроме случаев, когда для фондов социального обеспечения используется отдельный подсектор, как изложено в пункте 2.24).

2.36. Хотя центральное правительство может также контролировать нефинансовые или финансовые организации, эти корпорации классифицируются за пределами центрального правительства (и сектора государственного управления), но являются частью государственного сектора. Однако если институциональные единицы, находящиеся под контролем государства, юридически созданы как корпорации, но не являются рыночными производителями, они классифицируются как часть сектора государственного управления, а не в составе сектора государственных корпораций. Аналогичным образом, предприятия, которые не зарегистрированы как корпорации и находятся под контролем институциональных единиц государственного управления, но не являются квазикорпорациями, рассматриваются как неотъемлемая часть контролируемых их единиц и потому включаются в состав сектора государственного управления.

с. Органы управления штатов, провинций и регионов

2.37. Для простоты представления и согласования с СНС 2008 года и РСГФ этот уровень государственного управления далее будет называться региональными органами управления. *Подсектор региональных органов управления состоит из органов государственного управления штатов, провинций или регионов, которые являются отдельными институциональными единицами, и тех нерыночных НКО, которые контролируются органами государственного управления штатов, провинций или регионов. Региональные органы управления представляют собой институциональные единицы, исполняющие некоторые из функций государства на уровне ниже центрального правительства и выше институциональных единиц управления, существующих на местном уровне.* Это институциональные единицы, налогово-бюджетные, законодательные и исполнительные полномочия которых распространяются только на отдельные «штаты», на которые может быть разделена территория всей страны. В различных странах такие «штаты» могут называться по-разному. Во многих странах, особенно небольшого размера, отдельные органы управления штатов или регионов могут отсутствовать. Однако в крупных странах, особенно имеющих федеральное устройство, на региональные органы управления могут возлагаться значительные полномочия и обязанности.

2.38. Региональные органы управления обычно обладают фискальными полномочиями и могут взимать налоги с институциональных единиц, которые являются резидентами или ведут экономическую деятельность или операции на территории, находящейся в ведении таких органов (но не на других территориях). Региональный орган управления является институциональной единицей, если он ведет полный комплект счетов, владеет товарами или активами от своего собственного имени, занимается нерыночной деятельностью, за которую он сам отвечает перед законом, и способен принимать обязательства и заключать договоры от собственного имени. Он также должен иметь право расходовать или распределять часть или, возможно, все налоги и иные доходы, которые он получает вследствие проводимых им мер политики в рамках общих положений права страны, хотя некоторые трансферты, которые он получает от центрального правительства, могут быть привязаны к определенным установленным целям. Он также должен быть в состоянии назначать своих должностных лиц независимо от внешнего административного контроля. С другой стороны, если

региональная единица полностью зависит от средств, поступающих от центрального правительства, и если центральное правительство также определяет направления расходования этих средств на региональном уровне, такая единица должна рассматриваться как агент центрального правительства, а не как представляющая отдельный уровень органов управления.

2.39. Региональные органы управления, когда они существуют, отличаются тем, что их фискальные полномочия распространяются на наиболее крупные географические территории, на которые разделена вся страна в политических или административных целях. В некоторых странах существует несколько уровней органов управления между центральным правительством и наименьшими институциональными единицами управления на местном уровне; в таких случаях для целей разделения на секторы в рамках РСГФ и СНС 2008 года эти промежуточные уровни органов управления объединяются с тем уровнем органов управления (региональным или местным), с которым они связаны в наибольшей степени.

2.40. Региональные органы управления могут контролировать корпорации точно так же, как и центральное правительство. Аналогичным образом, они могут иметь структуры, занимающиеся рыночным производством. Соответствующие единицы-производители следует рассматривать как квазикорпорации, когда это обосновано ведущимися ими операциями и наличием данных учета. Эти квазикорпорации должны классифицироваться за пределами подсектора региональных органов управления (и сектора государственного управления) и относиться в состав государственных корпораций.

d. Местные органы управления

2.41. *Подсектор местных органов управления состоит из местных органов управления, которые являются отдельными институциональными единицами, и тех нерыночных НКО, которые контролируются местными органами управления. В принципе, институциональные единицы местных органов управления представляют собой институциональные единицы, бюджетные, законодательные и исполнительные полномочия которых распространяются на самые малые географические территории, выделяемые для административных и политических целей.* Сфера их полномочий, как правило, является значительно более узкой, чем сфера полномочий центрального правительства или региональных органов управления, и они могут иметь или не иметь

права взимать налоги с институциональных единиц, являющихся резидентами на их территориях. Часто они находятся в большой зависимости от грантов или трансфертов, перечисляемых органами государственного управления вышестоящих уровней, и они также могут в определенной степени действовать как агенты центральных или региональных органов управления. Однако чтобы считаться местным органом управления, структура должна вести полный комплект счетов, владеть товарами или активами от своего собственного имени, заниматься нерыночной деятельностью, за которую она сама отвечает перед законом, и быть способной принимать обязательства и заключать договоры от собственного имени. Она также должна быть в состоянии назначать своих должностных лиц независимо от внешнего административного контроля. Даже когда местные органы управления в некоторой степени действуют как агенты центральных или региональных органов управления, они могут рассматриваться как представляющие отдельный уровень органов управления, если они также способны привлекать и расходовать некоторые средства по собственной инициативе и под собственную ответственность.

2.42. Институциональные единицы местных органов управления находятся в наиболее тесном контакте с институциональными единицами, являющимися резидентами на их территориях, и они, как правило, предоставляют широкий спектр услуг резидентам своей территории; некоторые из этих услуг могут финансироваться за счет грантов, получаемых от органов управления вышестоящих уровней. Подход к учету производства товаров и услуг единицами местных органов управления определяется теми же правилами, которые действуют в случае центральных и региональных органов управления. Такие единицы, как муниципальные театры, музеи и плавательные бассейны, которые поставляют товары или услуги на рыночной основе и могут быть признаны квазикорпорациями, классифицируются в составе сектора нефинансовых предприятий, при условии что по ним имеется надлежащая информация бухгалтерского учета (см. пункты 2.59–2.60). В противном случае структуры, поставляющие товары и услуги на рыночной основе, рассматриваются как рыночные заведения в составе местных органов управления. Структуры, поставляющие услуги на нерыночной основе, в частности услуги образования или здравоохранения, остаются неотъемлемой частью институциональной единицы местного управления, которая их контролирует.

2.43. Институциональные единицы государственного управления, обслуживающие региональный орган

управления и один или несколько местных органов управления, относятся к тому уровню государственного управления, на который приходится преобладающая часть его операций и финансовых средств. В некоторых странах существует несколько уровней органов управления между центральным правительством и наименьшими институциональными единицами управления на местном уровне. В таких случаях эти промежуточные уровни органов управления объединяются с тем уровнем органов управления (региональным или местным), с которым они связаны в наибольшей степени. Для некоторых видов анализа может быть полезным объединять статистику по региональным и местным органам управления.

е. Фонды социального обеспечения

2.44. *Фонды социального обеспечения представляют собой единицы, призванные обеспечивать работу программ социального обеспечения. Программы социального обеспечения представляют собой программы социального страхования, которые охватывают все население или его значительные части и создаются и контролируются институциональными единицами государственного управления*²³. Программы социального обеспечения включают широкий спектр различных программ, предоставляющих пособия в денежной или натуральной форме в связи со старостью, инвалидностью или смертью, по случаю потери кормильца, по болезни, по беременности и родам, в связи с травмами на производстве, по безработице, пособия семьям с детьми, на здравоохранение и т.д.

2.45. В макроэкономической статистике фонд социального обеспечения отражается только в том случае,

²³*Программа социального страхования представляет собой программу страхования, удовлетворяющую двум условиям: а) получение пособий ставится в зависимость от участия в программе, и они представляют собой социальные пособия (как этот термин используется в СНС 2008 года); и б) удовлетворяется, по крайней мере, одно из следующих трех условий: i) участие в программе является обязательным либо по закону, либо в соответствии с условиями найма работника или группы работников; ii) программа является коллективной и функционирует в интересах установленной группы людей, которые могут быть занятыми или безработными, и участвовать в ней могут только члены этой группы; iii) работодатель производит отчисления (фактические или условно исчисляемые) в данную программу от имени работника, независимо от того, производит ли также отчисления и сам работник. Отчисление на социальное страхование представляет собой сумму, подлежащую выплате в программу социального страхования, чтобы ее пользователь имел право на получение социальных пособий, предусмотренных программой.*

Пособие по социальному страхованию представляет собой социальное пособие, подлежащее выплате вследствие того, что получатель участвует в программе социального страхования и наступило событие социального характера, от которого предоставлено страхование.

если он организован и управляется отдельно от остальной деятельности институциональных единиц государственного управления, если он хранит свои активы и обязательства отдельно от других институциональных единиц государственного управления и если он проводит финансовые операции от своего собственного имени. Однако не все программы социального обеспечения организируются и управляются фондами социального обеспечения; например, программа социального обеспечения на случай болезни может управляться министерством здравоохранения страны. Если для пенсий государственных служащих существует отдельный фонд (т.е. отдельная институциональная единица), этот фонд не должен включаться в фонды социального обеспечения.

2.46. В соответствии с РСГФ и СНС 2008 года настоящее Руководство допускает отнесение фондов социального обеспечения к двум альтернативным группам подсекторов, как это описано выше в пункте 2.24.

2. Подсектор государственных нефинансовых предприятий

2.47. *Все нефинансовые предприятия-резиденты, контролируемые институциональными единицами сектора государственного управления или государственными корпорациями, входят в подсектор государственных нефинансовых предприятий. Нефинансовые предприятия представляют собой корпорации, основная деятельность которых заключается в производстве рыночных товаров или нефинансовых услуг.*

2.48. Типичными примерами государственных нефинансовых корпораций являются национальные авиалинии, национальные электроэнергетические компании и национальные железные дороги. Данная категория также включает государственные некоммерческие организации, занимающиеся рыночным производством (такие как больницы, школы или колледжи, взимающие за свою продукцию экономически значимые цены). Однако эта категория не включает структуры, которые получают финансовую помощь от государства, но не находятся под контролем государства (см. пункт 2.17).

3. Подсектор государственных финансовых организаций

2.49. *Все финансовые организации, являющиеся резидентами и контролируемые институциональными единицами сектора государственного управления или другими государственными*

корпорациями, входят в состав подсектора государственных финансовых организаций. Финансовые организации включают все корпорации, являющиеся резидентами, основная деятельность которых заключается в предоставлении финансовых услуг, включая финансовое посредничество, услуги страхования и услуги пенсионных фондов, а также услуги институциональных единиц, ведущих деятельность, способствующую финансовому посредничеству других институциональных единиц. Кроме того, данная категория включает государственные некоммерческие организации, занимающиеся рыночным производством финансового характера, например, финансируемые за счет взносов со стороны финансовых предприятий и выполняющие роль продвижения и обслуживания интересов этих предприятий.

2.50. Подсектор государственных финансовых организаций может быть разделен на государственные депозитные организации и прочие государственные финансовые организации. По отношению к другим подсекторам государственного сектора государственные финансовые организации часто могут иметь относительно высокий уровень валового долга и относительно низкий или отрицательный чистый долг из-за своей роли в финансовом посредничестве. Соответственно, отдельные данные по государственным финансовым организациям могут быть более полезными, чем когда они объединяются с другими элементами государственного сектора.

а. Государственные депозитные организации

2.51. *Государственные депозитные организации представляют собой финансовые организации, контролируемые институциональными единицами сектора государственного управления или другими государственными корпорациями, которые занимаются в основном финансовым посредничеством и имеют обязательства в форме депозитов или финансовых инструментов, которые являются близкими заменителями депозитов. Можно выделить два вида государственных депозитных корпораций: центральный банк и государственные депозитные организации за исключением центрального банка.*

і. Центральный банк

2.52. *Центральный банк — это национальное финансовое учреждение, которое осуществляет контроль над ключевыми аспектами финансовой системы. В целом к данному подсектору относятся следующие финансовые посредники:*

- национальный центральный банк, в том числе когда он является частью системы центральных банков;
- механизмы валютного управления или независимые валютные органы, выпускающие национальную валюту, полностью обеспечиваемую валютными резервами;
- центральные денежно-кредитные ведомства преимущественно государственного происхождения (например, ведомства, занимающиеся валютным регулированием или выпускающие банкноты и монеты), которые ведут полный набор счетов, но не классифицируются как часть центрального правительства. Надзорные органы, которые являются отдельными институциональными единицами, относятся не к центральному банку, а к другим (государственным) финансовым организациям.

2.53. Если центральный банк является отдельной институциональной единицей, он всегда входит в состав сектора финансовых организаций (даже если он в основном является нерыночным производителем).

ii. Государственные депозитные организации за исключением центрального банка

2.54. Государственные депозитные организации, за исключением центрального банка, включают все депозитные организации-резиденты, кроме центрального банка, которые контролируются институциональными единицами сектора государственного управления или другими государственными корпорациями. Примерами являются коммерческие банки, «универсальные банки», «многоцелевые» банки, сберегательные банки, почтовые жиручреждения, почтовые банки, сельскохозяйственные кредитные учреждения, банки сельскохозяйственного кредитования, экспортно-импортные банки и специализированные банки, если они принимают депозиты или выпускают близкие заменители депозитов.

b. Другие государственные финансовые организации

2.55. Другие государственные финансовые организации включают все финансовые организации, являющиеся резидентами, кроме государственных депозитных организаций, *и контролируемые институциональными единицами сектора государственного управления или другими государственными корпорациями.* Этот подсектор включает институциональные

единицы, которые мобилизуют средства на финансовых рынках не с помощью депозитов и используют их для приобретения финансовых активов. Примерами институциональных единиц данного подсектора являются фонды денежного рынка, инвестиционные фонды, кроме работающих на денежном рынке, другие финансовые посредники (кроме страховых корпораций и пенсионных фондов), вспомогательные финансовые учреждения²⁴ (включая надзорные органы, которые являются отдельными институциональными единицами), зависимые финансовые учреждения и кредиторы, страховые компании и пенсионные фонды.

4. Другие группы институциональных единиц государственного сектора

2.56. Помимо основных групп и подгрупп сектора государственного управления и государственных корпораций, приведенных в предыдущих разделах, в макроэкономической статистике могут составляться и другие группы институциональных единиц государственного сектора, в том числе следующие:

- нефинансовый государственный сектор — сектор государственного управления плюс государственные нефинансовые предприятия;
- сектор государственного управления плюс центральный банк;
- государственный сектор центрального правительства — подсектор центрального правительства плюс государственные корпорации, контролируемые центральным правительством.

2.57. В контексте долга финансовыми рынками и бюджетными аналитиками часто используется термин «суверенный». В отличие от групп государственного сектора, описанных выше, которые основаны на институциональных единицах, «суверенный» определяется на функциональной основе, и этот термин может использоваться различными способами. Обычно «суверенным эмитентом» долга является правительство (обычно национальное или федеральное), которое на практике имеет первоочередные властные полномочия над установленной юрисдикцией, долговые ценные бумаги которой рассматриваются. Соответственно, «суверенный долг» представляет собой долг, законно взятый на себя по договору правительством страны.

²⁴Вспомогательными финансовыми учреждениями являются институциональные единицы, основная деятельность которых связана с обслуживанием финансовых рынков, но они не принимают в свою собственность финансовые активы и обязательства, с которыми они работают.

Долговые обязательства, выпущенные агентами суверена (обычно называемые на финансовых рынках «квазисуверенными»), могут входить в определение суверенного долга, если суверен прямо гарантирует эти обязательства или заключает договоры от имени этих агентов. Примерами возможных квазисуверенов являются региональные или местные органы управления, центральный банк или другие государственные корпорации. «Суверенный долг» — это не то же самое, что «долг государственного сектора», и эти понятия не следует использовать взаимозаменяемо. Во избежание недоразумений и в качестве услуги для пользователей при представлении статистики «суверенного долга» следует указывать институциональный охват долга и то, как он соотносится с сектором государственного управления и (или) статистикой долга государственного сектора.

2.58. Для целей анализа часто необходимо производить эти дополнительные группировки институциональных единиц государственного сектора. Хотя государственные корпорации в основном заняты продажей товаров и услуг по экономически значимым ценам (рыночной деятельностью), они могут служить многим различным целям. Например, государственные корпорации могут существовать, чтобы выполнять функции инструмента государственной (или налогово-бюджетной) политики правительства, приносить прибыль для сектора государственного управления, защищать жизненно важные ресурсы, создавать конкуренцию в тех сферах, где барьеры вхождения могут быть высокими, и предоставлять базовые услуги, где издержки являются запретительно высокими. Государственные корпорации часто являются крупными и (или) многочисленными и оказывают влияние на экономику, например:

- часто государственные корпорации ведут так называемую квазифискальную деятельность (т.е. проводят государственные операции по поручению государственных институциональных единиц, которые их контролируют) в дополнение к рыночной деятельности, которой государственные корпорации обычно занимаются как рыночные производители;
- государственные корпорации могут также быть значимыми для государства в виду влияния, которое оказывают их размеры или стратегическое положение на достижение макроэкономических целей, например, в отношении банковского кредита, совокупного спроса, займов за границей и платежного баланса;
- многие государственные корпорации могут также представлять собой крупные инвестиции

национальных ресурсов со значительными альтернативными издержками. Поскольку большинство таких ресурсов поступает от государства, а не от частных инвесторов, эти вложения могут не подвергаться коммерческому анализу, обычно проводимому финансовыми рынками в отношении эффективности управления и нормы прибыли на капитал;

- государственные корпорации не только оказывают макроэкономическое влияние, они также являются потенциальным источником бюджетного риска, если их долги прямо или косвенно гарантируются государством или могут создавать риск для репутации государства.

5. Пограничные случаи

а. Выявление квазикорпораций

2.59. *Квазикорпорация представляет собой i) либо предприятие без образования юридического лица, принадлежащее институциональной единице-резиденту, имеющее достаточную информацию для составления полного набора счетов и управляемое так, как если бы оно было отдельной корпорацией, и фактические отношения которого со своим владельцем такие же, как у корпорации со своими акционерами, либо ii) предприятие без образования юридического лица, принадлежащее институциональной единице-нерезиденту, которое считается институциональной единицей-резидентом, поскольку оно осуществляет значительный объем производственной деятельности на экономической территории страны пребывания в течение длительного или неопределенного периода времени²⁵. Поскольку квазикорпорации функционируют как корпорации, они рассматриваются в системах макроэкономической статистики как если бы они были корпорациями: то есть как институциональные единицы, отдельные от единиц, которым они законно принадлежат. Таким образом, квазикорпорации, принадлежащие институциональным единицам государственного управления, объединяются с государственными корпорациями в секторах государственных нефинансовых предприятий или государственных финансовых организаций. В самом деле, существование полного набора*

²⁵В составе государственных министерств могут находиться предприятия, работающие без образования юридического лица, такие как почтовое ведомство или национальные железные дороги. Когда эти предприятия без образования юридического лица производят товары и услуги для реализации на рынке и имеют отдельный набор счетов, они являются квазикорпорациями и классифицируются в составе государственных корпораций.

счетов предприятия, включая балансы активов и пассивов, или возможность его построения является необходимым условием, чтобы оно считалось отдельной институциональной единицей.

2.60. Чтобы предприятие считалось государственной квазикорпорацией, органы государственного управления должны предоставлять руководству предприятия значительную свободу действий не только в области управления производственным процессом, но и в использовании средств. Государственные квазикорпорации должны быть в состоянии поддерживать свои собственные остатки оборотного капитала и кредит на ведение деятельности и частично или полностью финансировать свое накопление капитала за счет собственных сбережений, финансовых активов или заимствований. Возможность разделения потоков доходов и капитала квазикорпораций и государства на практике означает, что их текущие операции и финансирование должны быть отделены от статистики государственных доходов или финансирования, несмотря на тот факт, что они не являются отдельными юридическими лицами.

в. Агентства по реструктуризации

2.61. *Агентства по реструктуризации представляют собой институциональные единицы, создаваемые в целях продажи корпораций и других активов и реорганизации компаний.* С помощью таких агентств может также осуществляться балансовое аннулирование неблагоприятных активов или погашение обязательств неплатежеспособных институциональных единиц, нередко в контексте банковского кризиса.

2.62. Некоторые институциональные единицы государственного сектора специализируются на реструктуризации корпораций, либо нефинансовых, либо финансовых. Эти корпорации могут находиться, а могут не находиться под контролем государства. Агентства по реструктуризации могут быть длительно существующими институциональными единицами государственного сектора или ведомствами, создаваемыми специально для этой конкретной цели. Органы государственного управления могут финансировать операции по реструктуризации самыми различными способами, либо напрямую, через вливание капитала (капитальный трансферт, кредит или приобретение долевого участия в капитале), либо косвенно, через предоставление гарантий. Для определения того, является ли та или иная институциональная единица по реструктуризации частью сектора государственного управления, следует учитывать перечисленные ниже критерии, поскольку

критерий рыночного/нерыночного производства является недостаточным для этой цели²⁶.

- Единица, которая служит только органам государственного управления, с большей вероятностью должна относиться к сектору государственного управления, чем институциональная единица, которая обслуживает также и другие единицы.
- Единица, которая продает или покупает финансовые активы по стоимости, отличающейся от рыночной, с большей вероятностью относится к сектору государственного управления.
- Единица, которая берет на себя мало риска, поскольку она действует при значительной финансовой поддержке государства и по закону или фактически — от имени государства, с большой вероятностью подлежит включению в сектор государственного управления.

2.63. Работа агентств по реструктуризации может принимать целый ряд различных форм. Ниже приведено два примера часто наблюдаемых видов функционирования.

- Агентство по реструктуризации может проводить реорганизацию структур государственного сектора или осуществлять косвенное управление процессом приватизации. Можно рассмотреть два случая.
- Институциональная единица по реструктуризации является истинной холдинговой компанией, контролирующей группу дочерних предприятий и управляющей ими, и только небольшая часть ее деятельности заключается в направлении средств от одного дочернего предприятия другому от имени государства и для целей государственной политики. Такая единица должна классифицироваться как финансовая организация, а операции, производимые от имени государства, должны перемаршрутизироваться через сектор государственного управления²⁷.

²⁶Поскольку по своей природе институциональные единицы по реструктуризации имеют небольшой объем производства.

²⁷При переотнесении («перемаршрутизации») операция отражается в учете так, как если бы она проходила не по наблюдаемому каналу, а по другим каналам. Например, для лучшего понимания операции, происходящей непосредственно между институциональной единицей А и институциональной единицей С, ее можно представить сначала в виде операции между единицей А и единицей В, а затем между единицей В и единицей С. В основном это касается случаев, когда институциональная единица, являющаяся одной из сторон операции, не представлена в фактических документах учета в силу установленных административных правил. Одним из таких примеров являются отчисления на социальные нужды, направляемые работодателями непосредственно в пенсионную программу.

- Институциональная единица по реструктуризации, независимо от ее правового статуса, выступает как прямой агент государства и не является рыночным производителем. Ее основная функция заключается в том, чтобы перераспределять национальный доход и богатство, направляя средства от одной институциональной единицы другой. Институциональная единица по реструктуризации должна классифицироваться в составе сектора государственного управления.
- Другой пример агентства по реструктуризации в основном связан с неблагополучными активами, главным образом в контексте банковского или иного финансового кризиса. Такое агентство по реструктуризации необходимо анализировать по степени риска, который оно принимает на себя, учитывая степень его финансирования со стороны государства. Здесь также можно рассмотреть два случая.
- Агентство по реструктуризации на собственный риск привлекает займы на рынке для приобретения финансовых или нефинансовых активов, которыми оно активно управляет. В этом случае институциональная единица должна классифицироваться как организация в секторе финансовых организаций.
- Агентство по реструктуризации намеренно приобретает активы по ценам выше рыночных при прямой или косвенной поддержке со стороны государства. Оно занимается преимущественно перераспределением национального дохода (и богатства), не действует независимо от государства или не подвергает себя риску и потому должно классифицироваться в секторе государственного управления.

с. Структуры целевого назначения

2.64. Хотя нет признанного на международном уровне определения структур целевого назначения (СЦН), некоторыми их характерными признаками является незначительное физическое присутствие, то, что они всегда связаны с другой корпорацией или органами государственного управления, и часто являются резидентами иной территории, чем территория

Переоцененные («перемаршрутизация») позволяют выявить экономическую сущность такой операции: показать, что отчисления на социальные нужды являются частью производимой работодателями оплаты труда, направляемой затем работниками в качестве взносов в пенсионные программы.

резидентной принадлежности их материнской организации (см. пункт 2.97)²⁸.

2.65. Органы государственного управления могут создавать СЦН по соображениям финансовой целесообразности. Например, СЦН может вести фискальную или квазифискальную деятельность (включая секьюритизацию активов, привлечение займов и т.д.). СЦН-резиденты²⁹, которые функционируют лишь пассивным образом относительно сектора государственного управления и ведут фискальную и квазифискальную деятельность, не считаются отдельными институциональными единицами в системах макроэкономической статистики — они рассматриваются как часть сектора государственного управления, независимо от их правового статуса. СЦН-резиденты, действующие независимо, приобретающие активы и принимающие обязательства от собственного имени и берущие на себя связанный с этим риск, считаются отдельными институциональными единицами и классифицируются в составе того сектора, на который приходится их основная деятельность (см. пункт 3.68).

2.66. СЦН, являющиеся резидентами другой страны, чем государство, органам которого они принадлежат, всегда классифицируются как отдельные институциональные единицы в стране, где они созданы. Когда существуют такие образования, необходимо уделять особое внимание надлежащему отражению государственной бюджетной деятельности в статистике. Все потоки и позиции по запасам между сектором государственного управления и СЦН-нерезидентом должны регистрироваться в счетах сектора государственного управления и остального мира в момент их возникновения.

2.67. Государство может создавать СЦН-нерезиденты для осуществления государственных заимствований или производства государственных расходов за границей. Даже если не регистрируются никакие фактические экономические потоки между органами государственного управления и СЦН в связи с этой бюджетной деятельностью, необходимо производить условное исчисление потоков и позиций по запасам в счетах как государства, так и остального мира, чтобы отразить бюджетную деятельность государства, осуществляемую СЦН, включая привлечение заемных средств. Особый случай структур, проводящих секьюритизацию, обсуждается в главе 4.

²⁸Более подробно о СЦН см. в СНС 2008 года, пункты 4.55–4.67.

²⁹Определения институциональных единиц-резидентов и институциональных единиц-нерезидентов см. в разделе о резидентной принадлежности далее в настоящей главе.

d. Совместные предприятия

2.68. Многие институциональные единицы государственного сектора заключают договоренности с единицами частного сектора (например, государственно-частные партнерства, см. главу 4) или с другими институциональными единицами государственного сектора для совместного осуществления самой разнообразной деятельности. Эта деятельность может вести к созданию рыночной или нерыночной продукции. Совместная деятельность может в целом относиться к одному из трех видов: совместно контролируемые единицы, называемые здесь совместными предприятиями, совместно контролируемые операции и совместно контролируемые активы.

2.69. *Совместное предприятие предусматривает создание компании, товарищества или иной институциональной единицы, в которой каждая из сторон на законных основаниях осуществляет совместный контроль над деятельностью такой единицы, являющейся совместным предприятием.* Эта единица функционирует так же, как и другие единицы, с той разницей, что юридическая договоренность между сторонами создает совместный контроль над этой единицей. Как институциональная единица совместное предприятие может заключать договоры от собственного имени и привлекать финансирование для собственных целей. Совместное предприятие само ведет учет своей деятельности.

2.70. Основной вопрос, требующий рассмотрения, касается того, ведет ли эффективный экономический контроль над совместным предприятием к созданию государственной или частной институциональной единицы. Если совместное предприятие функционирует как нерыночный производитель, то государство имеет над ним эффективный контроль, и оно классифицируется в составе сектора государственного управления.

2.71. Если совместное предприятие является рыночным производителем, оно рассматривается как государственная или частная компания в зависимости от того, контролируется ли оно институциональной единицей государственного управления, используя те же критерии, как описано выше. Обычно для определения контроля достаточно установления процентной доли в собственности. Если государственные и частные единицы владеют равными долями в совместном предприятии, требуется рассмотрение других критериев контроля (см. пункт 2.17).

2.72. Институциональные единицы государственного сектора могут также заключать договоренности

о совместной деятельности, которые не связаны с созданием отдельных институциональных единиц. Договоренности о совместной деятельности могут иметь форму совместно контролируемых операций или совместно контролируемых активов. В этом случае нет никаких единиц, требующих классификации, но в учете должны надлежащим образом отражаться права собственности на активы. Кроме того, любые договоренности о разделении доходов и расходов подлежат учету в соответствии с положениями регулирующих их договоров. Например, две единицы могут договориться о том, чтобы отвечать за различные этапы совместного производственного процесса, или одна институциональная единица может владеть активом или комплексом взаимосвязанных активов, но обе единицы договариваются о разделении доходов и расходов.

e. Фонды погашения

2.73. *Фонд погашения представляет собой отдельный счет, который может быть или не быть институциональной единицей и который состоит из обособленных отчислений, произведенных институциональной единицей (единицами), которая использует фонд («материнская» единица) для постепенного погашения долга материнской единицы.* В государственном секторе фонды погашения в основном используются единицами сектора государственного управления, но их могут создавать и государственные компании. Помимо задачи погашения в конечном счете всего государственного долга разумным и упорядоченным образом, фонды погашения могут также быть нацелены на повышение доверия, на поддержку рынка государственных ценных бумаг.

2.74. Классификация фондов погашения по подсекторам не всегда очевидна. Фонды погашения государственного сектора разделяются на сектора с учетом того, являются ли они отдельными институциональными единицами³⁰, и, если да, то предоставляют ли они свои услуги по экономически значимым ценам (на рыночной основе) или нет.

- Фонды погашения, которые являются отдельными институциональными единицами и предоставляют услуги на рыночной основе, классифицируются как государственные финансовые организации.
- Фонды погашения, которые являются отдельными институциональными единицами и предоставляют услуги на нерыночной основе, классифицируются как единицы сектора государственного

³⁰Институциональная единица определяется во вставке 2.1.

управления. В частности, такие фонды погашения подлежат классификации как внебюджетные единицы контролирующих их единиц (например, центрального правительства).

- Фонды погашения, которые не являются отдельными институциональными единицами, классифицируются вместе с единицей, которая их контролирует (т.е. их «материнской» единицей).

2.75. Среди фондов погашения существует множество подходов в отношении как их функционирования, так и степени контроля, осуществляемого «материнской» единицей (такой как органы государственного управления).

- Некоторые фонды погашения погашают или покупают только ценные бумаги материнской единицы, для которой они созданы. Такие фонды погашения обычно не являются отдельными институциональными единицами и классифицируются вместе с единицей, которая их контролирует.
- Некоторым фондам погашения могут также вменяться и другие обязанности, такие как проведение государственных программ кредитования или даже сбор целевых налогов. Такие фонды погашения обычно не являются отдельными институциональными единицами и классифицируются вместе с единицей, которая их контролирует.
- Другие фонды погашения могут покупать и продавать ценные бумаги других органов государственного управления или организаций (внутренних или иностранных), обычно ориентируясь на ценные бумаги со сходными датами погашения. Такие фонды погашения вполне могут представлять собой институциональные единицы, предоставляющие услуги на рыночной основе, и классифицируются как государственные финансовые организации.

2.76. Консолидация позиций по запасам и потоков фонда погашения с позициями по запасам и потоками других институциональных единиц государственного сектора рассматривается в главе 8 настоящего *Руководства*.

f. Пенсионные программы

2.77. Способы обеспечения людей, выходящих на пенсии, пенсионными пособиями, в разных странах являются различными. В настоящем разделе приводятся рекомендации в отношении разбивки по секторам институциональных единиц государственного

сектора, которые предоставляют пенсии физическим лицам через системы **социального обеспечения и программы, связанные с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения**³¹.

2.78. В совокупности социальное обеспечение и программы, связанные с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения, составляют программы социального страхования³². Пенсии по социальному страхованию во всех странах обеспечиваются (при их существовании) частично сектором государственного управления и частично работодателями. Пенсии по социальному страхованию, обеспечиваемые сектором государственного управления, называются **социальным обеспечением**, а обеспечиваемые работодателями называются **программами, связанными с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения** (включая государство в качестве работодателя).

2.79. Программы социального обеспечения, выплачивающие пенсии, классифицируются как фонды социального обеспечения в составе сектора государственного управления, если они являются отдельными институциональными единицами (см. пункты 2.44–2.46). Если такие программы не представляют собой отдельные институциональные единицы, они классифицируются в составе институциональной единицы государственного управления, которая создает их и управляет ими (см. также пункты 3.53–3.59).

2.80. Системы макроэкономической статистики не учитывают будущие пенсионные обязательства программ социального обеспечения, но рекомендуют

³¹Пенсии могут также предоставляться через социальную помощь. Хотя пособия (в том числе пенсии), предоставляемые в рамках социальной помощи и некоторых программ социального страхования, могут быть сходными, принципиальное различие между ними заключается в том, что пособия по социальному страхованию выплачиваются только в том случае, если бенефициар участвует в программе социального страхования, где свидетельством участия обычно является производство бенефициаром или другой стороной от его имени отчислений, дающих право пользования программой. Социальная помощь выплачивается без необходимости производить отчисления для получения на нее права, хотя при обращении за такой помощью может производиться проверка нуждаемости. Соответственно, у государства нет фактического или условно исчисляемого обязательства выплачивать пособия в будущем. Таким образом, пособия по социальной помощи выплачиваются институциональными единицами сектора государственного управления, и пенсии в рамках социальной помощи в данном разделе не обсуждаются.

³²Программы социального обеспечения рассматриваются в пунктах 2.44–2.46 настоящего *Руководства*, а определение программ социального страхования приводится в сноске 23. В пунктах 8.71–8.79 *СНС 2008* года подробно обсуждается организация программ социального страхования. Все программы социального страхования основаны на отношениях трудового найма, даже если их участники являются самостоятельно занятыми или на текущий момент безработными.

дополнять информацию о балансах (и долге) информацией об обязательствах по социальному обеспечению (включая пенсии). Как разъясняется в пункте 17.192 *СНС 2008 года*, есть две проблемы с отражением будущих прав на получение пособий по социальному обеспечению в качестве обязательств в балансе органов государственного управления. Первая заключается в том, что могут отсутствовать надежные оценки таких прав на получение пособий. Вторая связана с тем, что, даже если такие оценки имеются, можно утверждать, что они имеют ограниченную полезность, если у государства есть возможность изменить основы определения этих прав на получение пособий, чтобы удержать расходы на них в пределах того, что допускает бюджет.

2.81. Что касается распределительных пенсионных программ, спонсором которых выступает государство и которые работают через систему социального обеспечения³³, *СНС 2008 года* допускает некоторую гибкость в подходе к отражению прав на получение пенсий. Необходимо учитывать следующие критерии: чем ближе пенсионная программа к программе социального обеспечения (см. пункт 2.44), тем менее вероятно включение ее обязательств в баланс органов государственного управления; чем меньше пособия учитывают особенности отдельных получателей и чем больше они ориентированы на население в целом, тем меньше вероятность включения обязательств такой программы в баланс органов государственного управления; чем больше у государства возможностей изменять формулу выплаты пособий, тем меньше вероятность включения обязательств такой программы в баланс органов государственного управления. Однако ни один из этих критериев по отдельности не обязательно является решающим в определении того, следует ли включать обязательства программы в баланс органов государственного управления³⁴.

2.82. Программы, связанные с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения, вытекают из отношений работодатель-работник касательно предоставления пенсий и, возможно, других прав, предусмотренных условиями найма, и где ответственность за предоставление пособий не перелagается на сектор государственного управления в рамках положений о социальном обеспечении. Есть два вида пенсионных программ, связанных с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения: с установленным размером взносов и с установленным размером пособий (см. пункт 3.54). В случае обеих программ

предполагается существование фонда или выделенного резерва. В случае пенсионной программы с установленным размером взносов должен существовать фонд или выделенный резерв, а в случае пенсионной программы с установленным размером пособий фонд или выделенный резерв могут существовать в реальности, или это может быть условный фонд.

2.83. Фонд или выделенный резерв (независимо от вида пенсионной программы) может удовлетворять или не удовлетворять определению институциональной единицы.

- Если фонд является **отдельной институциональной единицей**, это автономная пенсионная программа. Если эта институциональная единица контролируется институциональной единицей государственного сектора, такой фонд классифицируется как государственная финансовая организация. В противном случае этот пенсионный фонд является частной финансовой организацией.
- Если фонд **не является отдельной институциональной единицей**, он может быть частью той же институциональной единицы, как и работодатель, или частью другой финансовой организации — либо страховой компании, либо программы ряда работодателей.
- Если фонд является частью той же институциональной единицы, что и работодатель, а работодатель представляет собой институциональную единицу государственного сектора, такой фонд классифицируется вместе с институциональной единицей государственного сектора, которая контролирует этот фонд (например, бюджетное центральное правительство, региональные или местные органы управления либо конкретная государственная компания). Если работодатель не является институциональной единицей государственного сектора, этот фонд классифицируется вместе с единицей частного сектора, которая его контролирует.
- Если фонд является частью другой финансовой организации, и такая страховая компания или программа ряда работодателей контролируется институциональными единицами государственного сектора, этот фонд включается в состав этих государственных финансовых организаций. Если страховая компания или программа ряда работодателей контролируется институциональными единицами частного сектора, такой фонд включается в состав этих частных финансовых организаций.

³³Для работников частного и государственного сектора, в том числе собственных служащих органов государственного управления.

³⁴Более подробно см. пункты 17.191–17.206 *СНС 2008 года*.

2.84. Условный пенсионный фонд не является отдельной институциональной единицей и классифицируется в составе единицы-работодателя, которой может быть любая институциональная единица государственного сектора или частного сектора в зависимости от обстоятельств. Примером являются распределительные неавтономные пенсионные программы органов государственного управления как работодателей. Запасы и потоки, связанные с такой программой, классифицируются вместе с институциональной единицей государственного управления, обеспечивающей работу программы.

2.85. Пенсионные обязательства (т.е. права бенефициаров на получение пенсий) программ, связанных с трудовой деятельностью, помимо социального обеспечения, являются долговыми обязательствами соответствующих институциональных единиц. В главе 3 рассматривается классификация прав на получение пенсий по инструментам.

г. Резервные фонды

2.86. *Резервные фонды представляют собой программы обязательного формирования сбережений, которые поддерживают целостность взносов отдельных участников.* Некоторые органы государственного управления создают резервные фонды вместо предоставления пособий по социальному страхованию. В рамках механизма резервных фондов обязательные взносы каждого из участников и их работодателей от имени каждого участника хранятся на отдельном счете и могут сниматься с него при оговоренных обстоятельствах, таких как выход на пенсию, безработица, инвалидность и смерть. Затем эти взносы управляются и инвестируются для получения надлежащей нормы прибыли для каждого из участников.

2.87. Создание резервного фонда поднимает вопрос о том, следует ли его классифицировать как программу социального обеспечения, в других частях сектора государственного управления, как государственную компанию или за пределами государственного сектора. Согласно определению, приведенному в предыдущем пункте, механизмы резервных фондов не могут обеспечивать социальное страхование для покрытия рисков, поскольку это нанесет ущерб целостности индивидуальных счетов. Поэтому такие резервные фонды не включаются в число программ социального обеспечения.

2.88. Классификация резервного фонда, контролируемого государством, в секторе государственного управления или в секторе финансовых организаций

определяется теми же принципами разбивки по секторам, которые применяются в отношении любой другой институциональной единицы, как описано выше в настоящей главе.

- Резервный фонд-резидент, контролируемый государством и отвечающий определению институциональной единицы, классифицируется как государственная финансовая организация. Взносы участников в фонд отражаются как увеличение долговых обязательств фонда перед индивидуальными участниками, а пособия к выплате уменьшают эти долговые обязательства.
- Резервный фонд-резидент, контролируемый государством и не являющийся институциональной единицей, классифицируется в составе институциональной единицы государственного управления, которая его контролирует. Взносы в фонд отражаются как увеличение долговых обязательств единицы сектора государственного управления перед индивидуальными участниками, а пособия к выплате уменьшают эти долговые обязательства³⁵.

2.89. Резервный фонд может создаваться таким образом, что он включает программу социального обеспечения (социального страхования), а также аспекты механизма обязательных сбережений. В таких случаях фонд подлежит классификации согласно своему доминирующему аспекту, по-прежнему применяя описанные в настоящей главе принципы разбивки по секторам.

h. Фонды национального благосостояния

2.90. Некоторые органы государственного управления создают государственные фонды целевого назначения, обычно называемые фондами национального благосостояния (ФНБ)³⁶. *Такие созданные сектором государственного управления и принадлежащие государству фонды владеют, управляют или распоряжаются активами для достижения финансовых целей и применяют набор инвестиционных стратегий, предусматривающих, в частности, инвестирование в иностранные финансовые активы. Как правило, ФНБ создаются за счет профицита платежного баланса, официальных операций с ино-*

³⁵Тот же подход применяется и в случае распределительных неавтономных пенсионных программ органов государственного управления как работодателей.

³⁶Хотя эти фонды могут называться по-разному, в данном разделе они для простоты названы «фондами национального благосостояния».

странной валютой, поступлений от приватизации, профицита бюджета и (или) доходов, связанных с экспортом биржевых товаров.

2.91. Создание ФНБ поднимает вопрос о том, следует ли классифицировать этот фонд в составе сектора государственного управления, как государственную компанию или за пределами государственного сектора. Классификация фонда национального благосостояния, контролируемого государством, в составе сектора государственного управления или сектора финансовых организаций определяется теми же принципами разделения по секторам, которые применяются к любым другим институциональным единицам и изложены в настоящей главе (пункты 2.15–2.19 и 2.92–2.93).

2.92. Фонд, являющийся резидентом и контролируемый государством, может соответствовать или не соответствовать определению институциональной единицы.

- Если фонд не является институциональной единицей, он классифицируется вместе с единицей, которая его контролирует.
- Если фонд-резидент является институциональной единицей, он классифицируется как:
 - государственная финансовая организация, если он предоставляет финансовые услуги государству на рыночной основе, и
 - единица сектора государственного управления (внебюджетный фонд или фонд социального обеспечения), если он удовлетворяет определению институциональной единицы государственного управления, приведенному в пункте 2.18.

2.93. Если фонд является образованием, зарегистрированным за границей, или квазикорпорацией, расположенной за границей, он классифицируется как отдельная институциональная единица в составе сектора финансовых организаций той страны, в которой эта структура юридически зарегистрирована в качестве корпорации, а при отсутствии регистрации в качестве корпорации — где она имеет свой юридический адрес.

Е. Принципы учета

1. Резидентная принадлежность

2.94. Совокупный долг государственного сектора состоит из всех долговых обязательств институциональных единиц государственного сектора, являющихся резидентами, перед другими резидентами и нерезидентами. Хотя в центре внимания данного раздела

находится долг институциональных единиц государственного сектора, являющихся резидентами, обсуждение резидентной принадлежности также относится к институциональным единицам-кредиторам.

2.95. *Каждая институциональная единица является резидентом экономической территории, с которой она наиболее прочно связана (т.е. которая является центром ее преобладающего экономического интереса)*³⁷. Согласно международным статистическим нормам резидентная принадлежность не основана на национальности или правовых критериях, хотя она может быть близка к концепциям резидентной принадлежности, используемым во многих странах для целей валютного контроля, налогообложения или иных целей. Нерезиденты — это институциональные единицы, которые являются резидентами любой другой экономической территории.

2.96. *Экономика состоит из набора институциональных единиц-резидентов*, включая сектор государственного управления и государственные корпорации. Экономическая территория также включает территориальные анклавов, физически расположенные в остальном мире (например, посольства, консульства и военные базы), поскольку эти единицы по официальному соглашению не подчиняются законам принимающей страны. Случай «структур целевого назначения» (СЦН) сектора государственного управления обсуждается в пункте 2.97. Корпорации, находящиеся под контролем органа государственного управления и являющиеся резидентами иной страны, чем эта единица государственного управления, не классифицируются как государственные корпорации; они классифицируются как частные корпорации в стране, резидентами которой они являются. Это объясняется тем обстоятельством, что они не являются государственными компаниями, относящимися к органам государственного управления страны своей резидентной принадлежности.

2.97. СЦН, фиктивные компании или «компания-оболочка» могут быть держателями требований, представляющих долг государственного сектора. Эти структуры могут иметь незначительное или нулевое физическое присутствие в стране, в которой они законно инкорпорированы или имеют юридический адрес (например, получили регистрацию или лицензию), ведя любую существенную деятельность в другой стране. В такой ситуации вопрос о том, где находится центр экономических интересов этих единиц, может быть спорным — резидентная принадлежность

³⁷Резидентная принадлежность подробно обсуждается в *СНС 2008 года*, в пунктах 4.10–4.15 и в главе 26.

относится к той стране, где эта единица юридически зарегистрирована или (если юридическая регистрация не проводилась) где она имеет свой юридический адрес (см. также пункты 4.96–4.100).

2.98. Экономическая территория международной организации³⁸ состоит из территориальных анклавов, на которые распространяется ее юрисдикция. Поэтому международные организации не считаются резидентами ни одной отдельной страны, в том числе страны, в которой они расположены или ведут свою деятельность.

2.99. Международные организации могут быть общемировыми или региональными. Региональные организации возникают вследствие региональных договоренностей, таких как таможенные союзы, экономические союзы и валютные союзы³⁹. Региональные организации состоят из учреждений, членами которых являются правительства или органы денежно-кредитного регулирования стран, расположенных в конкретном регионе мира. Региональные организации не являются институциональными единицами-резидентами ни одной страны.

2.100. Некоторые региональные органы наделены правом собирать налоги или другие обязательные трансферты в пределах территории стран, являющихся членами этого органа. Иногда такие органы называются «наднациональными органами». Несмотря на то, что наднациональные органы выполняют определенные функции органов государственного управления в каждой из стран-членов, они не являются резидентами ни одной страны.

³⁸*Международные организации обладают следующими характеристиками: а) членами международных организаций являются либо национальные государства, либо другие международные организации, членами которых являются национальные государства; б) они представляют собой единицы, созданные на основании официальных политических соглашений между государствами-членами, имеющих статус международных договоров; их существование официально признано в законодательстве их государств-членов; в) они создаются с разными целями, например: международные финансовые организации (такие как МВФ и Всемирный банк) или для оказания своим государствам-членам нерыночных услуг коллективного характера (таких как услуги по поддержанию мира, услуги в области образования и анализа вопросов политики).*

³⁹Центральным региональным органом принятия решений в валютном союзе является центральный банк валютного союза. Центральный банк валютного союза представляет собой региональную финансовую организацию, которая выполняет функции общего центрального банка для стран-членов валютного союза. Центральный банк валютного союза представляет собой самостоятельную институциональную единицу, которая владеет активами и обязательствами от собственного имени и не является резидентом ни одной из стран-членов валютного союза, но является резидентом самого валютного союза. Полное рассмотрение валютных союзов и других региональных механизмов см. в РПБ, приложение 3.

2.101. Финансовые позиции между региональной организацией и институциональными единицами-резидентами за пределами сектора государственного управления или государственного сектора не включаются в статистику долга государственного сектора отдельной страны, поскольку эти организации не являются резидентами этой страны. Когда статистика долга составляется для региональных организаций, как если бы они составляли отдельное правительство, в настоящем Руководстве рекомендуется классифицировать различные категории финансовых позиций по государствам-членам, являющимся контрагентами по этим позициям. Такой подход позволяет отдельным странам оценить влияние региональных организаций на их экономику.

2.102. В отличие от региональных организаций, которые выполняют государственные функции, могут существовать региональные предприятия, принадлежащие нескольким правительствам и функционирующие как рыночные производители. Если эта деятельность сопровождается созданием юридических лиц или отделений в каждой из стран, где она ведется, то определение институциональных единиц и их резидентной принадлежности является очевидным. Однако если деятельность ведется в рамках неразрывной структуры в нескольких странах, то операции предприятия разделяются пропорционально между странами, так что их обязательства включаются в долг государственного сектора тех государств, в которых они ведут деятельность. Применяемые процедуры должны быть согласованы с отражением данных в макроэкономической статистике (см. СНС 2008 года пункт 4.13 и РПБ, пункты 4.41–4.44).

2. Время отражения в учете

2.103. *Потоки и позиции по запасам отражаются в учете в момент создания, преобразования, обмена, передачи или ликвидации экономической стоимости.*

2.104. Как и другие руководства по макроэкономической статистике, настоящее Руководство рекомендует пользоваться методом начисления при определении времени отражения потоков. При учете по методу начисления время отражения в учете совпадает со временем возникновения событий, ведущих к образованию фактических потоков ресурсов. При учете на кассовой основе время отражения в учете может далеко отстоять от времени возникновения экономических событий, с которыми связаны потоки денежных средств. При учете на основе наступления срока

платежа операции обычно отражаются в учете после того, как уже прошли связанные с ними потоки ресурсов. При учете на основе обязательств время отражения будет предшествовать времени фактического движения ресурсов.

2.105. Метод начисления позволяет получить наиболее полную информацию, поскольку при таком методе отражаются все потоки ресурсов, включая неденежные операции (например, операции в натуральной форме) и прочие экономические потоки (т.е. потоки, не являющиеся операциями, такие как переоценка)⁴⁰. Благодаря столь всеобъемлющему учету обеспечивается взаимное соответствие между потоками и изменениями в балансе активов и пассивов (и в непогашенном объеме долга).

2.106. При осуществлении операции с финансовыми активами датой передачи прав собственности (датой валютирования) является дата занесения кредитором и дебитором соответственно требования и обязательства в свой бухгалтерский баланс. Эта дата может быть согласована, чтобы обеспечить соответствие записей в документах обеих сторон. Если невозможно установить точную дату, то определяющим фактором является дата получения кредитором платежа или иного финансового требования. Например, использование кредитов принимается на учет в момент фактического предоставления средств и, соответственно, возникновения финансовых требований, а не с момента подписания договора. Из практических соображений для долга государственного сектора может иметь смысл принимать во внимание время отражения в учете с точки зрения институциональной единицы государственного сектора.

2.107. В случае других операций, когда оказывается услуга, начисляются проценты или происходит какое-либо событие, приводящее к возникновению трансфертного требования (например, при страховании, кроме страхования жизни), создается долговое обязательство, которое существует до тех пор, пока не произведен платеж или обязательство не прощено. Плата за обслуживание, как и проценты, может начисляться непрерывно. Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов не являются долговыми инструментами, однако после объявления на них дивидендов последние отражаются в составе прочей кредиторской/дебиторской задолженности до момента их выплаты⁴¹.

⁴⁰При учете на чисто кассовой основе не регистрируются такие потоки, как неденежные операции, условно исчисляемые потоки или другие экономические потоки.

⁴¹Когда представляются котировки акций «после объявления дивидендов», это означает, что покупатель акций не имеет права

2.108. Проценты начисляются по долговым инструментам непрерывно, обеспечивая, таким образом, соответствие между стоимостью финансирования и представлением капитала. Это соответствует подходу, принятому в других руководствах по макроэкономической статистике и в нормах коммерческого бухгалтерского учета. Есть три возможных варианта измерения процентов, начисляемых в течение отчетного периода:

- проценты выплачиваются в течение отчетного периода, и в этом случае они не влияют на позицию по валовому долгу;
- проценты не выплачиваются, поскольку срок уплаты еще не наступил (такие расходы далее называются «начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты»). Например, если проценты по кредиту выплачиваются раз в шесть месяцев, а позиция по валовому внешнему долгу определяется по прошествии первых трех месяцев этого периода — в этом случае позиция по валовому долгу увеличивается на сумму процентов, начисленных за этот трехмесячный период;
- проценты не уплачиваются при наступлении срока платежа — в этом случае позиция по валовому долгу возрастает на сумму процентов, начисленных за этот период и являющихся просроченной задолженностью на конец периода.

а. Начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты

2.109. Проценты, которые уже начислены, но срок платежа которых еще не наступил, подлежат включению в стоимость инструментов, к которым они относятся. То есть начисление процентов, еще не подлежащих уплате, непрерывно увеличивает накопленную основную сумму долгового инструмента, пока проценты не будут уплачены. Эта практика соответствует подходу, применяемому в *СНС 2008 года, РСГФ, РПББ* и коммерческом учете, а также согласуется с экономическими концепциями.

2.110. Когда облигации (включая облигации с большим дисконтом и с нулевым купоном), векселя и иные аналогичные краткосрочные ценные бумаги выпускаются с дисконтом или премией, разница между ценой размещения, с одной стороны, и их нарицательной стоимостью или стоимостью погашения по наступлении

на получение объявленных дивидендов. Это объясняется изменением характера требования по дивидендам — из части инструмента участия в капитале оно превращается в фиксированную сумму, которая не учитывается в цене акций.

срока погашения, — с другой, отражается при учете по методу начисления как проценты на протяжении всего срока действия ценной бумаги. В случае выпуска облигаций с дисконтом процентные расходы, начисляемые в каждом периоде, учитываются как реинвестируемые в облигацию, что увеличивает накопленную основную сумму долга. Этот подход называется капитализацией процентов; такие проценты не являются холдинговой прибылью для владельца ценной бумаги. При выпуске облигаций с премией сумма, начисляемая в каждом периоде, уменьшает стоимость облигации, а также процентные расходы по ней.

2.111. В некоторых системах учета долга государственного сектора традиционно не производилось отражение процентных расходов по долгу согласно методу начисления. Однако это не согласуется с международными нормами статистики и ведет к систематическому занижению показателей в статистике долга, поскольку при этом не учитываются начисленные обязательства. Названный подход также несовместим с измерением доходов и расходов на экономически обоснованных принципах.

в. Просроченная задолженность

2.112. *Просроченная задолженность определяется как суммы, которые не уплачены, хотя срок их выплаты уже прошел.* Только те суммы, срок которых прошел, относятся к просроченной задолженности, например, в случае просроченных платежей в счет обслуживания долга в просроченную задолженность включается только просроченная часть.

2.113. *Долговое обязательство относится к просроченной задолженности, если оно не было погашено в установленный для его выплаты срок, то есть если не произведены в установленный срок платежи в счет основной суммы или процентов⁴².* Составителям необходимо собирать дополнительную информацию о просроченной задолженности по платежам в счет обслуживания долга, поскольку эта информация не представляется отдельно в системе учета по методу начисления⁴³. Информация по просроченной задолженности полезна для различных видов анализа политики и оценок платежеспособности и должна дополнять статистику долга, если просроченная задолженность

⁴²Например, когда наступил срок погашения облигации.

⁴³Просроченная задолженность может быть также по недолговым обязательствам. Например, контракт по производным финансовым инструментам не является долговым инструментом, но если подходит срок окончания действия контракта по производному финансовому инструменту и требуется произвести платеж, который не производится, возникает просроченная задолженность.

является значимой (более подробно см. главу 5). Информация о просроченной задолженности должна собираться непрерывно с момента ее возникновения, то есть когда не произведены платежи⁴⁴, до тех пор пока она не ликвидируется, например, вследствие ее погашения, переоформления или прощения кредитором.

2.114. Если осуществление платежей по долгу гарантировано третьей стороной и заемщик допускает дефолт, то первоначальный заемщик отражает в учете просроченную задолженность до тех пор, пока кредитор приводит в действие гарантию. После предъявления требования по гарантии обязательства по долгу возлагаются на гаранта, а просроченная задолженность первоначального заемщика перед кредитором ликвидируется⁴⁵. В зависимости от условий договора в случае приведения гарантии в действие долг классифицируется не как просроченная задолженность гаранта, а как долговое обязательство вплоть до окончания любого установленного льготного периода (более подробно см. в главе 4, принятие долга).

3. Стоимостная оценка

2.115. В принципе, *финансовые активы и обязательства (включая долговые инструменты) должны оцениваться в макроэкономической статистике по рыночной стоимости, то есть как если бы они были приобретены в ходе рыночных операций на отчетную дату баланса (на дату отчетности).* В случае долговых инструментов, кроме долговых ценных бумаг, отсутствие общедоступных данных о рыночной стоимости означает необходимость их оценки, используя в качестве замещающего показателя номинальную стоимость.

2.116. В настоящем *Руководстве* долговые инструменты требуется оценивать на отчетную дату по номинальной стоимости, а в случае обращающихся долговых ценных бумаг также по рыночной стоимости⁴⁶. Обе основы оценки дают полезную информацию о долге.

⁴⁴В некоторых случаях просроченная задолженность возникает по причинам, связанным с текущей деятельностью (например, вследствие незначительных административных задержек), а не вследствие нежелания или неспособности платить. Тем не менее, в принципе такая просроченная задолженность должна отражаться как таковая, когда она является непогашенной на отчетную дату.

⁴⁵Часто у первоначального заемщика образуется долг по отношению к гаранту в рамках договора о гарантии.

⁴⁶Принципы стоимостной оценки финансовых активов и обязательств подробно обсуждаются в РСГФ, глава 7, РПБ6, глава 3, и СНС 2008 года, глава 13.

2.117. Номинальная стоимость является отправной точкой для установления величины юридического обязательства и используется в анализе уязвимости и устойчивости. Оценка по номинальной стоимости имеет ту особенность, что изменение кредитоспособности само по себе не сказывается на стоимости долга.

2.118. Рыночная стоимость обращающейся долговой ценной бумаги определяется ее наблюдаемой рыночной ценой⁴⁷, которая является наилучшим показателем того, какую ценность в настоящий момент придают экономические субъекты конкретным финансовым требованиям⁴⁸. Это принцип стоимостной оценки, принятый в *СНС 2008 года*, *РСГФ* и *РПБ6*. Помимо номинальных обязательств, выраженных в инструменте, рыночная стоимость также воплощает в себе представления о риске погашения, рыночные процентные ставки, ликвидность рынка, возможность использовать инструмент в операциях РЕПО (или иных аналогичных операциях), степень несклонности к риску со стороны потенциальных покупателей и иные возможности на рынке. Данные о рыночной стоимости особенно полезны для кредиторов, поскольку это та сумма, которая может быть выручена от реализации инструмента. Рыночная стоимость является предпочтительной формой стоимостной оценки в национальных счетах и в балансах статистики государственных финансов, а также в денежно-кредитной и финансовой статистике и в данных международной инвестиционной позиции, где принципиальное значение имеет согласованность данных, представляемых заемщиком и кредитором. В случае статистики долга важна также номинальная стоимость (см. пункты 2.117 и 2.120). Хотя потенциально было бы желательно иметь данные о рыночной стоимости других инструментов, кроме ценных бумаг, отсутствие развитых рынков и котировок цен означает, что в большинстве случаев эти данные технически невозможно получить.

2.119. Рыночная стоимость обращающейся долговой ценной бумаги определяется ее наблюдаемой рыночной ценой на отчетную дату, к которой относится

⁴⁷Рыночные цены в операциях определяются как суммы денег, которые покупатели, действующие добровольно, платят за приобретение чего-либо у продавцов, действующих добровольно; участниками такого обмена являются независимые стороны, действующие исходя исключительно из коммерческих соображений, иногда это называется «принципом независимости сторон».

⁴⁸Для необращающихся или малообращающихся ценных бумаг, а также в рамках Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) для дисконтирования будущих платежей используется репрезентативная рыночная ставка. Она является еще одним показателем альтернативных издержек, и ее использование характерно для стран, участвующих в этой программе.

соответствующий остаток. Идеальным источником информации о рыночной цене обращающейся долговой ценной бумаги является организованный или иной финансовый рынок, на котором совершаются операции купли-продажи этого инструмента в значительном объеме и регулярно фиксируется его рыночная котировка. При отсутствии такого источника рыночную стоимость можно приблизительно рассчитать путем дисконтирования будущих платежей (платежа) по соответствующей рыночной процентной ставке. Если финансовые рынки на отчетную дату закрыты, то следует использовать рыночную цену на ближайшую предшествующую дату, когда рынок был открыт. На некоторых рынках рыночная котировка обращающихся долговых ценных бумаг не учитывает начисленные, но еще не подлежащие уплате проценты («чистая цена»), однако эти проценты необходимо включать в расчет рыночной стоимости («грязная цена»).

2.120. *Номинальная стоимость долгового инструмента является мерой стоимости с позиций заемщика: на любой момент времени это сумма, которую заемщик должен кредитору.* Эта величина обычно устанавливается исходя из условий договора между заемщиком и кредитором. Номинальная стоимость долгового инструмента отражает стоимость долга на момент его образования плюс любые последующие экономические потоки, такие как операции (например, выплаты основной суммы), плюс изменения обменного курса и другие изменения стоимостной оценки, кроме изменений рыночной цены. Эта терминология и разграничение номинальной и нарицательной стоимости последовательно применяются в нормах макроэкономической статистики. Однако в некоторых случаях могут возникать недоразумения, где сложившаяся практика привела к взаимозаменяемому использованию категорий номинальной и нарицательной стоимости. Теоретически, номинальная стоимость долгового инструмента может быть рассчитана путем дисконтирования будущих процентных платежей и выплат основной суммы по действующей договорной процентной ставке (ставкам)⁴⁹ по инструменту; эти процентные ставки могут быть фиксированными или пе-

⁴⁹Для каждого инструмента обычно используется единая ставка для дисконтирования платежей, срок которых наступает во всех будущих периодах. В некоторых обстоятельствах может быть целесообразным использование разных ставок для различных будущих платежей. Даже если применяется единая ставка дисконтирования, к каждому платежу применяется свой коэффициент дисконтирования, определяющийся сроком, оставшимся до этого платежа. Например, при ставке дисконта в 10 процентов коэффициент дисконтирования для платежей через один год от текущей даты составит 0,909 (или $1 \div (1 + 0,1)$), а для платежей через два года от текущей даты он будет равен 0,826 (или $1 \div (1 + 0,1)^2$) и так далее.

ременными. В случае инструментов с фиксированной ставкой и инструментов с заранее установленными в договоре процентными ставками применение этого принципа не вызывает затруднений, поскольку график будущих платежей и применяемая ставка (ставки) известны⁵⁰, но при этом оно менее очевидно в случае долговых обязательств с переменными ставками, которые меняются с ситуацией на рынке. В дополнении к настоящей главе приводятся примеры расчета номинальной стоимости долгового инструмента путем дисконтирования будущих выплат процентов и основной суммы.

2.121. Наричательная стоимость долгового инструмента — это величина основной суммы, не подвернутая корректировке на величину дисконта, подлежащая выплате по наступлении срока погашения и называемая в некоторых случаях номиналом. Использование нарицательной стоимости в качестве представительной величины для номинальной стоимости при измерении величины позиции по валовому долгу может привести к отсутствию согласованности в подходах ко всем инструментам и не рекомендуется. Например, нарицательная стоимость облигаций с большим дисконтом и облигаций с нулевым купоном включает еще не начисленные проценты, что противоречит принципу начисления (см. вставку 2.4 в дополнении к настоящей главе, где приводится сравнение номинальной и нарицательной стоимости).

2.122. Справедливая стоимость долгового инструмента — это его стоимость по «рыночному эквиваленту». Она определяется как сумма, за которую может быть обмен актив или погашено обязательство в ходе операции между независимыми, осведомленными и добровольно действующими сторонами. Таким образом, она представляет собой оценку суммы, которая могла бы быть получена в случае продажи финансового требования кредитором. Если имеются данные и их составление целесообразно, следует показывать справедливую стоимость активов в форме кредитов и займов в качестве справочной статьи.

2.123. В приводимых ниже двух разделах подробно описывается оценка стоимости необращающихся долговых инструментов и обращающихся долговых ценных бумаг (а также корреспондирующих им финансовых активов).

⁵⁰В случае долгового обязательства, по которому процентная ставка повышается или понижается на установленные в договоре величины в течение срока его действия, временной ряд коэффициентов дисконтирования, подлежащих применению к будущим платежам, будет нелинейным, отражая эти изменения ставки.

а. **Необращающиеся долговые инструменты**

2.124. Долговые инструменты, которые обычно не обращаются (или не могут обращаться) на организованных или иных финансовых рынках, такие как ссуды и займы, наличная валюта и депозиты и прочая кредиторская/дебиторская задолженность, должны оцениваться по **номинальной стоимости**. Номинальная стоимость долгового инструмента может быть меньше первоначально предоставленной кредитором суммы, если имели место выплаты основной суммы долга, прощение долга или другие экономические потоки (например, связанные с индексацией), оказавшие влияние на величину непогашенной задолженности. Номинальная стоимость долгового инструмента может быть больше первоначально предоставленной кредитором суммы, например, из-за начисления процентов или из-за других экономических потоков.

2.125. Ссуды и займы отражаются по номинальной стоимости (т.е. первоначально предоставленная кредитором сумма плюс начисленные и невыплаченные проценты минус любые суммы погашения). Применение номинальной стоимости отчасти объясняется прагматическими соображениями, касающимися наличия данных. Кроме того, поскольку ссуды и займы, как правило, не предназначены для обращения на вторичном рынке, оценка их рыночной стоимости может носить субъективный характер. Номинальная стоимость полезна и в том отношении, что она показывает фактическое юридическое обязательство и является отправной точкой для усилий кредитора по взысканию задолженности. В некоторых случаях ссуды и займы также могут быть предметом купли-продажи, нередко со скидкой, или может существовать справедливая стоимость или возможность оценки такой стоимости. Общеизвестно, что номинальная стоимость не дает полного представления о финансовом положении кредитора, особенно в случае необслуживаемых ссуд и займов⁵¹. В таких случаях в качестве справочной статьи к статистике чистого долга государственного сектора следует представлять информацию о номинальной стоимости, а также справедливой стоимости необслуживаемых активов в форме ссуд⁵².

⁵¹Необслуживаемые ссуды и займы определяются как ссуды и займы, в случае которых: а) выплаты основной суммы долга и процентов просрочены на три месяца (90 дней) или более; или б) процентные платежи, равные сумме процентов за три месяца (90 дней) или более, были капитализированы (реинвестированы в основную сумму) или отсрочены по согласованию сторон; или в) существуют основания для классификации ссуды в качестве необслуживаемой, даже в отсутствие просрочки на 90 дней, например, если заемщик объявляет себя банкротом.

⁵²Показатели активов в форме ссуд учитывают неблагоприятный характер кредитов.

2.126. Депозиты и прочая кредиторская/дебиторская задолженность также должны отражаться по номинальной стоимости. В их случае возникают такие же проблемы в отношении номинальной и справедливой стоимости, как и в случае ссуд и займов. Активы в форме депозитов в банках и других государственных депозитных организациях, находящихся в процессе ликвидации, также должны учитываться по номинальной стоимости вплоть до момента их списания. Если разница между номинальной и справедливой стоимостью является значительной, следует отдельно показывать справедливую стоимость таких депозитов в качестве справочной статьи. Такой же порядок учета применим в отношении всех других случаев неблагоприятных депозитов, то есть случаев, когда государственная депозитная организация не находится в процессе ликвидации, но является неплатежеспособной.

2.127. В случае долговых инструментов, по которым не начисляются проценты (например, это большинство торговых кредитов и авансов), номинальная стоимость равна сумме, подлежащей выплате. В случае необычно длительного периода времени⁵³ до наступления срока платежа по непогашенному долговому обязательству, по которому не начисляются проценты, следует уменьшать стоимость основной суммы долга на величину, отражающую срок до погашения и существующую договорную процентную ставку, например, по сходным долговым инструментам. После уменьшения величины основной суммы следует производить начисление процентов по ставке, использованной для дисконтирования основной суммы, пока не будет произведен фактический платеж.

2.128. По некоторым долговым инструментам, например, кредитам и займам, договором может быть предусмотрено погашение поэтапными поставками биржевых или других товаров в течение определенного времени. На момент заключения контракта стоимость долга равна предоставленной основной сумме. Когда производятся платежи в форме товаров или биржевых товаров, стоимость непогашенной основной суммы уменьшается на рыночную стоимость товаров или биржевых товаров на момент производства такого платежа.

2.129. Стоимость биржевых товаров, других товаров или услуг, предоставляемых в погашение обязательства по торговому кредиту, в том числе по бартерным соглашениям, устанавливается при возникновении

⁵³Понятие необычно длительного периода времени в этом контексте зависит от обстоятельств. Например, чем выше уровень процентных ставок в любой заданный период времени, тем больше альтернативные издержки задержанных платежей.

долгового обязательства, то есть на момент обмена объектами, обладающими стоимостью. Тем не менее, как отмечено выше, при наличии необычно длительного периода времени до платежа, стоимость основной суммы следует уменьшить на величину, отражающую срок до погашения и надлежащую существующую договорную ставку, и производить начисление процентов до момента фактической выплаты.

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

2.131. В случае необращающихся долговых инструментов, номинальная стоимость которых точно не известна, ее можно рассчитать путем дисконтирования будущих выплат процентов и основной суммы по соответствующей договорной процентной ставке.

в. Обращающиеся долговые ценные бумаги

2.132. Долговые ценные бумаги, обращающиеся (или могущие обращаться) на организованных и других финансовых рынках, такие как векселя, облигации, необеспеченные долговые обязательства, обращающиеся депозитные сертификаты, ценные бумаги, обеспеченные активами, и т.д., должны оцениваться как по **номинальной, так и по рыночной стоимости**. В случае обращающейся долговой ценной бумаги номинальная стоимость может быть определена с использованием стоимости долга на момент его образования и последующих экономических потоков, а рыночная стоимость основана на цене, по которой эта ценная бумага продается и покупается на финансовом рынке.

2.133. Для оценки рыночной стоимости долговых ценных бумаг, которые обычно являются обращающимися, но рыночная цена которых на данный момент не поддается непосредственному наблюдению, можно использовать приведенную⁵⁴ на основе рыночной процентной ставки стоимость ожидаемого потока будущих платежей, связанных с этими ценными бумагами. Этот и другие методы оценки рыночной стоимости разъясняются во вставке 2.2. В случае некотируемых ценных бумаг может использоваться цена, применяемая в бухгалтерской или надзорной отчетности, хотя этот метод является менее желательным по сравнению

⁵⁴Приведенная стоимость — это сегодняшняя стоимость будущего платежа или потока платежей, дисконтированная по той или иной приемлемой для данного случая ставке сложных процентов. Она также называется стоимостью денег с учетом будущих доходов или дисконтированным денежным потоком.

Вставка 2.2. Общие методы оценки рыночной стоимости

Когда по обращающимся долговым ценным бумагам нет данных о рыночной цене, есть два общих метода оценки рыночной стоимости, или, как она иногда называется, справедливой стоимости:

- дисконтирование будущих денежных потоков для получения их текущей приведенной стоимости с использованием рыночной ставки процента и
- использование рыночных цен сходных финансовых активов и обязательств.

Первый общий метод заключается в оценке стоимости финансовых активов и обязательств, **используя в качестве основы рыночной стоимости приведенную, или дисконтированную во времени стоимость будущих денежных потоков.** Это устоявшийся подход к стоимостной оценке, как в теории, так и на практике. Рыночная стоимость финансового актива или обязательства рассчитывается как приведенная стоимость всех будущих денежных потоков. Рыночная стоимость задается следующим уравнением:

$$\text{Дисконтированная} = \sum_{t=1}^n (\text{Cashflow})_t / (1 + i)^t \\ \text{приведенная стоимость}$$

где $(\text{Cash flow})_t$ обозначает денежный поток в будущем периоде t , n — количество будущих периодов, в которых ожидаются денежные потоки, а i — процентную ставку, применяемую для дисконтирования будущего денежного потока в периоде t . В этом уравнении используется одна процентная ставка для всего срока существования инструмента. Возможно также использование переменной процентной ставки.

Этот метод сравнительно легко применять для оценки любых финансовых активов или обязательств, если будущие денежные потоки с определенностью известны или могут быть оценены и если рыночная процентная ставка (или ряд рыночных процентных ставок) для данного срока погашения и уровня кредитоспособности является наблюдаемой.

Использование рыночных цен на сходные финансовые инструменты в качестве основы для оценки рыночной стоимости представляет собой устоявшийся метод в тех случаях, когда рыночная цена оцениваемого инструмента не является непосредственно наблюдаемой. Например, рыночная цена облигации с пятилетним сроком, оставшимся до погашения, может быть основана на рыночной цене открыто обращающейся пятилетней облигации с сопоставимым риском дефолта. В других случаях может быть целесообразным использовать рыночную цену сходного финансового инструмента, но с некоторой поправкой к рыночной стоимости для учета различий в ликвидности и (или) уровне риска между инструментами.

В некоторых случаях финансовый актив или обязательство могут обладать некоторыми из характеристик каждого из нескольких других финансовых инструментов, хотя в целом его характеристики не похожи ни на один из этих инструментов, взятых в отдельности. В подобных случаях для оценки рыночной стоимости инструмента может использоваться информация о рыночных ценах и других характеристиках таких обращающихся инструментов (например, о типе инструмента, секторе эмитента, сроке погашения, кредитном рейтинге и т.д.).

с вышеупомянутыми. Аналогичным образом, в случае облигаций с большим дисконтом или нулевым купоном в отсутствие рыночной цены может использоваться цена выпуска плюс амортизация дисконта.

2.134. Когда ценные бумаги котируются на рынке со спредом между курсами покупки и предложения, для оценки этих инструментов следует использовать цену, находящуюся посередине между ценой покупки и продажи. Такой спред представляет собой неявную плату за услуги посредника, которым является рыночная платформа или дилер, и она ложится на покупателя и продавцов.

с. Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий

2.135. Эти долговые инструменты определяются в главе 3. В отличие от обращающихся долговых ценных бумаг, долговые инструменты в форме страховых и пенсионных программ и программ

стандартизированных гарантий не обращаются на рынке. Часто для них нет также и формулы, которую можно было бы использовать для расчета их номинальной стоимости. Однако принципы стоимостной оценки, применяемые в отношении этих долговых инструментов, эквивалентны рыночной стоимостной оценке.

2.136. Институциональные единицы государственного сектора могут принимать обязательства по страховым и пенсионным программам и программам стандартизированных гарантий в качестве операторов программ страхования, кроме страхования жизни, страхования жизни и пенсионных программ и в качестве эмитентов стандартизированных гарантий⁵⁵. Стоимость этих обязательств оценивается в макроэкономической статистике следующим образом.

⁵⁵В отношении обещаний государства произвести в будущем выплаты по социальному обеспечению, такие как пенсии по достижении пенсионного возраста и пособия на здравоохранение, никаких обязательств не отражается. См. пункт 2.80.

- **Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни).** Сумма резервов страхования, кроме резервов по страхованию жизни, представлена величиной премий, которые уже выплачены, но еще не заработаны на дату составления баланса (или данных по долгу), плюс сумма, зарезервированная на удовлетворение непогашенных требований. Эта последняя сумма представляет приведенную стоимость сумм, которые, как ожидается, будут выплачены в погашение требований, в том числе являющихся предметом спора, а также зарезервированные суммы на покрытие требований по страховым случаям, которые уже произошли, но еще не были заявлены. Предоплаченные премии по страхованию, кроме страхования жизни (также называемые незаработанными премиями), образуются вследствие того, что большинство страховых премий выплачиваются в начале периода, охватываемого страхованием. Соответственно, на любой заданный момент времени часть страховых премий является уже выплаченной, но еще не заработанной страховой компанией, поскольку она покрывает риски в будущем. Стоимость предоплаченной, или незаработанной премии определяется пропорциональным распределением. Например, если годовой полис с премией в размере 120 денежных единиц вступает в силу 1 апреля, а отчетность готовится за календарный год, то заработанная за календарный год премия составит 90 денежных единиц. Предоплаченной, или незаработанной премией является та сумма фактически внесенной премии, которая относится к периоду после отчетной даты. В вышеприведенном примере на конец учетного периода будет иметься незаработанная премия в размере 30 единиц, направляемая на страховое покрытие в течение первых трех месяцев следующего года.
- **Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам.** Сумма, подлежащая отражению как позиции по запасам по правам на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам, аналогична суммам страховых технических резервов (кроме резервов по страхованию жизни), поскольку она представляет собой резервы на покрытие будущих требований, которые уже начислены. Однако в случае страхования жизни уровень резервов является значительным и представляет приведенную стоимость всех ожидаемых будущих требований⁵⁶.
- **Права на получение пенсий в рамках программ с установленным размером пособий.** Эти права определяются по заранее согласованной формуле. Обязательством пенсионной программы с установленным размером пособий (включая неавтономные пенсионные фонды и распределительные пенсионные программы) является приведенная стоимость обещанных пособий.
- **Права на получение пенсий в рамках программы с установленным размером взносов.** Эти права определяются в зависимости от финансовых результатов по финансовым активам, приобретенным за счет взносов будущих пенсионеров. Обязательство пенсионного фонда с установленным размером взносов равно текущей рыночной стоимости активов фонда⁵⁷.
- **Резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям.** Стоимость обязательств на счетах гаранта равна приведенной стоимости ожидаемых требований по действующим гарантиям за вычетом любых возмещений, которые гарант ожидает получить от невыполняющих свои обязательства заемщиков, что является подходом, аналогичным используемому в случае страхования, кроме страхования жизни. Обязательство называется резервами на покрытие требований по стандартизированным гарантиям.

2.137. Стоимость активов институциональной единицы государственного сектора в рамках страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий (в качестве держателя полиса) определяется суммой предоплаченных премий плюс оценки еще не оплаченных требований этой институциональной единицы государственного сектора.

2.138. Как правило, страховые компании и компании, обеспечивающие работу пенсионных фондов и программ стандартизированных гарантий, производят актуарные оценки своих обязательств в рамках таких программ. Эти оценки являются обычным источником для составления статистики по данному виду долговых инструментов.

4. Валюта

а. Валюта учета

2.139. Составление статистики долга, особенно внешнего долга, осложняется тем фактом, что

⁵⁶В коммерческом учете страховых корпораций некоторые из этих прав отражаются как резервы на бонусы и скидки. Это является результатом практики страховой отрасли сглаживать выплату пособий во времени и по возможности удерживать выплату некоторых пособий до окончания срока действия полиса.

⁵⁷Основы расчета права на получение пенсий подробно описаны в главе 17 СНС 2008 года.

обязательства первоначально могут выражаться в различных валютах или других стандартизированных единицах оценки, таких как СДР. Для формирования взаимосогласованной и полезной для анализа статистики долга необходимо производить пересчет стоимости этих обязательств, выраженных в другой валюте или товарных единицах, в единую валюту учета. Если значительная часть долга государственного сектора выражена в иностранных валютных единицах, для составления полезной для анализа статистики, а также для целей политики, таких как управление международной ликвидностью, необходимо составление данных о долге в разбивке по валютам учета.

2.140. С точки зрения составителя национальной статистики, для измерения внешнего долга государственного сектора очевидно предпочтительно использование национальной денежной единицы. Такое выражение внешнего долга делает его сопоставимым с данными национальных счетов и с большей частью другой экономической статистики данной страны. Однако, если эта валюта подвержена значительным колебаниям относительно других валют, также может быть полезен отчет, составленный в другой валюте, поскольку переоценки могут играть доминирующую роль в разнице между данными за различные периоды.

b. Пересчет в другую валюту

2.141. Наиболее подходящим обменным курсом, который следует использовать для пересчета долговых инструментов (и финансовых активов в форме долговых инструментов), выраженных в иных валютах, в национальную валюту является рыночный (спотовый) курс на дату составления баланса. Следует использовать **среднее значение курсов покупки и продажи**⁵⁸.

2.142. В случае операций с долгом, в принципе, пересчет в другую валюту должен производиться по фактическому обменному курсу, применимому в отношении каждой операции. Использование среднего обменного курса за день для проводимых в течение дня операций обычно позволяет получить достаточно хорошую аппроксимацию. Если не представляется возможным использовать средние дневные курсы, следует

⁵⁸Для пересчета долга в другую валюту в системе множественных обменных курсов следует использовать фактический обменный курс на дату составления баланса, применимый к конкретным долговым обязательствам (и корреспондирующим им финансовым активам). Система множественных обменных курсов представляет собой систему, в которой официальными органами устанавливаются таблицы обменных курсов, предусматривающие применение различных обменных курсов для разных категорий операций или сторон операций.

взять средний курс за другой как можно более короткий период. Некоторые операции, например, начисление процентов в течение определенного периода времени, происходят на непрерывной основе, поэтому при пересчете таких потоков в другую валюту необходимо использовать средний обменный курс за период, в который такие потоки имели место. Более подробная информация о пересчете в другую валюту приводится в РПБб, пункты 3.104–3.108.

c. Национальная и иностранная валюта

2.143. В отношении каждой отдельной страны проводится разграничение между национальной валютой и иностранной валютой. *Национальная валюта* — это валюта, которая является законным платежным средством в данной стране и выпускается органами денежно-кредитного регулирования для этой страны или, в случае валютного союза, для общей валютной зоны, в которую входит эта страна. Все другие валюты являются иностранными валютами.

2.144. Согласно этому определению страна, где в качестве законного средства платежа используется валюта, выпускаемая органом денежно-кредитного регулирования другой страны (например, доллары США) или зоны общей валюты, к которой эта страна не принадлежит, должна классифицировать такую валюту как иностранную, даже если эта валюта используется в расчетах по внутренним операциям. Обезличенные счета в золоте и других драгоценных металлах, предоставляющие право требовать поставку последних, считаются счетами, выраженными в иностранной валюте.

2.145. СДР считаются иностранной валютой во всех случаях, в том числе в странах, которые являются эмитентами валют, входящих в корзину СДР. Любые другие валютные единицы, эмитируемые международной организацией, за исключением случая, когда это делается в контексте валютного союза (см. пункт 2.144), считаются иностранной валютой.

d. Оригинальная валюта и валюта платежа

2.146. Необходимо проводить различие между оригинальной валютой и валютой платежа. *Оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте выражена стоимость потоков и позиций по запасам, оговоренных в контракте между сторонами.* Соответственно, величина всех денежных потоков определяется с использованием оригинальной валюты и в необходимых случаях переводится в национальную валюту

или в другую валюту учета в целях расчета или ведения счетов. Оригинальная валюта важна для разграничения стоимостных показателей по операциям и холдинговых прибылей и убытков. Настоящее *Руководство* рекомендует использовать оригинальную валюту при установлении валютной структуры долга (см. главу 5).

2.147. Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты. Использование другой, отличной от оригинальной, валюты при расчетах означает, что любой платеж сопровождается пересчетом в другую валюту. Валюта платежа важна для измерения международной ликвидности и потенциального оттока иностранной валюты, а также для определения резервных активов.

2.148. Долговые инструменты, расчеты по которым производятся в национальной валюте, включают инструменты, у которых и сумма, подлежащая выплате по наступлении срока погашения, и все периодические выплаты (например, купонные) привязаны к иностранной валюте (или индексируются по ней). В этом случае оригинальной валютой является иностранная валюта. Некоторые долговые инструменты выражаются не в одной, а в нескольких валютах. Однако если подлежащие уплате суммы увязываются с какой-либо одной конкретной валютой, то к этой же валюте должно быть отнесено и соответствующее обязательство.

5. Срок погашения

2.149. *Сроком погашения долгового инструмента называется время до момента погашения долга*⁵⁹ согласно договору между заемщиком и кредитором. Долговой инструмент по сроку погашения может быть либо краткосрочным, либо долгосрочным, и эта классификация дает информацию об аспектах долга, связанных с ликвидностью.

- Краткосрочный инструмент определяется как оплачиваемый по требованию⁶⁰ или со сроком до погашения один год или менее.
- Долгосрочный инструмент определяется как имеющий срок до погашения свыше одного года или без установленного срока погашения (кроме

выплачиваемых по требованию, которые включаются в краткосрочные инструменты).

2.150. Срок погашения может относиться к:

- первоначальному сроку до погашения, то есть периоду от эмиссии до последнего платежа по графику, предусмотренному договором; или
- остатку срока погашения, или остаточному сроку до погашения, который представляет собой период с даты отчетности (даты составления баланса) до даты последнего платежа по графику, предусмотренному договором.

2.151. Настоящее *Руководство* рекомендует тройную классификацию, позволяющую составлять статистику долга как по первоначальному, так и по остаточному сроку до погашения:

- а) краткосрочный долг на основе первоначального срока до погашения;
- б) долгосрочный долг к погашению в течение одного года или ранее⁶¹;
- с) долгосрочный долг к погашению более чем через один год.

2.152. Чтобы получить краткосрочный долг на основе остаточного срока до погашения, элемент б) можно объединить с элементом а). Чтобы получить долгосрочный долг на основе первоначального срока до погашения, элемент б) можно объединить с элементом с).

2.153. Подобный подход рекомендован в связи с тем, что он содействует получению более содержательной информации. Краткосрочный долг по первоначальному сроку погашения можно выделить из позиции по валовому долгу государственного сектора. Определение стоимости непогашенного долгосрочного долга государственного сектора (по первоначальному сроку), подлежащего выплате в срок до одного года, может быть связано с практическими трудностями; в этом случае может быть использована, в частности, недисконтированная стоимость выплат основной суммы долгосрочных обязательств по долгу государственного сектора (на основе первоначального срока), подлежащих погашению в срок до одного года. Эта представительная

⁵⁹В статистических правилах этот период времени рассчитывается либо с даты принятия долгового обязательства, либо с даты отчетности по долгому обязательству (первоначальный срок погашения/срок, оставшийся до погашения, соответственно) до даты, когда обязательство будет погашено.

⁶⁰«Оплачиваемый по требованию» относится к решению кредитора; инструмент, по которому заемщик может вернуть средства в любой момент, может быть краткосрочным или долгосрочным.

⁶¹Теоретически, на отчетную дату стоимость непогашенного долгосрочного внешнего долга (по первоначальному сроку до погашения), подлежащего погашению в течение одного года или ранее, представляет собой дисконтированную стоимость платежей (основной суммы и процентов), которые должны быть произведены в предстоящий год.

величина является неполной в части учета процентов, подлежащих уплате в предстоящем году, но она может быть рассчитана исходя из принципов прогнозирования платежей в графике обслуживания долга (см. главу 5).

6. Консолидация

2.154. *Консолидация — это метод представления статистических данных по совокупности единиц (или образований) таким образом, как если бы они составляли одну единицу.* РСГФ рекомендует консолидировать статистику по группам единиц. В частности, статистика по сектору государственного управления и каждому из его подсекторов должна представляться на консолидированной основе. Когда в представляемые данные включаются единицы государственного сектора, данные по государственным компаниям должны представляться двумя способами: в качестве отдельного подсектора государственных компаний и вместе с единицами сектора государственного управления. В обоих случаях в рамках каждой группы статистика должна представляться на консолидированной основе.

2.155. Консолидация предусматривает исключение всех операций и отношений заемщик-кредитор между консолидируемыми единицами. Другими словами, устанавливается парное соответствие между операцией или позицией по запасам одной единицы и той же операцией или позицией по запасам, отражаемой в учете другой единицей, и обе эти операции и обе позиции по запасам исключаются. Например, если одна единица сектора государственного управления владеет облигацией, выпущенной другой единицей сектора государственного управления, и проводится консолидация

данных по этим двум единицам, то запасы облигаций, хранимые как активы и обязательства, представляются в данных таким образом, как если бы облигация не существовала. Если центральный банк является держателем депозитов и (или) долга сектора государственного управления, этих финансовых активов и обязательств, и данные по этим двум единицам консолидируются, то запасы финансовых активов и обязательств для консолидированного государственного сектора представляются так, как если бы эти депозиты и (или) долговые обязательства не существовали.

2.156. При составлении статистики государственного сектора может требоваться два вида консолидации:

- Во-первых, консолидация **в пределах** конкретного подсектора (например, консолидация в пределах центрального правительства или подсектора государственных нефинансовых предприятий, соответственно) для получения консолидированной статистики по этому конкретному подсектору.
- Во-вторых, консолидация **между** подсекторами государственного сектора (например, между сектором государственного управления, подсектором государственных нефинансовых предприятий и подсектором государственных финансовых организаций) для получения консолидированной статистики по конкретным группам государственного сектора.

2.157. Механика консолидации, а также вопросы о том, какие долговые инструменты подлежат консолидации с практической точки зрения, подробно рассматриваются в главе 8.

Дополнение. Порядок начисления процентов

В настоящем дополнении, которое в основном базируется на главе II РПБб, представлены концептуальные основы начисления процентов и более подробное обсуждение того, как применять принцип начисления по типам долговых инструментов.

1. Введение

2.158. Проценты представляют собой форму инвестиционного дохода, подлежащего получению владельцами определенных видов финансовых активов (СДР, депозитов, долговых ценных бумаг, ссуд и займов и прочей дебиторской задолженности) за предоставление этих финансовых и иных ресурсов в распоряжение другой институциональной единицы.

2.159. Проценты подлежат отражению в учете по принципу начисления, то есть они отражаются как непрерывно с течением времени начисляемые кредитором на непогашенную сумму. В зависимости от условий конкретных соглашений сумма начисляемых процентов может определяться в виде ставки, выраженной в процентах от непогашенной суммы долга, в виде заранее установленной суммы денег или переменной денежной суммы, размер которой зависит от определенного индикатора, или как некоторое сочетание этих вариантов. При использовании принципа начисления начисляемые проценты увеличивают непогашенную сумму долга, то есть начисленные, но еще не выплаченные проценты добавляются к стоимости непогашенного долга. Соответственно, то, что обычно называется процентными платежами, представляет собой операции, уменьшающие непогашенное долговое обязательство заемщика.

2.160. Периодические платежи в счет обслуживания долга, которые уменьшают непогашенное долговое обязательство, могут покрывать все начисленные за соответствующий период проценты или их часть, а также включать выплаты первоначальной основной суммы (сумма, которая исходно была предоставлена или получена в заем, также называется первоначальной основной суммой). С позиций учета по кассовому принципу периодические платежи в счет обслуживания долга могут разделяться на процентные платежи и платежи в счет основной суммы.

2.161. Сначала полезно упомянуть некоторые основные принципы применения метода начисления в отношении процентов при представлении долга государ-

ственного сектора как по номинальной, так и по рыночной стоимости:

- учитываются все процентные финансовые инструменты;
- начисление процентов может рассчитываться по методу сложных процентов, как показано во вставке 2.3;
- все инструменты, выпущенные с дисконтом, учитываются аналогичным образом;
- начисление процентов также применяется в отношении инструментов с переменной ставкой и инструментов, привязанных к индексам.

2. Концептуальные основы начисления процентов

а. Проценты по долговым ценным бумагам с известными кассовыми потоками

2.162. Проценты представляют собой суммы, которые заемщики должны будут выплатить своим кредиторам сверх погашения сумм, предоставленных кредиторами. Начисление процентов по долговому инструменту определяется на весь срок его существования согласно условиям, установленным на момент заключения договора по инструменту. Начисление процентов определяется с использованием первоначальной доходности к моменту погашения. Единая эффективная доходность, определенная на момент выпуска ценной бумаги, используется для расчета суммы начисленных процентов в каждом периоде до наступления срока погашения. Этот подход носит название «подходом с позиций заемщика».

2.163. В случае долговых ценных бумаг, у которых цены при выпуске и при погашении не различаются (т.е. выпускаемые по номиналу), совокупные начисленные проценты за весь срок действия ценных бумаг задаются периодическими купонными платежами. Если купонные платежи являются фиксированными, можно рассчитать начисленные проценты путем отнесения купонных платежей к соответствующим периодам с применением формулы сложных процентов для дневной периодичности начисления. (Купонный платеж представляет собой согласованную в договоре денежную сумму, выплачиваемую эмитентом долговой ценной бумаги ее держателю в каждую дату выплаты по купонам. Эта сумма рассчитывается на базе ставки купона, нарицательной стоимости долговой ценной бумаги и количества платежей в год и может отличаться от начисленных процентов.)

Вставка 2.3. Расчет сложных процентов**а. Базовые сложные проценты**

Базовая формула сложных процентов выглядит следующим образом:

$$\text{будущая стоимость}_n = \text{сегодняшняя стоимость} \times (1 + \text{процентная ставка})^n,$$

где n — количество учетных периодов, в которых на протяжении всего периода начисляются проценты, а «процентная ставка» — это годовая процентная ставка.

Например, проценты по ставке 5 процентов годовых начисляются на 100, и на конец года 1 равны:

$$105,00 = 100 \times (1 + 0,05)^1.$$

б. Непрерывное начисление сложных процентов

В макроэкономической статистике проценты начисляются непрерывно и на непрерывной основе добавляются к непогашенной основной сумме. В пределе проценты должны были бы начисляться каждую секунду. На практике проценты могут рассчитываться, например, ежедневно, ежемесячно, ежеквартально или ежегодно.

$$\text{Соответственно, будущая стоимость}^n = \text{сегодняшняя стоимость} \times (1 + (\text{процентная ставка} \div p))^{np},$$

где p — количество начислений процентов в год, n — количество учетных периодов, в которых проценты начисляются в течение всего рассматриваемого периода (т.е. $p \times$ весь период, в котором начисляются проценты).

Например, на сумму 100 единиц непрерывно начисляются проценты по ставке 5 процентов в год в течение 1 года. Тогда общая сумма начисленных процентов будет равна при:

$$\text{ежедневном начислении: } 105,127 = 100 \times (1 + (0,05 \div 365))^{1 \times 365},$$

$$\text{ежемесячном начислении: } 105,116 = 100 \times (1 + (0,05 \div 12))^{1 \times 12},$$

$$\text{ежеквартальном начислении: } 105,095 = 100 \times (1 + (0,05 \div 4))^{1 \times 4},$$

$$\text{ежегодном начислении: } 105,000 = 100 \times (1 + (0,05 \div 1))^{1 \times 1}.$$

с. Начисление процентов в счет дисконта/премии по долговым ценным бумагам

Используя приведенную выше формулу непрерывного начисления сложных процентов, можно рассчитать начисление процентов на долговую ценную бумагу, выпущенную с дисконтом. Из базовой формулы:

$$\text{Стоимость на момент погашения или на некоторый будущий момент} = \text{цена на момент выпуска или на текущий момент} \times (1 + (\text{процентная ставка} \div p))^{np},$$

где p — количество начислений процентов в год, n — количество учетных периодов, в которых проценты начисляются в течение всего рассматриваемого периода (т.е. $n \times$ весь период, в котором начисляются проценты), из чего следует, что:

$$(1 + (\text{процентная ставка} \div p)) = (\text{стоимость на момент погашения} \div \text{цена выпуска})^{1 \div (np)}.$$

Например, ценная бумага с номиналом 100 и сроком погашения 5 лет выпускается по цене 80. Начисляемые в счет дисконта проценты по ценной бумаге рассчитываются ежемесячно. Процентная ставка составит:

$$100 \div 80)^{(1 \div (12 \times 5))} = 1,003726 \text{ (0,3726 процента в месяц)}.$$

Таким образом, непогашенная основная сумма на конец месяца 1 будет равна $1,003726 \times 80 = 80,30$ (т.е. проценты составят 0,30); на конец месяца 2 она будет равна $1,003726 \times 80,30 = 80,60$; а на конец месяца 60 (5 лет), стоимость непогашенной основной суммы составит 100. Общая сумма процентов, начисленных в счет дисконта по долговой ценной бумаге, равна 20 ($100 - 80$), и эти проценты не включают никакие возможные выплаты процентов по купонам, которые будут представлять собой дополнительный процентный компонент (например, фиксированные купонные платежи).

Проценты, начисляемые в счет премии по долговым ценным бумагам, являются отрицательными.

2.164. По некоторым долговым ценным бумагам, таким как краткосрочные переводные векселя и облигации с нулевым купоном, заемщик не несет никаких обязательств по производству платежей кредитору до наступления срока погашения обязательства. По существу, обязательство заемщика погашается единым платежом, покрывающим как сумму средств,

первоначально полученную в заем, так и начисленные и накопленные проценты за весь срок существования обязательства. Инструменты данного типа называются дисконтными, поскольку первоначально полученная в заем сумма меньше суммы, впоследствии подлежащей выплате. Разность между суммой, подлежащей выплате по окончании контракта, и суммой,

Вставка 2.4. Численный пример расчета начисления процентов по облигации с нулевым купоном

Облигация выпущена 1 января года 1 с суммой погашения 100 через пять лет, без купонных платежей.

Если рыночная процентная ставка на момент выпуска для такого срока погашения и кредитного рейтинга составляет 10 процентов, то облигация будет выпущена по цене 62,09 (т.е. по формуле из вставки 2.3: $100 \div [1 + 0,10]^5$). Проценты рассчитываются на годовой основе.

Расчеты ежегодных процентов и соответствующих величин непогашенной основной суммы производятся следующим образом:

	Начальная номинальная стоимость облигации (a)	Начисленные проценты, операции (b)	Заключительная номинальная стоимость облигации (c)=(a)+(b)	Начальная наблюдаемая рыночная стоимость облигации (d)	Другие экономические потоки (переоценки стоимости) (e)=(f)-(d)-(b)	Заключительная наблюдаемая рыночная стоимость облигации (f)	Нарицательная стоимость облигации
Год 1	62,09	6,21	68,30	62,09	1,70	70,00	100,00
Год 2	68,30	6,83	75,13	70,00	-5,70	71,13	100,00
Год 3	75,13	7,51	82,64	71,13	1,85	80,49	100,00
Год 4	82,64	8,26	90,91	80,49	6,25	95,00	100,00
Год 5	90,91	9,09	100,00	95,00	-4,09	100,00	100,00
Год 1-5		37,91			0,00		

Примечания

- Проценты в каждом периоде являются фиксированными на момент создания инструмента (подход с позиций заемщика).
- Сумма процентов за пять лет составляет 37,91, что представляет собой разность между 62,09 (цена на момент выпуска) и 100 (цена на момент погашения).
- Проценты, начисляемые каждый год, увеличиваются с ростом накопленной стоимости начисленных процентов.
- Корреспондирующая начисленным процентам проводка — увеличение суммы обязательств по долговым ценным бумагам в балансе.
- Рыночная стоимость облигации в этом примере задана, а переоценки стоимости (холдинговые прибыли/убытки) рассчитываются как остаточная величина (т.е. как разность между наблюдаемой рыночной стоимостью и начисленными процентами). Переоценки стоимости являются результатом колебаний котировок рыночной цены облигации, например, вследствие изменений рыночных процентных ставок. В этом примере нет переоценок стоимости вследствие изменений обменных курсов.
- Номинальная стоимость облигации рассчитывается как сумма цены на момент выпуска и начисленных процентов.
- нарицательная стоимость облигации в каждом году равна 100. Таким образом, до наступления срока погашения использование нарицательной стоимости превышает стоимость долга.

первоначально полученной в заем, представляет собой проценты, которые необходимо распределить по учетным периодам между началом и концом действия договора. Проценты, начисляемые в каждом периоде, отражаются как расходы, а в балансе обязательство заемщика по такому инструменту увеличивается на эту же сумму. См. пример во вставке 2.4.

2.165. Несколько более сложный случай представляет собой облигация с большим дисконтом, представляющая собой дисконтный инструмент, также предусматривающий периодические купонные платежи. В таких случаях начисляемые проценты состоят из суммы подлежащих выплате периодических купонных платежей и суммы процентов, начисляемых в каждый период в счет разности между ценой погашения

и ценой выпуска. Начисление процентов, обусловленное периодическими купонными платежами, рассчитывается, как объясняется в пункте 2.163. Начисление процентов, обусловленное амортизацией дисконта (разности между ценой выпуска и ценой погашения), разъясняется в пункте 2.164. Хотя ставки амортизации можно было бы рассчитывать на месячной или квартальной основе, амортизация на ежедневной основе облегчает распределение амортизируемого дисконта по отдельным учетным периодам.

2.166. Долговые ценные бумаги могут также выпускаться с премией, а не с дисконтом. Метод расчета для начисления процентов в этом случае тот же, что и в случае дисконтных инструментов, за исключением того, что при выпуске инструмента с премией амор-

тизация разности между ценой погашения и ценой выпуска в течение срока действия инструмента ведет к уменьшению (а не к увеличению) суммы процентов, начисляемых в каждом периоде.

в. Привязанные к индексам долговые ценные бумаги

2.167. В случае привязанных к индексам долговых ценных бумаг механизм индексации связывает сумму, подлежащую выплате на момент погашения, и (или) купонные платежи с индикатором, согласованным сторонами. Значения индикаторов заранее неизвестны. В случае долговых ценных бумаг с индексацией суммы, подлежащей выплате на момент погашения, они могут оказаться известны только на момент погашения. В результате совокупные потоки процентов до погашения являются неопределенными и не подлежат точному установлению. Для проведения оценочного начисления процентов до того, как становятся известны значения справочных индикаторов, требуется использование каких-либо замещающих их показателей. В этом отношении полезно разделять следующие три вида соглашений:

- индексация только купонных платежей без индексации суммы, подлежащей выплате на момент погашения,
- индексация суммы, подлежащей выплате на момент погашения, без индексации купонных платежей и
- индексация и суммы, подлежащей выплате на момент погашения, и купонных платежей.

2.168. Следующие принципы, описанные для привязанных к индексам долговых ценных бумаг, применяются ко всем привязанным к индексам долговым инструментам.

2.169. Когда к индексу привязаны только купонные платежи, вся сумма, являющаяся результатом индексации, считается процентами, начисляемыми в течение периода, на который распространяется данный купон. Когда данные составляются после даты купонного платежа, значение индекса является известным, и оно может использоваться для оценки величины этого платежа. Если данные составляются до даты купонного платежа, для расчета начисления процентов можно использовать динамику индекса в течение периода, который охватывают имеющиеся данные.

2.170. Когда к индексу привязана сумма, подлежащая выплате на момент погашения, расчет начисле-

ния процентов становится неопределенным, поскольку стоимость инструмента на момент погашения неизвестна; в некоторых случаях срок погашения может быть через несколько лет в будущем. Для этого можно использовать два подхода, в зависимости от того, основан ли индекс на широком или узком справочном показателе. Эти подходы более подробно рассматриваются в РПБб, пункты 11.59–11.65.

2.171. Когда и сумма, подлежащая выплате на момент погашения, и купонные платежи индексированы по контрольному показателю с **широкой базой** (такому как индекс потребительских цен), начисление процентов в течение учетного периода может рассчитываться путем суммирования двух элементов:

- суммы, являющейся результатом индексации купонного платежа (как описано в пункте 2.169), относящейся к данному учетному периоду, и
- изменения в стоимости непогашенной суммы за период между концом и началом учетного периода вследствие динамики соответствующего индекса.

2.172. Во вставке 2.5 приводится пример расчета начисления процентов на привязанную к индексу облигацию, где используется широкий индекс.

2.173. Когда сумма, подлежащая выплате по наступлении срока погашения, или когда и купонные платежи, и сумма, подлежащая выплате по наступлении срока погашения, индексированы по **индексу с узкой базой** (такому как индекс цен на золото), который включает в себя фактор холдинговой прибыли, начисление процентов за любой учетный период может определяться путем фиксации доходности к погашению на момент выпуска. Проценты начисляются в течение всего срока действия инструмента по ставке, которая согласует разность между ценой выпуска и рыночными ожиданиями на момент выпуска в отношении всех платежей, которые заемщик должен будет произвести в течение срока действия инструмента. При таком подходе доходность к погашению на момент выпуска учитывается как величина расходов по инструменту, и она включает в себя результаты индексации, прогнозируемые на момент создания инструмента. Любые отклонения базового индекса от его исходно ожидавшейся траектории ведут к образованию холдинговых прибылей или убытков, которые обычно не взаимопогашаются в течение срока действия инструмента⁶².

⁶²Изменения в стоимости инструмента вследствие индексации (независимо от того, имеет она широкую или узкую базу) включаются в его номинальную стоимость.

Вставка 2.5. Численный пример расчета начисления процентов по облигации, привязанной к индексу (индекс с широкой базой)

Облигация выпущена 1 января года 1 по цене 1000 на пять лет без купонных платежей с индексацией по широкому индексу цен. На начало периода значение индекса равно 100.

Величина индекса и стоимость облигации с расчетной величиной процентов и переоценки стоимости (холдинговые прибыли/убытки) таковы (исходя из предпосылки об отсутствии других экономических потоков, кроме переоценки стоимости):

	Широкий индекс цен: 31 декабря	Начисленные проценты	Другие экономические потоки (переоценки стоимости)	Наблюдаемая рыночная стоимость облигации, 31 декабря	Номинальная стоимость облигации, 31 декабря
Год 1	107,0	$70 = ([107 \div 100] - 1) \times 1\,000$	-12	1 058	1 070
Год 2	113,0	$60 = ([113 \div 107] - 1) \times 1\,070$	-17	1 101	1 130
Год 3	129,0	$160 = ([129 \div 113] - 1) \times 1\,130$	58	1 319	1 290
Год 4	148,0	$190 = ([148 \div 129] - 1) \times 1\,290$	10	1 519	1 480
Год 5	140,3	$-77 = ([140,3 \div 148] - 1) \times 1\,480$	-39	1 403	1 403
Год 1–5		$403 = ([140,3 \div 100] - 1) \times 1\,000$	0		

Примечания

- Совокупная сумма процентов за пять лет (т.е. 403) определяется динамикой индекса (увеличением на 40,3 процента).
- Поскольку это облигация, происходит также переоценка вследствие изменений в рыночной конъюнктуре, таких как изменения рыночных процентных ставок, кредитных рейтингов и ожиданий в отношении будущей динамики индекса. Однако они окажутся равными нулю в целом за срок существования облигации, когда она будет погашена по своей индексированной стоимости. В этом примере переоценки рассчитаны как остаточная величина (т.е. как разность между наблюдаемой рыночной стоимостью и начисленными процентами).
- Могут иметь место отрицательные значения процентов в те периоды, когда значение индекса снижается.
- Корреспондирующей проводкой к начисленным процентам является увеличение обязательств по долговым ценным бумагам в балансе.
- Колебания рыночных процентных ставок могут вызывать изменения в стоимости облигации, но это не сказывается на расчетах процентов.
- Номинальная стоимость облигации рассчитывается как сумма цены на момент выпуска и начисленных процентов, и корреспондирующей ей величиной является индексированная стоимость облигации.

2.174. Поскольку долговые инструменты, у которых и сумма, подлежащая выплате на момент погашения, и купонные платежи индексированы по иностранной валюте, рассматриваются так, как если бы они были выражены в этой иностранной валюте, проценты, другие экономические потоки и позиции по запасам по этим инструментам следует рассчитывать на основе таких же принципов, которые применяются в отношении инструментов, выраженных в иностранной валюте. Проценты должны начисляться в течение всего периода с использованием иностранной валюты в качестве оригинальной и конвертироваться в национальную валюту с использованием среднерыночных обменных курсов. Аналогичным образом, непогашенная сумма должна оцениваться с использованием иностранной валюты как валюты учета, а для определения стоимости всего долгового инструмента (включая

любые начисленные проценты) в национальной валюте следует использовать обменный курс на конец периода. Изменения рыночной стоимости долговых ценных бумаг вследствие колебаний обменных курсов и изменений процентных ставок рассматриваются как переоценки стоимости.

с. Долговые ценные бумаги с встроенными производными инструментами

2.175. В отношении долговых ценных бумаг со встроенными производными инструментами, такими как опционы на покупку, опционы на продажу или опционы на конверсию в инструменты участия в капитале, учет начисленных процентов является таким же, как и для ценных бумаг, которые не имеют таких характеристик. В течение всех периодов до ис-

полнения опциона его наличие не сказывается на начислении процентов. Когда встроенный опцион исполняется, ценные бумаги оказываются погашенными, а начисление процентов прекращается.

3. Начисление процентов по необслуживаемому долгу

2.176. непогашенная сумма по необслуживаемому долгу остается юридическим обязательством заемщика, поэтому проценты должны продолжать начисляться, если обязательство не было ликвидировано (например, путем погашения или в результате двустороннего соглашения между заемщиком и кредитором).

2.177. Согласно принципу начисления просроченные выплаты по долгу (как периодических платежей, так и суммы, подлежащей выплате на момент погашения), которые не были произведены в установленный срок, должны продолжать отражаться в составе того же инструмента, пока обязательство не ликвидировано. По просроченным платежам по долговому соглашению проценты должны продолжать начисляться по той же процентной ставке, что и на первоначальный долг, за исключением случаев, когда в первоначальном долговом соглашении оговаривалась иная процентная ставка для ситуации просрочки платежей, и в этом случае используется эта последняя ставка. Такая оговоренная ставка может включать штрафную ставку в дополнение к процентной ставке на первоначальный долг. Если условия и характеристики финансового инструмента автоматически меняются, когда по нему происходит просрочка платежа, и если меняется классификация этой ссуды, это изменение должно отражаться как изменение классификации на счете прочих изменений в финансовых активах и обязательствах (учет неплатежей см. в пунктах 2.112–2.114). Если происходит изменение условий контракта в результате переговоров между его сторонами, отражаются операции с созданием нового инструмента. Если некоторый

объект покупается в кредит, и заемщик не выплачивает этот кредит в пределах срока, оговоренного на момент покупки, любые дополнительные возникающие издержки следует рассматривать как проценты и начислять их до ликвидации долга.

2.178. Когда приводится в действие единичная гарантия, покрывающая долг, ставший необслуживаемым, гарант принимает на себя обязательство по этому долгу. С момента приведения в действие гарантии по долгу, начисляемые на него проценты становятся обязательством гаранта. С другой стороны, гарант может производить платежи процентов, подлежащих выплате по ссудам и займам или иным процентным обязательствам других институциональных единиц, в отношении которых он выступает гарантом, без приведения в действие гарантии. Любые проценты, начисленные до принятия долга гарантом, являются обязательством первоначального заемщика, а платежи гаранта должны классифицироваться на основе условий договора между гарантом и первоначальным заемщиком. Более подробное рассмотрение см. в главе 4.

4. Проценты по договорам финансового лизинга

2.179. Вследствие того что договор финансового лизинга рассматривается как ссуда, на эту ссуду начисляются проценты. Арендодатель считается предоставляющим арендатору ссуду, равную рыночной стоимости актива, и эта ссуда постепенно погашается в течение периода такой долгосрочной аренды. Ставка процентов на такую неявно исчисленную ссуду условно определяется отношением общей суммы к выплате в форме арендных платежей за весь срок аренды (включая любую сумму, подлежащую «возмещению» по наступлении срока погашения) к рыночной стоимости актива на момент заключения договора лизинга. Договоры финансового лизинга подробно рассматриваются в главе 4.



Определение долговых инструментов и институциональных секторов

В настоящей главе описываются долговые инструменты и классификация долга по институциональным секторам кредиторов согласно терминологии СНС 2008 года.

А. Введение

3.1. Долг — это подмножество обязательств в балансе активов и пассивов. В настоящей главе дается краткий обзор баланса активов и пассивов и его компонентов и показана взаимосвязь между долгом и остальным балансом. Здесь ведется подробное рассмотрение классификации долговых инструментов, а также обсуждение классификации долговых инструментов по институциональным секторам контрагента по инструменту.

В. Общий обзор баланса активов и пассивов

3.2. *Баланс активов и пассивов представляет собой отчет о стоимости запасов активов, принадлежащих институциональной единице или группе единиц, и обязательств, которые несет институциональная единица или группа единиц, составленный на определенный момент времени*¹. Баланс активов и пассивов обычно составляется на конец каждого отчетного периода, который также является началом следующего отчетного периода. В балансах макроэкономической статистики выделяются нефинансовые активы, финансовые активы, обязательства и чистая стоимость активов.

¹Балансы активов и пассивов могут составляться для государственного сектора, сектора государственного управления, любого подсектора сектора государственного управления или любой другой институциональной единицы государственного сектора или группы единиц.

3.3. *Чистая стоимость активов институциональной единицы (или группы единиц) представляет собой совокупную стоимость ее активов за вычетом совокупной стоимости ее непогашенных обязательств* и является показателем богатства. Чистая стоимость активов может также рассматриваться как остаток, являющийся результатом операций и других экономических потоков² за все предыдущие периоды. **Чистая стоимость финансовых активов институциональной единицы (или группы единиц) представляет собой совокупную стоимость ее финансовых активов за вычетом совокупной стоимости ее непогашенных обязательств**³.

3.4. В системах макроэкономической статистики отражаются только экономические активы. *Экономические активы представляют собой объекты, i) в отношении которых институциональные единицы индивидуально или коллективно обеспечивают экономические права собственности⁴ и ii) от которых владельцы могут получать экономические выгоды за счет их хранения или использования в течение некоторого периода времени.*

1. Обязательства и финансовые активы

3.5. *Обязательство создается, когда одна институциональная единица (заемщик) оказывается обязанной предоставить при определенных обстоятельствах средства или иные ресурсы другой*

²Другие экономические потоки представляют собой иные потоки, чем операции. Есть два вида других экономических потоков: холдинговые прибыли/убытки (переоценки стоимости) и другие изменения в объеме активов обязательств. Более подробно см. приложение 2.

³Если произвести расчет наоборот, т.е. вычесть совокупную стоимость финансовых активов из совокупной стоимости непогашенных обязательств, результат может быть назван чистыми финансовыми обязательствами.

⁴Права экономической собственности предоставляют институциональной единице право требования в отношении выгод, связанных с использованием актива в ходе экономической деятельности за счет принятия связанного с этим риска.

институциональной единице (кредитору). Как правило, обязательство создается с помощью юридически обязательного договора, в котором оговариваются сроки и условия платежа (платежей), который должен быть произведен, и платеж по договору является безусловным. Как отмечалось в главе 2, пункт 2.8, обязательства могут также создаваться в силу действия закона и событиями, которые требуют выплаты трансфертов в будущем.

3.6. Во всех случаях, когда существует обязательство, кредитор имеет корреспондирующее финансовое требование к заемщику. ***Финансовое требование представляет собой актив, который, как правило, дает его владельцу (кредитору) право на получение средств или иных ресурсов от другой институциональной единицы, согласно условиям обязательства.*** Так же как и обязательства, финансовые требования являются безусловными. Финансовое требование приносит кредитору выгоды, например, выступая средством хранения стоимости либо, возможно, принося проценты или иной доход от имущества или холдинговые прибыли⁵. Финансовые требования состоят из инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов, долговых инструментов, производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников и монетарного золота в форме обезличенных золотых счетов. ***Финансовые активы состоят из финансовых требований плюс золотые слитки, хранимые органами денежно-кредитного регулирования в качестве резервного актива.***

3.7. Долговые инструменты, инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов представляют собой финансовые инструменты, создаваемые, когда одна институциональная единица предоставляет средства или иные ресурсы (например, товары в случае торгового кредита) второй институциональной единице, а вторая институциональная единица соглашается вернуть их в будущем. И наоборот, производные финансовые инструменты представляют собой такие финансовые инструменты, в которых базовый договор связан с передачей риска. Таким образом, вместо передачи средств или иных ресурсов, производный контракт ведет к переводу между сторонами открытой позиции по риску, создаваемому возможным изменением стоимости объекта контракта, без изменения права собственности на этот объект.

⁵Кроме того, может существовать финансовое требование, дающее кредитору право требовать платежа от заемщика. Однако поскольку платеж заемщика, если он востребован, не ставится в зависимость от каких-либо условий, само по себе такое требование является произвольным решением кредитора.

3.8. Во многих случаях обязательства (и корреспондирующие им финансовые требования) в явном виде представлены в официальных документах, выражающих отношения между заемщиком и кредитором. В других случаях обязательства являются условно исчисленными, отражая базовую экономическую реальность соответствующей операции, как это, например, имеет место в случае условной ссуды, когда актив приобретается в рамках договора финансового лизинга. Независимо от способа создания обязательства, оно погашается тогда, когда заемщик выплачивает сумму, согласованную в договоре⁶.

3.9. Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов, выпущенные корпорациями и иными организациями, имеющими аналогичную юридическую форму, рассматриваются как обязательства единиц-эмитентов, даже несмотря на то, что держатели требований не имеют фиксированного или заранее определенного денежного требования к корпорации. Тем не менее, инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов приносят их владельцам выгоды в форме дивидендов и других распределяемых между владельцами средств, и часто они хранятся с ожиданием получить холдинговую прибыль. В случае ликвидации единицы-эмитента, акции и другие инструменты участия в капитале становятся требованиями на остаточную стоимость единицы после удовлетворения требований всех кредиторов.

3.10. Если государственная компания официально выпустила акции или инструменты участия в капитале иного вида, то эти акции являются обязательством этой корпорации и активом государства или иной единицы, которая ими владеет. Если государственная компания не выпускала акции ни в какой форме, то существование прочих инструментов участия в капитале является условно исчисленным, отражая требование единицы государственного сектора на остаточную стоимость государственной компании.

3.11. В баланс включаются только фактические обязательства (и активы)⁷.

- Условные активы и обязательства не отражаются как финансовые активы и обязательства до тех пор, пока не выполнены их условия.
- Суммы, резервируемые в коммерческом учете как резервы на покрытие будущих обязательств

⁶Обязательство может погашаться и иными способами, например, когда оно аннулируется кредитором.

⁷См. также обсуждение условных обязательств в главе 4, пункты 4.3–4.26.

институциональной единицы, независимо от того, являются ли они определенными или условными, а также на покрытие будущих расходов единицы, в системах макроэкономической статистики не учитываются.

- Никаких обязательств не отражается в отношении обещаний государства произвести в будущем выплаты по социальному обеспечению, такие как пенсии по достижении пенсионного возраста и пособия на здравоохранение (см. пункт 2.80)⁸.
- Кредитные линии, аккредитивы и обязательства по предоставлению ссуд гарантируют, что средства будут предоставлены, но никакой финансовый актив (и обязательство) не создается до тех пор, пока средства фактически не переданы.
- Невостребованный акционерный капитал является условным, за исключением случаев, когда существует обязательство уплатить соответствующую сумму.
- Экологические обязательства, которые являются вероятной и поддающейся количественному измерению оценкой будущих расходов на очистку окружающей среды, закрытие деятельности и ликвидацию отходов, не учитываются.

3.12. Монетарное золото в форме слитков не является финансовым требованием, а это означает, что оно не является обязательством какой-либо другой институциональной единицы. Монетарное золото, однако, приносит экономические выгоды, выступая в качестве средства сохранения стоимости, и может использоваться как средство платежа для расчетов по финансовым требованиям и для финансирования других видов операций. Поэтому монетарное золото в форме слитков принято считать финансовым активом. Монетарное золото в форме обезличенных золотых счетов представляет собой финансовые требования и потому является обязательством другой институциональной единицы в форме наличной валюты и депозитов (см. пункт 3.26)⁹.

3.13. *Нефинансовые активы представляют собой экономические активы, не являющиеся финансо-*

⁸Однако платежи по социальному обеспечению, подлежащие выплате, но еще не выплаченные, включаются в баланс в качестве кредиторской задолженности.

⁹Как упоминается в главе 2, в принципе, часть монетарного золота, представленная золотом в слитках, должна исключаться из расчета чистого долга. Однако на практике может существовать необходимость использовать при расчете чистого долга общее количество монетарного золота, поскольку составители статистики долга государственного сектора могут быть не в состоянии вычленить элемент, представленный золотом в слитках.

*выми активами*¹⁰. Обычно имеются следующие основные категории нефинансовых активов: произведенные активы (такие как основные фонды, запасы материальных оборотных средств и ценности)¹¹ и произведенные активы (такие как природные ресурсы, контракты, договоры аренды и лизинга, лицензии, а также «гудвил» и маркетинговые активы). Нефинансовые активы являются средствами сохранения стоимости и приносят выгоды либо за счет их использования в производстве товаров и услуг, либо в форме дохода от имущества.

2. Взаимосвязь между балансом активов и пассивов и долгом

3.14. Пункт 2.3 определяет долг как все обязательства, которые требуют выплат (выплаты) процентов и (или) основной суммы заемщиком кредитору на некоторую дату или даты в будущем. В системах макроэкономической статистики все обязательства в балансе активов и пассивов являются долгом, кроме инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов и производных финансовых инструментов, а также опционов на акции для сотрудников¹². Условные обязательства не являются долгом гаранта, если не выполняется определенный набор условий и до тех пор, пока это не происходит. Долговые обязательства состоят из **долговых инструментов**, которые по очереди рассматриваются ниже.

3.15. Таблица 3.1 показывает структуру баланса активов и пассивов в системе СГФ¹³. Долговые инструменты и корреспондирующие им статьи в составе финансовых активов подчеркнуты и выделены жирным шрифтом.

¹⁰Предполагается, что нефинансовые активы не представляют собой требований к другим институциональным единицам и потому нет корреспондирующих им обязательств. Например, биржевые товары могут обращаться на организованных рынках аналогично обращающимся финансовым активам, но у них нет корреспондирующих обязательств.

¹¹Примерами основных фондов являются здания и сооружения, машины и оборудование, системы вооружений, культивируемые биологические ресурсы, компьютерное программное обеспечение и базы данных. Примерами запасов материальных оборотных средств являются материалы и расходные материалы, незавершенное производство и стратегические запасы, например, зерна и риса. Примерами ценностей являются драгоценные металлы и камни, антиквариат и другие произведения искусства, которые хранятся в основном как средство сохранения стоимости.

¹²Монетарное золото в форме слитков (резервный актив) является единственным финансовым активом, у которого нет корреспондирующего ему обязательства. Остальное монетарное золото как обязательство находится в форме наличной валюты и депозитов, а потому является долгом.

¹³Классификации финансовых активов и обязательств по финансовым инструментам соответствуют *СНС 2008 года*.

Таблица 3.1. Баланс активов и пассивов в статистике государственных финансов

	Начальный баланс активов и пассивов	Заключительный баланс активов и пассивов
Нефинансовые активы	789	845
Финансовые активы	396	392
Монетарное золото и СДР	80	81
Наличная валюта и депозиты	150	128
Долговые ценные бумаги	0	6
Ссуды и займы	115	118
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	12	13
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	20	21
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	0	0
Прочая дебиторская задолженность	19	25
Обязательства	687	780
СДР	0	0
Наличная валюта и депозиты	102	139
Долговые ценные бумаги	212	253
Ссуды и займы	328	333
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	4	4
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	19	19
Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников	0	0
Прочая кредиторская задолженность	22	32
<i>Чистая стоимость активов (совокупные активы минус совокупные обязательства)</i>	498	457
Некоторые справочные статьи:		
<i>Чистая стоимость финансовых активов (совокупные финансовые активы минус совокупные обязательства)</i>	-291	-388
<i>Валовой долг (долговые обязательства)</i>	683	776
<i>Чистый долг</i>	299	397

Подчеркнуты и выделены жирным шрифтом долговые инструменты и корреспондирующие им активы в форме долговых инструментов.

Примечания.

- В этом примере совокупные обязательства в заключительном балансе составляют 780. (Валовой) долг в заключительном балансе составляет 776 и равен совокупным обязательствам за вычетом инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов и производных финансовых инструментов и опционов на акции для сотрудников [780 – 4 – 0].
- Чистая стоимость финансовых активов в заключительном балансе равна -388. Чистый долг в заключительном балансе составляет 397 и равен валовому долгу в размере 776 минус корреспондирующие ему финансовые активы в размере 379 (392 – 13 – 0).
- Используемые в данном примере цифры взяты из приведенного в *СНС 2008 года* численного примера для сектора государственного управления.

3.16. Поскольку конкретный финансовый инструмент обуславливает возникновение и финансового актива, и обязательства, в обоих случаях могут использоваться одни и те же описания инструментов. Для простоты в приводимых в настоящей главе описаниях будет говориться только о «долговых инструментах», за исключением случаев, когда требуется специально указать на финансовые активы или обязательства.

С. Классификация долговых инструментов

3.17. Исходя из определения долга, следующие инструменты являются долговыми:

- специальные права заимствования (СДР);
- наличная валюта и депозиты;
- долговые ценные бумаги;
- ссуды и займы;
- страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий;
- прочая кредиторская/дебиторская задолженность.

3.18. Классификация долговых инструментов, так же как и классификации всех финансовых активов и обязательств, основана главным образом на степени ликвидности и юридических характеристиках инструментов, описывающих базовые отношения между кре-

дитором и заемщиком. Ликвидность финансового инструмента включает такие характеристики, как обращаемость, переводимость, реализуемость на рынке и конвертируемость.

3.19. Помимо классификации долговых инструментов по характеристикам финансовых инструментов, они также классифицируются по резидентной принадлежности другой стороны инструмента (заемщиков в случае финансовых активов и кредиторов в случае обязательств). Резидентная принадлежность определяется в пунктах 2.94–2.102.

3.20. Классификация исламских финансовых инструментов рассматривается в «Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике 2000 года», приложение 2, «Исламская банковская деятельность», и в «Handbook on Securities Statistics» — Debt Securities Issues, Annex 2, Islamic Debt Securities («Справочник по статистике ценных бумаг», раздел «Вопросы долговых ценных бумаг», дополнение 2, «Исламские долговые ценные бумаги»).

1. Специальные права заимствования (СДР)

3.21. *Специальные права заимствования (СДР) представляют собой международные резервные активы, которые создаются Международным Валютным Фондом (МВФ) и распределяются среди его членов в дополнение к существующим резервным активам.* Департамент специальных прав заимствования МВФ распределяет СДР среди стран-членов МВФ (коллективно называемых участниками Департамента СДР). СДР, полученные в порядке распределения, отражаются как обязательство государства-члена, и на это обязательство начисляются проценты.

3.22. Авуары в СДР представляют собой безусловное право каждого из держателей СДР на получение иностранной валюты или иных резервных активов у других государств-членов МВФ. Эти финансовые активы, на которые начисляются проценты, представляют собой требования ко всем участникам Департамента СДР совместно, а не к МВФ. Участник может продать часть или все принадлежащие ему СДР другому участнику и получить в обмен другие резервные активы, в частности иностранную валюту. Участники могут также использовать СДР для погашения обязательств.

3.23. Создание СДР (называемое распределением СДР) и погашение СДР (аннулирование СДР) рассматриваются как операции. Эти операции и являющиеся их результатом позиции по запасам отражаются

по валовой сумме произведенного распределения. СДР могут передаваться между участниками и другими официальными держателями. Другие методологические вопросы, связанные с СДР (например, в финансовых счетах каких институциональных единиц государственного сектора следует отражать авуары и распределения СДР), рассматриваются в главе 4.

3.24. Помимо того что СДР является одним из видов финансовых инструментов, СДР может также использоваться в качестве валюты учета, в которой могут быть выражены другие долговые инструменты.

2. Наличная валюта и депозиты

3.25. *Наличная валюта состоит из банкнот и монет, которые имеют фиксированную номинальную стоимость и выпускаются, или их выпуск санкционируется, центральными банками или органами государственного управления.* Все сектора могут хранить наличную валюту в качестве активов, но выпускать наличную валюту обычно могут только центральные банки и органы государственного управления. В некоторых странах наличную валюту могут выпускать коммерческие банки, будучи уполномоченными на это центральным банком или правительством. Наличная валюта является обязательством единиц-эмитентов. Не выпущенная в обращение наличная валюта, хранящаяся институциональной единицей государственного сектора, не считается финансовым активом государственного сектора или обязательством центрального банка. Золотые и памятные монеты, не находящиеся в обращении в качестве законного средства платежа или монетарного золота, классифицируются как нефинансовые активы, а не как наличная валюта.

3.26. *Депозитами являются все требования, представленные свидетельством о вкладе, к депозитным организациям (включая центральный банк) и в некоторых случаях к сектору государственного управления и другим институциональным единицам.* Депозит обычно представляет собой стандартный контракт, который открыт для широкой общественности и допускает размещение различных сумм денег. Институциональные единицы государственного сектора могут иметь в качестве активов самые разнообразные депозиты, в том числе депозиты в иностранных валютах. Возможна также ситуация, когда государственная единица принимает на себя обязательства в форме депозитов. Например, судебный или налоговый орган может удерживать залоговый депозит до разрешения спора. Государственные финансовые организации (например, центральный банк) обычно принимают

на себя обязательства в форме депозитов, в том числе по отношению к институциональным единицам государственного управления. Кроме того, бывает полезно подразделять депозиты на деноминированные в национальной валюте и в иностранной валюте. Обезличенные счета драгоценных металлов также являются депозитами, за исключением обезличенных золотых счетов, хранящихся органами денежно-кредитного регулирования в целях поддержания резервов, когда авуары включаются в монетарное золото (корреспондирующее обязательство при этом регистрируется как депозит (см. также пункт 3.12))¹⁴. Депозиты могут быть переводными и непереводными.

3.27. Переводные депозиты включают все депозиты, которые i) подлежат обмену (без штрафов или ограничений) по требованию на банкноты и монеты по номиналу и ii) могут быть непосредственно использованы для осуществления платежей третьим сторонам в форме чека, тратты, жиро-поручения, прямого зачисления или списания или иных механизмов прямых платежей. К непереводным депозитам относятся все остальные финансовые требования, кроме переводных депозитов, представленные свидетельством о вкладе¹⁵.

3. Долговые ценные бумаги

3.28. Долговые ценные бумаги представляют собой обращающиеся инструменты, служащие свидетельством долга. Ценная бумага обычно устанавливает график процентных платежей и выплат основной суммы. Примерами долговых ценных бумаг являются:

- векселя;
- банковские акцепты;
- коммерческие бумаги;
- обращающиеся депозитные сертификаты;
- облигации и необеспеченные долговые обязательства, включая облигации, конвертируемые в акции;

¹⁴Подробное обсуждение монетарного золота и золотых счетов см. в РПБб, пункты 5.74–5.77.

¹⁵Примерами других депозитов являются депозиты до востребования, которые позволяют немедленно снимать наличные средства, но не предусматривают прямого перевода денежных средств третьим сторонам, сберегательные и срочные депозиты, соглашения РЕПО «овернайт» и другие с очень короткими сроками, которые включаются в национальные определения широкой денежной массы, валютные депозиты, являющиеся блокированными вследствие ратификации иностранной валюты в качестве меры национальной политики, и резервная позиция в МВФ.

- ссуды и займы, которые стали переходящими от одного держателя другому;
- неучастующие привилегированные акции;
- ценные бумаги, обеспеченные активами, и обеспеченные залогом долговые обязательства;
- иные аналогичные инструменты, которые обычно обращаются на финансовых рынках.

3.29. Векселя определяются как ценные бумаги (обычно краткосрочные), которые дают их держателям безусловное право на получение установленной фиксированной суммы в указанный срок. Векселя, как правило, выпускаются с дисконтом по отношению к номинальной сумме, величина которого зависит от процентной ставки и срока, оставшегося до погашения, и обычно обращаются на организованных рынках. Примерами векселей являются казначейские векселя, обращающиеся депозитные сертификаты, банковские акцепты, простые векселя и коммерческие бумаги.

3.30. Банковский акцепт образуется, когда финансовая организация индоссирует за плату простой или переводной вексель и дает безусловное обещание уплатить конкретную сумму на установленную дату. Значительная часть международной торговли финансируется таким образом. Банковские акцепты относятся к категории долговых ценных бумаг. Банковский акцепт представляет собой безусловное требование со стороны держателя и безусловное обязательство со стороны акцептующей финансовой организации; корреспондирующим активом финансовой организации является требование к ее клиенту. Банковские акцепты рассматриваются как финансовые активы с момента акцептования, хотя средства могут не передаваться до более позднего момента.

3.31. Облигации и необеспеченные долговые обязательства представляют собой ценные бумаги, которые дают их держателям безусловное право на получение фиксированных или определяемых на основе договора переменных платежей на оговоренную дату или даты. Образование процентов не зависит от доходов заемщиков.

3.32. Облигации с нулевым купоном — это долгосрочные ценные бумаги, которые не предусматривают периодических выплат в течение срока действия облигации. Аналогично краткосрочным ценным бумагам, облигации с нулевым купоном продаются с дисконтом, а по наступлении срока погашения производится единственный платеж, который включает начисленные проценты. **Облигации с большим дис-**

контом представляют собой долгосрочные ценные бумаги, требующие периодических купонных платежей в течение срока действия инструмента, но они существенно ниже рыночной процентной ставки на момент выпуска.

3.33. Инструменты с встроенными производными инструментами не классифицируются как производные финансовые инструменты. Первичный инструмент, например ценная бумага или ссуда, в состав которого встроен производный инструмент, продолжает оцениваться и классифицироваться в соответствии со своими первичными характеристиками, несмотря на то что стоимость такой ценной бумаги или ссуды может существенно отличаться от стоимости сопоставимых ценных бумаг или ссуд ввиду наличия встроенного производного инструмента. Примерами являются облигации корпорации, конвертируемые в акции той же корпорации по выбору держателя облигации. Если опцион на такую конверсию обращается отдельно, то этот опцион рассматривается как отдельный инструмент, классифицируется как производный финансовый инструмент и не является долгом.

3.34. Ссуды и займы (см. пункт 3.39), которые стали переходящими от одного держателя к другому, должны при определенных обстоятельствах переводиться из категории ссуд и займов в долговые ценные бумаги. Для такого изменения классификации необходимы свидетельства обращения на вторичном рынке, в том числе наличие «маркет-мейкеров» и частые котировки данного инструмента, например, обеспечиваемые спредами между курсами покупки и продажи¹⁶.

3.35. *Неучастующими привилегированными акциями являются такие акции, которые обеспечивают получение фиксированного дохода, но не дают права на участие в распределении остаточной стоимости корпоративного предприятия при его ликвидации.* Эти акции классифицируются как долговые ценные бумаги. Облигации, конвертируемые в акции, следует классифицировать как долговые ценные бумаги до момента их конверсии.

3.36. *Ценные бумаги, обеспеченные активами, и обеспеченные залогом долговые обязательства представляют собой механизмы, при которых вы-*

¹⁶Примером является синдицированный кредит, предоставляемый группой кредиторов и структурируемый, организуемый и администрируемый одним или несколькими коммерческими или инвестиционными банками. Если части синдицированного кредита становятся широко обращающимися, кредит может начать удовлетворять критериям для изменения его классификации с отнесением к категории ценных бумаг.

платы процентов и основной суммы обеспечены платежами по оговоренным активам или потоками доходов. Этот процесс также описывается как «секьюритизация» (более подробно см. главу 4). Ценные бумаги, обеспеченные активами, могут иметь в качестве обеспечения различные виды финансовых активов, например, ипотеки, ссуды и займы по кредитным картам или будущие потоки доходов органов государственного управления. Некоторые будущие доходы не признаются в качестве экономического актива в макроэкономической статистике.

3.37. *Ценные бумаги с отделенным купоном представляют собой ценные бумаги, преобразованные из основной суммы и купонных платежей в ряд облигаций с нулевым купоном, диапазон сроков погашения которых соответствует дате (датам) купонных платежей и дате погашения основной суммы (сумм).* Функция отделения купона заключается в том, что предпочтения инвестора в отношении конкретных потоков денежных средств могут быть удовлетворены способом, отличным от того, который предусматривался комбинацией потоков денежных средств по первоначальной ценной бумаге. Есть два случая ценных бумаг с отделенным купоном:

- когда третья сторона приобретает первоначальные ценные бумаги и использует их для обеспечения выпуска бумаг с отделенным купоном. Это приводит к мобилизации новых средств и созданию нового финансового инструмента;
- когда мобилизации новых средств не происходит, а платежи по первоначальным ценным бумагам отделяются и реализуются отдельно эмитентом или через агентов (например, дилеров по ценным бумагам с отделенным купоном), действующих с согласия эмитента. В этом случае нового инструмента не образуется.

3.38. *Ценные бумаги с привязкой к индексам представляют собой инструменты, купонные платежи (проценты) и (или) основная сумма которых привязана к определенному иному показателю, например, индексу цен или цене на биржевой товар.* Эти ценные бумаги относятся к инструментам с переменной ставкой. Вопросы измерения процентов по ценным бумагам с привязкой к индексам обсуждаются в дополнении к главе 2.

4. Ссуды и займы

3.39. *Ссуды и займы представляют собой финансовые инструменты, которые создаются, когда*

*кредитор предоставляет средства в ссуду напрямую заемщику и получает необращающийся инструмент в качестве свидетельства существования актива*¹⁷. Данная категория включает овердрафты, ипотечные ссуды, ссуды на финансирование торговых кредитов и авансов, соглашения РЕПО, финансовые активы и обязательства, создаваемые договорами финансового лизинга, и требования или обязательства по отношению к МВФ, имеющие форму ссуд и займов. Торговые кредиты и авансы и иная аналогичная кредиторская/дебиторская задолженность не являются ссудами и займами (см. пункты 3.64–3.65). Ссуды и займы, которые стали обращающимися на вторичных рынках, подлежат изменению классификации на долговые ценные бумаги (см. пункт 3.34). Однако если операции купли-продажи с такими инструментами производятся нерегулярно, эти ссуды и займы не переводятся в категорию долговых ценных бумаг.

3.40. Договор финансового лизинга предполагает условное исчисление ссуды¹⁸. Когда арендатор получает товары в рамках договора финансового лизинга, считается, что арендатор является их владельцем, хотя юридически полученные в аренду товары остаются в собственности арендодателя. Причина заключается в том, что в рамках данной операции риски и выгоды владения по факту передаются арендатору. Это изменение права собственности считается финансируемым условно исчисленной ссудой, которая является активом арендодателя и обязательством арендатора.

3.41. *Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом (РЕПО) представляет собой механизм, в рамках которого производится продажа ценных бумаг за наличные деньги с обязательством выкупить эти или аналогичные ценные бумаги по фиксированной цене либо на оговоренную будущую дату (часто через один или несколько дней), либо с открытым сроком*¹⁹. По своей экономической природе это операции ссуды (или депозита)²⁰ с залогом, поскольку риски и выгоды владения ценными бумагами остаются у первоначального владельца (стороны, предоставляющей ценные бумаги). Таким

¹⁷Кредит или заем отличается от депозита на основе его представления в документах, являющихся его свидетельством.

¹⁸Договор финансового лизинга представляет собой контракт, согласно которому арендодатель как юридический собственник актива передает по существу все риски и выгоды владения активом арендатору.

¹⁹Открытый срок имеет место, когда обе стороны ежедневно договариваются о возобновлении или прекращении действия соглашения.

²⁰Соглашения РЕПО, которые включаются в национальное определение широкой денежной массы, должны классифицироваться как неперебиваемые депозиты. Все другие соглашения РЕПО по ценным бумагам должны относиться к категории ссуд и займов.

образом, средства, передаваемые стороной, получающей ценные бумаги (предоставляющей денежные средства), стороне, предоставляющей ценные бумаги (получающей денежные средства), рассматриваются как ссуда, а лежащие в основе операции ценные бумаги остаются на балансе стороны, предоставляющей ценные бумаги, несмотря на юридическое изменение права собственности.

3.42. *Предоставление ценных бумаг в долг — это механизм, с помощью которого держатель ценных бумаг передает их другой стороне (получателю ценных бумаг) с условием, что эти же или аналогичные ценные бумаги будут возвращены на оговоренную дату или по требованию.* Как и в случае соглашения о продаже ценных бумаг с последующим выкупом, риски и выгоды владения остаются за первоначальным владельцем. Если получатель ценной бумаги предоставляет в качестве залога денежные средства, то эта договоренность представляет собой РЕПО (см. пункт 3.41). Если получатель ценной бумаги предоставляет в качестве залога неденежное обеспечение, то никакая операция не регистрируется. И в том, и в другом случае задействованные ценные бумаги остаются на балансе первоначального владельца.

3.43. *Золотой своп заключается в обмене золота на депозиты в иностранной валюте с договоренностью о том, что на согласованную дату в будущем будет проведена обратная операция по оговоренной цене золота.* Сторона, принимающая золото (предоставляющая денежные средства), как правило, не отражает это золото в своем балансе, а сторона, передающая золото (получающая денежные средства), обычно не списывает его со своего баланса. Таким образом, операция является аналогичной соглашению о продаже с последующим выкупом и должна отражаться в учете как обеспеченная ссуда или депозит. Золотые свопы схожи с соглашениями РЕПО с ценными бумагами за тем исключением, что залогом является золото. Предоставление золота в долг происходит в той же форме, как и предоставление ценных бумаг в долг, и подлежит учету таким же образом.

3.44. *Внерыночный своп представляет собой такой своп²¹, который имеет ненулевую стоимость на момент заключения контракта, вследствие того что установленные для него справочные ставки (курсы) отличаются от текущих рыночных, т.е. являются «внерыночными».* Подобный

²¹Своп (договор своп) предусматривает обмен сторонами потоками денежных средств на основе справочных цен базовых активов на заранее установленных условиях.

своп ведет к производству единовременной выплаты, обычно на момент заключения контракта, одной стороной другой. Экономическая природа вне рыночного свопа эквивалентна комбинации займа (единовременной выплаты) в форме ссуды и рыночного свопа (производного финансового инструмента). Компонент вне рыночного свопа, представляющий собой заем, является долгом, и если институциональная единица государственного сектора получает такую единовременную выплату, этот заем включается в состав долга государственного сектора. Более подробно см. главу 4, пункты 4.127–4.131.

5. Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий

3.45. Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий включают следующее:

- страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни);
- права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам;
- права на получение пенсий;
- требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов;
- резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям.

3.46. Эти резервы, права и резервы на покрытие требований представляют собой обязательства институциональной единицы государственного сектора как страховщика, пенсионного фонда или эмитента стандартизированных гарантий и корреспондирующий актив держателей полисов или бенефициаров. Программами страхования обычно занимаются государственные финансовые организации. Единицы сектора государственного управления могут принимать на себя обязательства по этим резервам, правам и резервам на покрытие требований и быть операторами программ страхования, кроме страхования жизни, неавтономных или распределительных пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий²².

3.47. В приведенных ниже пунктах кратко определяются виды таких резервов, прав и резервов на покры-

²²Для институциональной единицы сектора государственного управления маловероятно принятие обязательств в отношении страхования жизни и аннуитетов, кроме случаев, когда она использует такие программы для своих работников.

тие требований, возникающих в случае страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий. Эти вопросы подробно обсуждаются в *СНС 2008 года*, глава 17, а их стоимостная оценка рассматривается в главе 2, пункты 2.135–2.138, настоящего *Руководства*.

а. Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни)

3.48. *Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни) состоят из i) предварительной оплаты чистых страховых премий, кроме премий по страхованию жизни, и ii) резервов на покрытие неурегулированных страховых требований, кроме страхования жизни.* Иными словами, страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни) состоят из выплаченных, но еще не заработанных премий (называемых незаработанными премиями), и требований, которые уже возникли, но еще не были оплачены²³.

3.49. Премии обычно выплачиваются в начале периода, охватываемого полисом. Согласно методу начисления премии зарабатываются в течение периода полиса, поэтому первоначальный платеж связан с предоплатой или авансом. Он также включает резервы на неистекшие риски.

3.50. Резервы на покрытие неурегулированных страховых требований представляют собой суммы, определенные страховыми компаниями для покрытия ожидаемых ими выплат, вытекающих из уже наступивших событий, требования в связи с которыми еще не были урегулированы. Страховщики могут устанавливать и другие резервы, такие как выравнивающий резерв. Однако таковые признаются как обязательства (и корреспондирующие активы) только тогда, когда какое-либо событие приводит к возникновению обязательства. В противном случае выравнивающие резервы являются внутренними бухгалтерскими записями страховщика, которые представляют собой сбережения на покрытие нерегулярно происходящих катастрофических событий и поэтому не отражают никаких существующих корреспондирующих требований со стороны держателей полисов.

²³В данную категорию включаются случаи, когда сумма является предметом спора, или когда событие, ведущее к возникновению требования, произошло, но документация по нему еще не предоставлена (такие требования носят название неоплаченных).

б. Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам

3.51. *Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам представляют собой финансовые требования, которые имеют держатели полисов к предприятию, предлагающему страхование жизни или предоставляющему аннуитеты.*

3.52. Эта категория состоит из резервов компаний страхования жизни и организаций, предоставляющих аннуитеты, по предоплаченным премиям и накопленным обязательствам перед держателями полисов страхования жизни и бенефициарами аннуитетов. Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам используются для предоставления выплат держателям полисов по истечении срока полиса или бенефициарам после смерти держателей полисов, поэтому они хранятся отдельно от средств акционеров. Эти права считаются обязательствами страховых компаний и активами держателей полисов и бенефициаров. Права на выплаты по аннуитетам представляют собой актуарные расчеты приведенной стоимости обязательств по выплате будущих доходов до смерти бенефициаров.

с. Права на получение пенсий

3.53. *Права на получение пенсий представляют собой финансовые требования, которые имеют существующие и будущие пенсионеры к своему работодателю или назначенному работодателем фонду в отношении выплаты пенсий, заработанных в рамках соглашения о вознаграждении за труд между работодателем и наемным работником.* Характер этих требований и корреспондирующих им обязательств единиц, управляющих пенсионными фондами, зависит от вида обещаемых выплат.

3.54. Двумя основными видами пенсионных программ являются *программы с установленным размером пособий и программы с установленным размером взносов*²⁴. В программе с установленным размером пособий уровень пенсионных пособий, которые работодатель обязуется выплачивать работникам, участвующим в данной программе, является гарантированным и обычно определяется по формуле, исходя из стажа работы и заработной платы участников. В программе с установленным размером взносов уровень отчислений, производимых работодателем в фонд, является

²⁴Программы с установленным размером взносов называются также «программами с исчислением пенсий на основе денежных взносов».

гарантированным, однако размер пособий, которые будут выплачены, определяется активами фонда.

3.55. Пенсионный фонд для работников государственного сектора может управляться от имени институциональной единицы государственного сектора государственной или частной страховой компанией, или же он может создаваться и управляться институциональной единицей государственного сектора как автономный или неавтономный пенсионный фонд. Пенсионная программа, управляемая страховой компанией или действующая как автономный пенсионный фонд, может иметь либо положительную, либо отрицательную чистую стоимость активов, в зависимости от того, превышают ли активы фонда его обязательства по выплате пенсионных пособий, или оказываются ниже их. Как и в случае других государственных компаний, эта чистая стоимость активов принадлежит одному или нескольким создавшим этот фонд работодателям. Неавтономный пенсионный фонд не представляет собой обособленную единицу, и активы такого фонда принадлежат работодателю. При этом работники имеют требование к работодателю, а работодатель — обязательство, равное приведенной стоимости обещанных к выплате пенсионных пособий.

3.56. Помимо обязательств пенсионных фондов, в эту категорию включаются обязательства распределительных пенсионных программ. В силу своей природы распределительная программа должна организовываться и управляться работодателем, которым может быть единица сектора государственного управления или государственная компания.

3.57. Что касается программ социального обеспечения²⁵, то в системах макроэкономической статистики не отражаются никакие обязательства в связи с обещаниями органов государственного управления выплачивать в будущем пенсии по достижении пенсионного возраста и другие пособия, вне зависимости от уровня активов фонда социального обеспечения или количества средств на других отдельных счетах²⁶. Обязательства по уплате уже причитающихся к выплате, но еще не выплаченных пособий, классифицируются как прочая кредиторская задолженность. Если фонд

²⁵Программы социального обеспечения определяются в главе 2, пункты 2.44–2.45.

²⁶В РСГФ обязательства в отношении выплат по социальному обеспечению приводятся в качестве справочной статьи в балансе. Приведенная стоимость пособий по социальному обеспечению, которые, в соответствии с действующими законами и положениями, уже фактически начислены, но подлежат выплате в будущем, должна рассчитываться аналогично случаю обязательств пенсионных программ работодателей.

социального обеспечения наряду с этим обслуживает пенсионную программу (как это иногда происходит в случае пособий для работающих в настоящее время и бывших государственных служащих), тогда эти пенсионные обязательства включаются в состав прав на получение пенсий, но это не касается обязательств, которые несет пенсионный фонд в отношении социального обеспечения.

3.58. Помимо пенсионных, некоторые программы могут иметь и другие смежные обязательства, например, по выплате пособий на здравоохранение, которые включаются в состав прав на получение непенсионных пособий. В дополнение к своим обязательствам по правам на получение пенсий перед своими бенефициарами пенсионный фонд иногда может иметь требования к работодателю, иному спонсору или какой-либо другой стороне, такой как администратор программы. С другой стороны, спонсор или какая-либо другая сторона могут иметь требования в отношении профицита фонда. Такие требования классифицируются как требования пенсионных фондов к спонсорам по страховым и пенсионным программам и программам стандартизированных гарантий.

3.59. При измерении прав на получение пособий из пенсионных фондов используются определенные предпосылки и различные методы, поэтому в метаданных, сопровождающих статистику долга, следует указывать характер охвата данных и порядок их оценки.

d. Требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов

3.60. Работодатель может заключать договор с третьей стороной об административном обслуживании пенсионных фондов для своих работников. Если работодатель продолжает определять условия пенсионных программ и сохраняет за собой ответственность за любой дефицит финансирования, а также право на удержание любого избыточного финансирования, работодатель считается компанией, управляющей средствами пенсионного фонда, а единица, работающая под руководством компании, управляющей средствами пенсионного фонда, называется администратором пенсионной программы. Если же договоренность между работодателем и третьей стороной такова, что работодатель передает риск и ответственность за любой дефицит финансирования третьей стороне в обмен на право третьей стороны удерживать любые избыточные средства, такая третья сторона становится компанией, управляющей средствами пенсионного фонда, а также его администратором.

3.61. Когда компанией, управляющей средствами пенсионного фонда, является иная институциональная единица, чем его администратор, вследствие чего ответственность за любой дефицит или требования в отношении излишков средств имеет компания, управляющая средствами пенсионного фонда, требования пенсионного фонда к компании, управляющей средствами пенсионного фонда, показываются в данной статье. (Если пенсионный фонд получает больший инвестиционный доход на находящиеся в его авуарах права на получение пенсий, чем необходимо для покрытия увеличения этих прав, и эта разность подлежит выплате компании, управляющей средствами пенсионной программы, то компания, управляющая средствами пенсионного фонда, имеет требование к пенсионному фонду.)

e. Резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям

3.62. *Стандартизованными гарантиями являются такие виды гарантий, которые предоставляются в значительных количествах, обычно на достаточно небольшие суммы и на сходных условиях*²⁷. В этих схемах участвуют три стороны: заемщик, кредитор и гарант. В случае дефолта заемщика требование возместить средства кредитору может предъявить гаранту либо заемщик, либо кредитор. Примерами являются гарантии по экспортным кредитам, гарантии депозитов и гарантии по ссудам на обучение. И хотя невозможно предвидеть, будет ли приведена в действие та или иная отдельная гарантия, есть стандартная практика оценки коэффициента дефолтов²⁸ для пула сходных ссуд и займов. Если гарант работает на чисто коммерческих условиях, ожидается, что будут выплачиваться все сборы, а также имущественный доход на эти сборы и любые резервы для покрытия дефолтов по действующим договорам и сопутствующих издержек, и будет оставаться некоторая прибыль. Это та же парадигма, которая действует в случае страхования, кроме страхования жизни, и для этих «стандартизированных гарантий» предусмотрен аналогичный подход к учету, то есть операции и статьи баланса отражаются параллельно соответствующим позициям для страхования, кроме страхования жизни.

²⁷При этом единичные гарантии, наоборот, предоставляются в индивидуальном порядке, и гаранты не в состоянии произвести надежную оценку риска приведения гарантий в действие. Вследствие этого в большинстве случаев единичные гарантии не считаются долгом гаранта (за исключением случаев, когда такие гарантии приводятся в действие и пока этого не происходит). См. главу 4, пункты 4.15–4.16.

²⁸Этот коэффициент дефолтов определяет величину долгового обязательства, возникающего вследствие стандартизированных гарантий.

3.63. Стандартизированные гарантии могут предоставляться финансовыми организациями, в том числе страховыми компаниями. Они также могут предоставляться институциональными единицами государственного управления. Возможно (но маловероятно) предоставление такого вида гарантий нефинансовыми предприятиями. Когда институциональная единица предлагает стандартизированные гарантии по кредитам, она принимает сборы за гарантии и берет на себя обязательства по покрытию требований по этим гарантиям.

6. Прочая кредиторская/дебиторская задолженность

3.64. *Прочая кредиторская/дебиторская задолженность состоит из торговых кредитов и авансов и различных прочих статей, подлежащих выплате или получению.* Торговые кредиты и авансы (кредит поставщика) включают: 1) торговый кредит, предоставленный напрямую покупателям товаров и услуг, и 2) авансы по работам, которые находятся на стадии незавершенного производства или которые еще предстоит выполнить, например промежуточные выплаты в процессе строительства, или авансы в форме предоплаты товаров и услуг. Такой кредит является результатом как обычных отсрочек в получении платежа, так и намеренного предоставления кредита продавцами для финансирования продаж. Торговый кредит, предоставленный продавцом товаров и услуг, не включает ссуды и займы, долговые ценные бумаги, или другие обязательства, создаваемые третьими сторонами с целью финансирования. Если институциональная единица государственного управления выпускает простой вексель или другую ценную бумагу для консолидации платежа, подлежащего уплате по нескольким торговым кредитам, то такой вексель или ценная бумага классифицируется как долговая ценная бумага.

3.65. Различная прочая кредиторская/дебиторская задолженность включает начисленные, но неуплаченные налоги, дивиденды, покупки и продажи ценных бумаг, ренту, заработную плату, взносы/отчисления на социальные нужды, социальные пособия и тому подобные статьи. Она также включает платежи, которые еще не были начислены, такие как предоплата налогов. В принципе, начисленные, но неуплаченные проценты должны добавляться к основной сумме долга по базовому активу, а не включаться в данную категорию. Дебиторская задолженность по налогам и (или) кредиторская задолженность по заработной плате должны указываться отдельно, если их величина является значительной.

3.66. По определению кредиторская/дебиторская задолженность представляет собой концепцию, относящуюся к принципу начисления, и отсутствует в системе учета, использующей чистую кассовую основу отражения в учете.

D. Классификация контрагентов по институциональным секторам

3.67. В предыдущем разделе обсуждались классификации долговых инструментов на основе характеристик инструмента, лежащего в основе требования. Для создания более полного представления о долге сектора государственного управления или государственного сектора также важно иметь информацию о контрагентах в этих финансовых отношениях, то есть о держателях инструментов²⁹. Анализ экономических секторов, предоставляющих финансирование (т.е. источников финансирования) для операций сектора государственного управления или государственного сектора дополняет собой анализ типов используемых долговых инструментов. Для надлежащей консолидации статистики долга государственного сектора принципиальное значение имеют взаимоотношения заемщик-кредитор между различными подсекторами. Соответственно, для составления надлежащей консолидированной статистики долга государственного сектора необходима классификация долга в зависимости от того, является ли контрагент государственной или частной нефинансовой или финансовой организацией.

3.68. В случае долговых инструментов, являющихся требованиями институциональных единиц-резидентов, вторая сторона по инструменту может относиться к следующим институциональным секторам:

- сектор государственного управления;
- центральный банк;
- депозитные организации, за исключением центрального банка;
- государственные депозитные организации, за исключением центрального банка,
- частные депозитные организации, за исключением центрального банка,

²⁹Со всеми долговыми инструментами связано две стороны. Вследствие этого, можно проводить перекрестную классификацию эмитентов долговых инструментов с контрагентами-кредиторами. Эта классификация должна составляться отдельно для финансовых активов и обязательств.

- прочие финансовые организации³⁰;
- прочие государственные финансовые организации,
- прочие частные финансовые организации,
- нефинансовые предприятия;
- государственные нефинансовые предприятия,
- частные нефинансовые предприятия,
- домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.

3.69. В случае долговых инструментов, которые являются требованиями со стороны нерезидентов, вторыми сторонами по инструменту могут быть:

- сектор государственного управления,
- центральные банки,
- международные организации,
- финансовые организации, не отнесенные к перечисленным категориям, или
- другие нерезиденты.

³⁰Иными словами, финансовые организации, кроме депозитных организаций.

3.70. Определения институциональных секторов приводятся в главе 2 настоящего *Руководства* и более подробно обсуждаются в главе 2 *РСГФ* и в главе 4 *СНС 2008 года*. Вопросы определения контрагентов по обращающимся долговым ценным бумагам рассматриваются в главе 7 настоящего *Руководства*.

3.71. Соглашения о продаже ценных бумаг с последующим выкупом (РЕПО) и предоставление ценных бумаг в долг определяются в пунктах 3.41–3.42). Во многих странах значительная доля выпускаемых государством ценных бумаг задействуется в таких механизмах. В обоих случаях юридическое право собственности в рамках этих договоренностей передается другой стороне, но экономическая собственность ценной бумаги не меняется. В этой ситуации важно знать, как в источниках данных регистрируются права собственности — по экономическим правам собственности или по юридическим правам собственности — чтобы добиться максимально верного определения контрагента.



Отдельные вопросы долга государственного сектора

В настоящей главе приводятся рекомендации по отдельным вопросам, которые могут возникать в связи с отражением в статистическом учете потоков и позиций по запасам, связанных с долгом государственного сектора. Эти вопросы касаются условных обязательств, реорганизации долга, списания долга и других связанных с долгом операций.

А. Введение

4.1. При учете долга государственного сектора большинство методологических вопросов возникает в связи с потоками («операциями» и «другими экономическими потоками»), связанными с долговыми обязательствами, а не в связи с позициями по запасам. Однако поскольку потоки сказываются на позициях, в настоящей главе уделяется внимание и тем, и другим.

4.2. Сначала рассматриваются определения и статистический учет условных обязательств и нескольких видов реорганизации долга. В остальной части настоящей главы приводятся рекомендации по целому спектру других методологических вопросов, связанных с долгом. По мере возможности даются численные примеры для иллюстрации статистического учета тех или иных событий. Эти примеры согласуются с представлением данных в интегрированной аналитической системе РСГФ.

В. Условные обязательства

1. Введение

4.3. Условные обязательства создают бюджетные риски¹ и могут возникать вследствие намеренной

¹В самом общем плане бюджетные риски могут определяться как любые потенциальные расхождения между фактическими и ожидаемыми бюджетными результатами (например, в отношении сальдо бюджета и долга государственного сектора). Особым источником бюджетного риска являются условные обязательства. Обсуждение бюджетных рисков и уязвимости см. в главе 9.

государственной политики или непредвиденных событий, таких как финансовый кризис. РСГФ рекомендует показывать некоторые условные обязательства институциональной единицы государственного сектора в форме справочных статей, сопровождающих баланс активов и пассивов.

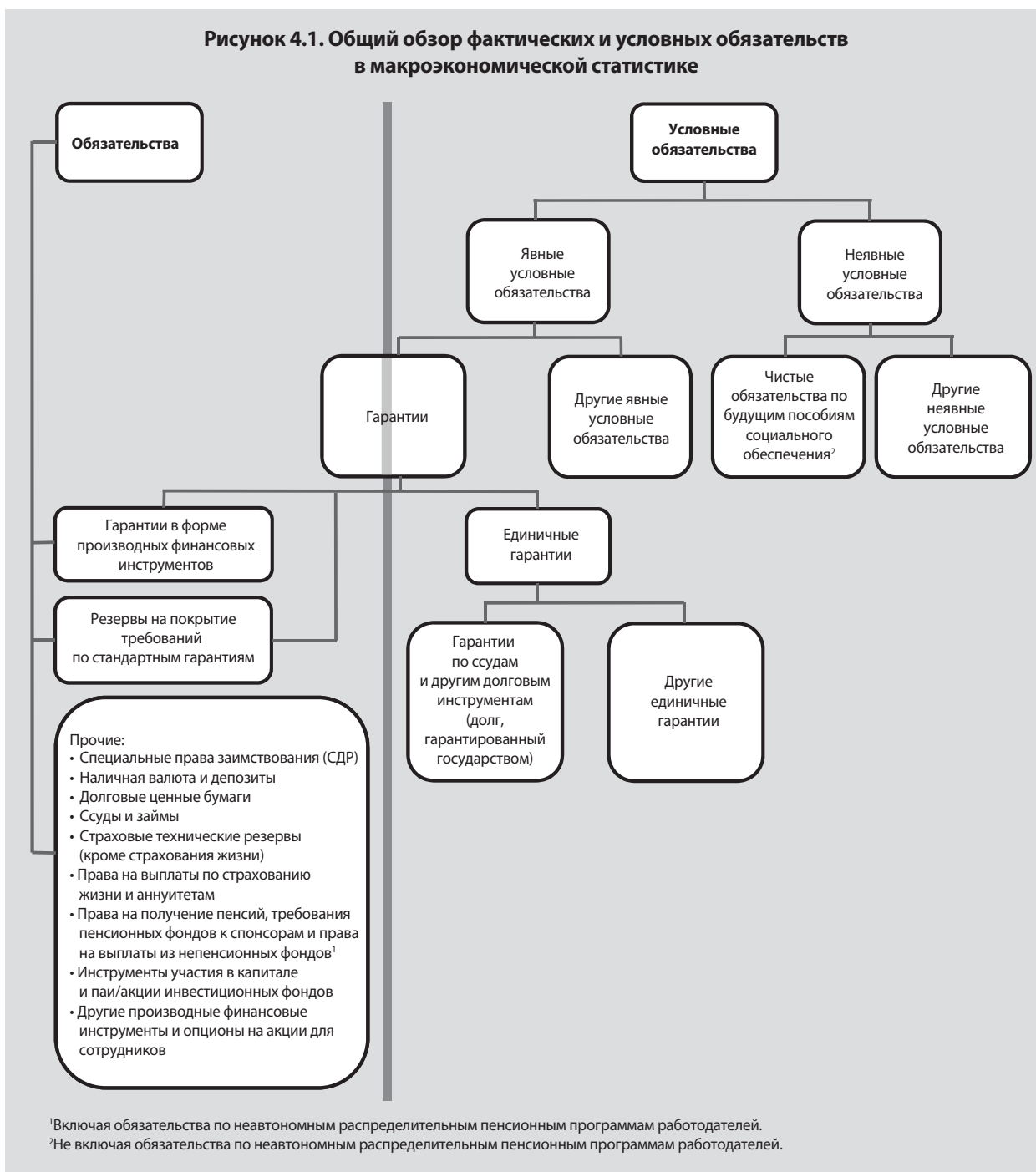
4.4. Учитывая имеющиеся у составителей статистики долга государственного сектора и аналитиков потребности в отслеживании условных обязательств, в настоящем разделе приводится типология условных обязательств. Эта типология базируется в основном на СНС 2008 года, РПБб, «Руководстве по внешнему долгу», «Руководстве ЕСС 1995 года по государственному дефициту и долгу» и на опыте различных стран в этой области. Приводимая типология дополняет традиционные подходы к анализу государственного сектора. На рис. 4.1 представлен общий обзор обязательств и условных обязательств. В остальной части настоящего раздела дается определение условных обязательств и обсуждаются различные виды условных обязательств, способы их измерения и статистический учет единичных гарантий.

2. Определение

4.5. Условные обязательства представляют собой обязательства, возникающие только в том случае, если в будущем происходит определенное дискретное событие (события). Важнейшим отличием условных обязательств от обязательств² (и долга государственного сектора), является то, что финансовая операция регистрируется только после выполнения одного или нескольких условий. В случае условных обязательств обычно нет определенности в отношении

²Обязательствами здесь называются те обязательства, которые отражаются в балансах макроэкономической статистики при расчете чистой стоимости активов институциональной единицы. Условные обязательства не включаются в расчет чистой стоимости активов.

Рисунок 4.1. Общий обзор фактических и условных обязательств в макроэкономической статистике



того, потребуется ли платеж, и его потенциального размера³.

³Неопределенность в отношении стоимостной оценки обязательств, связанная с рыночными ценами, не делает эти обязательства условными. Эти инструменты остаются обязательствами, подлежащими отражению в балансе активов и пассивов.

4.6. Как правило, условные обязательства не учитываются в макроэкономической статистике как обязательства до тех пор, пока не выполняются определенные оговоренные условия. Однако в случае стандартизированных гарантий (см. пункты 4.12–4.13) доля гарантий, которая с большой вероятностью будет

приведена в действие для группы сходных гарантий, рассматривается как обязательство, даже несмотря на то что каждая отдельная договоренность о гарантии представляет собой условное обязательство⁴. В некоторых случаях требуется использование конкретных рекомендаций для определения того, является ли инструмент обязательством (и финансовым активом для контрагента) или условным обязательством. Банковские акцепты считаются финансовыми активами (и обязательствами), даже несмотря на то что в случае этих инструментов может не происходить перехода средств от одной стороны к другой⁵. Бывают и другие обстоятельства, когда будущие платежи не считаются обязательствами (или финансовыми активами), даже несмотря на то что размеры платежа и тот факт, что он будет произведен, известны с высокой степенью определенности. Например, будущие платежи предприятия в рамках договора купли-продажи или будущие налоговые платежи государству не отражаются как обязательства до тех пор, пока не происходит событие, создающее обязательство, такое как получение товаров и услуг по договору купли-продажи.

4.7. Проводится разграничение между **явными** и **неявными** условными обязательствами. Во всех системах макроэкономической статистики *явные условные обязательства определяются как юридические или договорные финансовые соглашения, приводящие к образованию обусловленных требований об осуществлении выплат, обладающих экономической ценностью. Эти требования вступают в силу, когда выполняется одно или несколько из оговоренных условий. Неявные условные обязательства проистекают не из юридического или договорного источника, а выявляются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события.* Хотя основное внимание в настоящем *Руководстве* (и других системах макроэкономической статистики) уделяется прежде всего явным условным обязательствам, важность неявных условных обязательств обсуждается в разделе «Бюджетные риски и уязвимость» главы 9.

⁴Стандартизированные гарантии связаны с той же парадигмой, которая применяется в отношении страхования (кроме страхования жизни), и для них используется сходный подход к учету.

⁵Банковский акцепт связан с акцептованием финансовой организацией простых или переводных векселей и безусловным обещанием уплатить конкретную сумму на установленную дату. Банковский акцепт представляет собой безусловное требование со стороны держателя и безусловное обязательство со стороны акцептующего банка; корреспондирующим активом банка является требование к его клиенту.

3. Явные условные обязательства

4.8. Явные условные обязательства могут принимать самые разнообразные формы, но самой распространенной являются гарантии. Однако не все гарантии представляют собой условные обязательства; некоторые являются обязательствами. Ниже рассматриваются различные виды гарантий и их соотношение с условными обязательствами.

4.9. Примерами условных инструментов, имеющих иную форму, чем гарантии, являются следующие:

- потенциальные законные права требования, которые представляют собой требования, вытекающие из находящихся на рассмотрении судебных дел;
- компенсации, которые представляют собой обязательства принять на себя риск убытков или ущерба, которые может понести другая сторона; и
- неостребованный акционерный капитал, представляющий собой обязательство предоставить по требованию дополнительный капитал институциональной единице, в которой рассматриваемая единица является акционером (например, международной финансовой организацией).

а. Виды гарантий

4.10. В *СНС 2008 года* рассматривается три класса гарантий: гарантии, подпадающие под определение производных финансовых инструментов, стандартизированные гарантии и единичные гарантии.

i. Гарантии в форме производных финансовых инструментов

4.11. Первым классом гарантий являются гарантии, предоставляемые с помощью производных финансовых инструментов, например, свопы кредитного дефолта. В макроэкономической статистике позиции по активам и обязательствам по этим видам производных финансовых инструментов — как и по другим производным финансовым инструментам — являются финансовыми активами и обязательствами, но не долгом (см. пункт 2.6). Соответственно, обязательства (и финансовые активы) в форме производных финансовых инструментов не включаются в таблицы представления **долга** 5.1–5.10 и в таблицу 5.12 по явным условным обязательствам и чистым обязательствам в отношении будущих выплат по социальному страхованию. Однако, как рекомендуется в пунктах 5.50–5.52, было бы полезно представлять информацию о позициях по производным финансовым инструментам вместе

со статистикой долга (как показано в таблице 5.11), поскольку эти контракты могут увеличивать обязательства институциональной единицы государственного сектора и вызывать значительные убытки.

ii. Стандартизированные гарантии

4.12. Стандартизированными гарантиями являются такие виды гарантий, которые предоставляются в значительных количествах и на сходных условиях. Когда существует множество гарантий со сходными характеристиками, осуществляется объединение риска в пулы, и гаранты способны оценить средние убытки (коэффициент дефолтов) на основе имеющейся статистики с использованием концепции весов с учетом риска⁶. Примерами стандартизированных гарантий являются гарантии экспортных (торговых) кредитов, обменных курсов, различные виды страхования (такие как страхование депозитов, урожая или страхование от стихийных бедствий), гарантии сельскохозяйственных кредитов, ипотечных ссуд, ссуд на обучение и кредитов малым и средним предприятиям (МСП).

4.13. И хотя невозможно предвидеть, будет ли приведена в действие та или иная отдельная гарантия, есть стандартная практика оценки **коэффициента дефолтов** для пула сходных гарантий. Этот коэффициент дефолтов определяет величину **долгового обязательства** (не условного обязательства) институциональной единицы государственного сектора, которое называется «резервами на покрытие требований по программам стандартизированных гарантий». Это обязательство является частью долгового инструмента «страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий». Отражаемой на балансе институциональной единицы государственного сектора величиной является ожидаемый уровень требований по текущим гарантиям за вычетом любых ожидаемых возмещений средств⁷.

iii. Единичные гарантии

4.14. Единичные гарантии включают такие типы гарантий, при которых долговой инструмент настолько специфичен, что рассчитать сте-

⁶Подход к учету стандартизированных гарантий аналогичен подходу к страхованию, кроме страхования жизни. Более подробно см. главу 3, пункты 3.62–3.63 в настоящем *Руководстве* и главу 17, часть 3 *СНС 2008 года*.

⁷Операции с финансовыми активами и обязательствами в отношении резервов на покрытие требований в рамках программ стандартизированных гарантий сходны с резервами страхования, кроме страхования жизни; они включают незаработанные сборы и еще не урегулированные обращения к гарантиям.

пень связанного с долгом риска с какой-либо точностью невозможно. В отличие от стандартизированных гарантий, единичные гарантии предоставляются в индивидуальном порядке, и гаранты не в состоянии произвести надежную оценку риска приведения гарантий в действие.

4.15. В большинстве случаев единичная гарантия считается условным долговым обязательством гаранта. Долг, на который распространяются единичные гарантии, продолжает относиться к заемщику, а не гаранту, если и до тех пор пока не приводится в действие гарантия.

4.16. И наоборот, единичные гарантии, предоставляемые государством компании, находящейся в тяжелом финансовом положении, и в случае которых вероятность приведения в действие весьма велика, рассматриваются так, как если бы они были приведены в действие с самого начала⁸. Приведение в действие такой единичной гарантии рассматривается как принятие долга (см. пункты 4.56–4.57), и обязательство по ней отражается в составе баланса активов и пассивов (и долга) институциональной единицы государственного сектора.

4.17. Единичные гарантии могут объединяться в группы: гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам и другие единичные гарантии:

- **Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам**, или «единичные гарантии» платежа, представляют собой обязательства одной стороны нести риск неплатежа другой стороны. Гаранты обязаны производить платеж только в том случае, если заемщик не выполняет своих обязательств по платежам. **Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам составляют гарантированный государственным сектором долг, определяемый как долговые обязательства институциональных единиц государственного и частного сектора, обслуживание которых гарантируется по договорам институциональными единица-**

⁸Этот подход следует использовать с осторожностью, не в последнюю очередь для того, чтобы избежать двойного учета долговых обязательств и несогласованности с другими системами макроэкономической статистики (где требование по-прежнему отражается за первоначальным заемщиком). Евростат использует следующие практические рекомендации в отношении гарантированного государством долга: если государство как гарант производит платеж по существующему гарантированному долгу в течение трех следующих друг за другом лет и ожидается сохранение этой ситуации, то долг считается переуступленным, обычно полностью (или на ту часть, погашение которой ожидается от государства, если есть свидетельства такого факта).

ми государственного сектора (см. главу 5, пункты 5.36–5.41).

- Категория **другие единичные гарантии** включает кредитные гарантии (такие как кредитные линии и обязательства по предоставлению ссуд), условные гарантии «предоставления доступа к кредитным средствам» и условные механизмы кредитования. Кредитные линии и обязательства по предоставлению ссуд гарантируют, что выделенные и неизрасходованные средства будут доступны в будущем, но не существует финансового обязательства/актива до тех пор, пока средства фактически не предоставлены. Неизрасходованные кредитные линии и нереализованные обязательства по предоставлению ссуд представляют собой условные обязательства организаций-эмитентов, которыми обычно являются банки. Аккредитивы представляют собой обещание произвести платеж, только когда будут предоставлены определенные документы, предусмотренные договором.

Эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера (ЭППА) гарантируют заемщику возможность эмиссии краткосрочных ценных бумаг и покупку андеррайтером (андеррайтерами) всего остатка бумаг, не проданных на рынке. Обязательство/актив создается только тогда, когда средства фактически выплачиваются организацией-андеррайтером (андеррайтерами). Неиспользованная часть средств является условным обязательством. Другими механизмами гарантий для эмиссии краткосрочных обязательств, которые служат условными механизмами кредита или резервной покупки, являются возобновляемые механизмы андеррайтинга (ВМА), многовариантные механизмы финансирования (ММФ) и глобальные эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера (ГЭП). Механизмы поддержки размещения выпусков предоставляются банковскими и небанковскими финансовыми организациями. Как и в предыдущем случае, неиспользованные ресурсы этих механизмов являются условными обязательствами.

4.18. Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам (гарантированный государственным сектором долг) отличаются от других видов единичных гарантий тем, что гарант гарантирует обслуживание **существующего** долга других институциональных единиц государственного и частного сектора. В случае других единичных гарантий нет финансового обязательства/актива до тех пор, пока средства фактически не предоставлены или не авансированы.

4.19. Информация о позициях по запасам гарантированного государственным сектором долга может быть особенно полезна для целей государственной финансовой политики и анализа. Настоящее *Руководство* рекомендует показывать гарантированный государственным сектором долг (единичные гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам) по номинальной стоимости в качестве справочной статьи, сопровождающей статистику долга государственного сектора (см. таблицу 5.1) и представлять подробную информацию в отдельной таблице (см. таблицы 5.8a и 5.8b).

4.20. Поскольку единичные гарантии представляют собой явные условные обязательства, все единичные гарантии включаются в таблицу 5.12 — реестр существенных условных обязательств с подробной информацией о различных видах явных условных обязательств и чистых обязательствах в отношении будущих выплат по социальному обеспечению (неявное условное обязательство — см. пункт 4.21 ниже).

4. Неявные условные обязательства

4.21. Как разъясняется в пункте 4.7, неявные условные обязательства проистекают не из юридического или договорного источника, а выявляются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события. Примерами неявных условных обязательств являются чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному страхованию, обеспечения платежеспособности банковского сектора, покрытия обязательств субнациональных (региональных и местных) органов государственного управления или центрального банка в случае дефолта, обязательств по охране окружающей среды, негарантированного долга институциональных единиц государственного сектора, обязательств по покрытию гарантий других институциональных единиц государственного сектора, если они оказываются неспособны их выполнить, и расходов на ликвидацию последствий стихийных бедствий.

4.22. Настоящее *Руководство* рекомендует включать в реестр существенных условных обязательств чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному страхованию⁹, как показано в таблице 5.12. Могут включаться также и другие неявные

⁹Обязательства по неавтономным распределительным пенсионным программам работодателей являются обязательствами и частью долга государственного сектора, когда работодателем выступает институциональная единица государственного сектора.

условные обязательства, поддающиеся выявлению, если они считаются существенными и (или) данные по ним полезны для анализа.

5. Измерение условных обязательств

4.23. Стандарты измерения условных обязательств еще находятся в стадии разработки, поскольку эти обязательства являются сложными механизмами, и нет единого подхода, который был бы применим ко всем ситуациям. Тем не менее в целях повышения прозрачности предлагается осуществлять мониторинг и измерение условных обязательств. Например, может составляться реестр существенных условных обязательств институциональной единицы государственного сектора, как показано в таблице 5.12.

4.24. Есть несколько подходов к стоимостной оценке условных обязательств¹⁰. Как отмечается в пункте 4.19, настоящее *Руководство* рекомендует показывать гарантированный долг государственного сектора (единичные гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам) по номинальной стоимости. Кредитные гарантии (такие как кредитные линии и обязательства предоставить ссуду), условные гарантии «доступа к кредиту» и условные механизмы кредитования отражаются по номинальным суммам. Ограничения этого подхода связаны с тем, что при этом нет никакой информации о вероятности возникновения оговоренного непредвиденного обстоятельства, и потому может завышаться возможный риск. В случае гарантий по ссудам и займам и другим долговым инструментам максимальные потенциальные убытки, вероятно, будут ниже номинальной стоимости этих инструментов, поскольку не все долги окажутся в состоянии дефолта. Может применяться несколько альтернативных методов оценки ожидаемых убытков, каждый из которых имеет свои ограничения и преимущества. Спектр этих методов широк: от относительно простых подходов, требующих использования данных за прошлые периоды, до сложных подходов на базе расчета стоимости опционов (см. вставку 4.1). Фактический выбор того или иного метода будет зависеть от доступности информации по видам оговоренных непредвиденных обстоятельств. По этой причине особенно важно

¹⁰Некоторые из этих подходов обсуждаются в главе 9 «Руководства по статистике внешнего долга 2003 года» и в публикации «Public-Private Partnerships, Government Guarantees, and Fiscal Risk» («Государственно-частные партнерства, государственные гарантии и бюджетный риск»), International Monetary Fund, 2006, стр. 37–40.

предоставлять метаданные о методе (методах), который используется для стоимостной оценки условных обязательств.

6. Статистический учет единичных гарантий, предоставляемых институциональными единицами государственного сектора

4.25. В большинстве случаев предоставление единичной гарантии считается условным инструментом и не отражается как обязательство гаранта. **Приведение в действие** единичной гарантии, принимающей форму ссуды или иного долгового инструмента, является экономическим событием, следующим за предоставлением единичной гарантии, и отражается так же, как принятие долга (см. пункты 4.56–4.57). Первоначальный долг погашается, и создается новое долговое обязательство между гарантом (который становится новым заемщиком) и кредитором. Считается, что гарант производит капитальный трансферт первоначальному заемщику, кроме случая, когда гарант приобретает эффективное финансовое требование к первоначальному заемщику, в котором происходит отражение финансового актива (обязательства первоначального заемщика).

4.26. Приведение гарантии в действие может требовать полной и немедленной выплаты долга. Использование принципа начисления в отношении времени отражения в учете требует отражения общей суммы принимаемого долга на момент приведения гарантии в действие и принятия долга. Принятие долга в рамках единичной гарантии отражается в тот момент, когда производится обращение к гарантии или когда надлежащим образом установлено, что такое обращение будет произведено. Единичная гарантия, предоставленная государством корпорации, находящейся в тяжелом финансовом положении, и имеющая высокую вероятность приведения в действие, отражается так, как если бы эта гарантия была приведена в действие в момент ее предоставления (см. пункт 4.16). Особым случаем является экстренная помощь со стороны государства, которая обсуждается в пунктах 4.109–4.118. Выплаты в погашение основной суммы гарантом (новым заемщиком) и начисление процентов по принятому долгу отражаются по мере того, как возникают эти потоки.

С. Реорганизация долга

4.27. *Реорганизация (называемая также реструктуризацией) долга определяется как догово-*

Вставка 4.1. Некоторые альтернативные способы оценки ожидаемых убытков вследствие гарантий по ссудам и займам и другим долговым инструментам

Если существует возможность расчета ожидаемых убытков, то еще одним подходом является оценка этого убытка (убытков) в показателях приведенной стоимости, т.е. по ожидаемой приведенной стоимости. Иными словами, ввиду того что любой платеж будет производиться в будущем, а не сразу, ожидаемый поток будущих платежей может быть дисконтирован по рыночной ставке процента для гаранта, т.е. выражен в виде приведенной стоимости. Как и во всех случаях расчетов приведенной стоимости, критическое значение имеет выбор надлежащей процентной ставки. Обычной практикой при оценке государственных условных обязательств является использование безрисковой ставки, такой как казначейская ставка. При таком методе оценки по приведенной стоимости в случае выдачи гарантии приведенная стоимость ожидаемых издержек по этой гарантии может отражаться как операционные расходы или затраты (в счете текущей деятельности) за текущий год и включаться в данные об остатках, например в данные баланса.

Для получения точных оценок требуется подробная рыночная информация, однако такая информация нередко отсутствует, особенно в случаях, когда рыночные механизмы неэффективны или когда рынки являются несовершенными (финансовые рынки считаются совершенными, если существует рынок с равновесной ценой по каждому активу при любой возможной ситуации). В таких случаях необходимы иные способы оценки стоимости условных обязательств. Одним из возможных методов является использование ретроспективных данных по аналогичным операциям с условными обязательствами. Например, если рыночная цена определенного кредита не является непосредственно наблюдаемой, однако есть ретроспективные данные о значительном числе гарантий по таким кредитам и дефолтах по кредитам, покрывавшимся такими гарантиями, то в этом случае можно воспользоваться вероятностным распределением случаев дефолта для расчета ожидаемых издержек в связи с гарантией по этому кредиту. Методика в данном случае близка к применяемой в страховом деле для вычисления размера страховых премий. Нередко используется также информация о рейтинге аналогичных экономических единиц, на основе которой оценивается сумма возмещения по дефолту для гарантий по кредитам.

Оценка условных обязательств на основе рыночной стоимости опирается на рыночную информацию. Эта методология может применяться для оценки самых разных условных обязательств, однако она особенно полезна в случае

гарантий по ссудам и займам и другим долговым инструментам, на которых и сосредоточено последующее рассмотрение. В основе этой методологии лежит предположение о том, что данные по сопоставимым гарантированным и негарантированным инструментам являются наблюдаемыми на рынке и что рынок в полной мере оценил величину риска, покрываемого гарантией. Согласно этому методу стоимость гарантии по финансовому инструменту определяется как разница между ценой инструмента без гарантии и ценой инструмента с гарантией. В случае гарантии по кредиту номинальная стоимость гарантии будет равна разности между договорной процентной ставкой (ip) по негарантированному кредиту и договорной процентной ставкой (ig) по гарантированному кредиту, умноженной на номинальную стоимость кредита (L): $(ip - ig)L$. В расчете рыночной стоимости гарантии вместо договорных ставок используются рыночные ставки.

Еще один подход к оценке условных обязательств основан на применении методики определения цен опционов, заимствованной из теории финансов. Согласно такому методу гарантию можно рассматривать как опцион: гарантия по кредиту — это по существу опцион на продажу базовых активов, являющихся обеспечением кредита. В случае гарантии по кредиту гарант продает опцион на продажу кредитору. Кредитор, являющийся покупателем опциона на продажу, имеет право продать кредит гаранту. Например, рассмотрим гарантию на кредит с номинальной стоимостью F и базовой стоимостью V . Если $V - F < 0$, то опцион исполняется и кредитор получает цену исполнения F . Стоимость опциона на продажу при его исполнении равна $F - V$. Если $V > F$, то опцион не исполняется. Стоимость гарантии эквивалентна стоимости опциона на продажу. Если стоимость кредитного инструмента, на который выдана гарантия, ниже стоимости, по которой он может быть продан гаранту, гарантия будет приведена в действие.

Несмотря на относительную сложность метода, основанного на ценах опционов, он применяется при оценке гарантий на финансирование инфраструктуры и на выплаты процентов и основной суммы. Однако стандартный метод определения цены опционов также имеет свои недостатки. Это связано с тем, что стандартная модель определения цены опционов исходит из предположения об экзогенном стохастическом процессе формирования цен на базовый актив. Однако можно утверждать, что само присутствие гарантии (особенно государственной) может влиять на цены активов.

ренность об изменении установленных условий обслуживания существующего долга, участниками которой являются как кредитор, так и заемщик (и иногда третьи стороны). Одним из участников процесса реорганизации долга нередко является правитель-

ство, выступающее в роли заемщика, кредитора или гаранта.

4.28. Реорганизация долга обычно предполагает облегчение изначально установленных для заемщика условий по долговому обязательству. Это может быть

связано с возникновением проблем с ликвидностью, то есть с отсутствием у заемщика денежных средств, необходимых для осуществления приближающегося платежа по обслуживанию долга, или проблем с устойчивостью его положения, в результате которых он вряд ли будет в состоянии погашать свои долговые обязательства в среднесрочной перспективе.

4.29. Невыполнение долговых обязательств заемщиком (например, дефолт) не является реорганизацией долга, поскольку никакой договоренности между кредитором и заемщиком при этом не заключается. Аналогичным образом, кредитор может уменьшить размер своего долгового требования к заемщику в своей бухгалтерской отчетности, осуществив списание задолженности, то есть одностороннюю операцию, которая имеет место, например, в том случае, когда кредитор считает, что долг не удастся взыскать ввиду возможного банкротства заемщика, и поэтому списывает его со своего баланса. Такое действие также не считается реорганизацией долга.

4.30. Есть четыре основных вида реорганизации долга.

- **Прощение долга**, представляющее собой уменьшение суммы или аннулирование долгового обязательства кредитором в рамках договора с заемщиком.
- **Переоформление или рефинансирование долга** (или обмен долга), представляющее собой изменение сроков и условий в отношении суммы задолженности, вследствие чего может произойти уменьшение бремени долга в исчислении по приведенной стоимости.
- **Конверсия долга и досрочная выплата долга (или выкуп долга за наличные средства)**, когда кредитор обменивает долговое требование на нечто, имеющее экономическую ценность, но не являющееся иным долговым требованием к тому же заемщику. Примерами конверсии долга является обмен долга на инструменты участия в капитале, обмен долга на недвижимость, обмен долга на программы развития и обмен долга на программы охраны природы¹¹.

¹¹Некоторые соглашения, называемые долговыми свопами, равнозначны прощению долга и с точки зрения кредитора, и с точки зрения заемщика. При этом такие соглашения сопровождаются принятием обязательства страной-заемщиком по осуществлению определенных расходов на развитие, охрану окружающей среды и т.п. Такие операции следует рассматривать как относящиеся к прощению долга, поскольку при этом кредитору не предоставляются никакие ценности.

- **Принятие долга и выплаты по долгу от имени других сторон**, сопровождающиеся также участием третьей стороны.

4.31. Пакет мер по реорганизации долга может включать несколько из перечисленных выше видов мер; например, большинство пакетов мер по реорганизации долга, предусматривающих прощение долга, также приводят к переоформлению части долга, который не прощен или не аннулирован.

4.32. Статистический учет различных видов реорганизации долга приведен в общем виде в таблице 4.1. Если реорганизация долга для институциональной единицы государственного сектора или подсектора является существенной, следует рассмотреть вопрос о распространении дополнительной информации, как представлено в таблице 8.1 «Руководства по статистике внешнего долга».

1. Прощение долга

а. Определение

4.33. Прощение долга (или аннулирование долга) определяется как добровольное аннулирование долгового обязательства, полностью или частично, в рамках договора между кредитором и заемщиком¹². В случае прощения долга имеет место взаимное соглашение между сторонами и намерение оказать помощь. В случае же списания долга нет ни такого соглашения, ни намерения, оно представляет собой одностороннее признание кредитором того факта, что сумму задолженности вряд ли удастся взыскать (см. пункты 4.75–4.78)¹³. Прощеный долг может включать непогашенную основную сумму долга, полностью или частично, с любой накопившейся просроченной задолженностью по начисленным процентам (процентам, срок платежа которых наступил в прошлом) и любыми иными начисленными процентными платежами. Прощение долга не касается случаев аннулирования еще не начисленных будущих процентных платежей, по которым еще не наступил срок уплаты.

¹²Это определение охватывает частичное или полное прощение основной суммы долга по кредитным нотам в связи с событием, оказавшим влияние на институциональную единицу, на которую был выпущен встроенный кредитный дериватив, а также прощение основной суммы в связи с наступлением события, конкретно оговоренного в долговом соглашении, например, прощение в случае определенного типа катастрофического события.

¹³Между субъектами коммерческой деятельности, такими как государственные корпорации, прощение долга маловероятно.

Таблица 4.1. Краткое описание подходов к статистическому учету различных видов реорганизации долга

		Доходы	Расходы	Влияние на сальдо по операциям и чистую стоимость активов	Влияние на чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) и чистую стоимость финансовых активов	Финансовые активы (потоки и позиции по запасам)	Обязательства (потоки и позиции по запасам)
1. Прощение долга и аннулирование долга (пп.4.33–4.36, вставка 4.2)	Заемщик	Капитальный грант или капитальный трансферт		Положительное	Положительное		Долговые обязательства уменьшаются
	Кредитор		Капитальный грант или капитальный трансферт	Отрицательное	Отрицательное	Финансовые требования уменьшаются	
2. Переоформление долга (пп. 4.37–4.40, вставка 4.3)	Заемщик			Нет влияния ¹	Нет влияния ¹		Существующее долговое обязательство уменьшается; новое долговое обязательство увеличивается
	Кредитор					Существующее финансовое требование уменьшается; новое финансовое требование увеличивается	
2. Рефинансирование долга (пп.4.41–4.47, вставка 4.4)	Заемщик			Возможное влияние переоценки, если есть разница между стоимостью старого и нового инструмента (инструментов)	Возможное влияние переоценки, если есть разница между стоимостью старого и нового инструмента (инструментов)		Существующее долговое обязательство уменьшается; новое долговое обязательство увеличивается
	Кредитор					Существующее финансовое требование уменьшается; новое финансовое требование (требования) увеличивается	
3. Конверсия долга (пп.4.48–4.51, вставка 4.5)	Заемщик			Положительное, если с дисконтом; в противном случае без изменений	Положительное, если с дисконтом; в противном случае без изменений		Долговое обязательство уменьшается; недолговое обязательство увеличивается
	Кредитор			Отрицательное, если с дисконтом; в противном случае без изменений	Отрицательное, если с дисконтом; в противном случае без изменений	Финансовое требование, соответствующее долгу, уменьшается; недолговое финансовое требование увеличивается	

¹Может также предусматривать прощение долга и другие поправки, такие как переоценки, влияющие на эти остатки.

Продолжение на следующей странице

Таблица 4.1. Краткое описание подходов к статистическому учету различных видов реорганизации долга (продолжение)

		Доходы	Расходы	Влияние на сальдо по операциям и чистую стоимость активов	Влияние на чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) и чистую стоимость финансовых активов	Финансовые активы (потоки и позиции по запасам)	Обязательства (потоки и позиции по запасам)
3. Досрочная выплата долга (пп.4.53–4.55, вставка 4.6)	Заемщик			Нет влияния ²	Нет влияния ²	Наличная валюта и депозиты уменьшаются	Долговое обязательство уменьшается
	Кредитор					Финансовое требование, соответствующее долгу, уменьшается; наличная валюта и депозиты увеличиваются	
4. Принятие долга с эффективным финансовым требованием к первоначальному заемщику (пп. 4.56–4.57, вставка 4.7, пример 1)	Сторона, принимающая долг (новый заемщик)		Капитальный трансферт/ грант, если есть разница между принятым обязательством и приобретенным финансовым активом	Нет влияния, если нет компонента капитального трансферта/ гранта; в противном случае отрицательное	Нет влияния, если нет компонента трансферта/гранта; в противном случае отрицательное	Ссуды и займы увеличиваются	Долговое обязательство увеличивается
	Первоначальный заемщик	Капитальный трансферт/грант, если есть разница между первоначальным долговым обязательством и долговым обязательством стороны, принимающей долг		Нет влияния, если нет компонента капитального трансферта/ гранта; в противном случае положительное	Нет влияния, если нет компонента капитального трансферта/гранта; в противном случае положительное		Первоначальное долговое обязательство уменьшается; обязательство перед стороной, принимающей долг, увеличивается
	Кредитор			Нет влияния	Нет влияния	Без изменений	
4. Принятие долга без эффективного финансового требования к первоначальному заемщику (пп. 4.56–4.57, вставка 4.7, пример 2)	Сторона, принимающая долг (новый заемщик)		Капитальный трансферт/грант	Отрицательное	Отрицательное		Долговое обязательство увеличивается
	Первоначальный заемщик	Капитальный трансферт/грант		Положительное	Положительное		Долговое обязательство уменьшается
	Кредитор			Нет влияния	Нет влияния	Нет изменений	
4. Принятие долга с эффективным финансовым требованием к первоначальному заемщику, который является государственной корпорацией	Сторона, принимающая долг (новый заемщик)			Нет влияния	Нет влияния	Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов увеличиваются	Долговое обязательство увеличивается

²Может предусматривать прощение долга, влияющее на эти остатки.

Продолжение на следующей странице

Таблица 4.1. Краткое описание подходов к статистическому учету различных видов реорганизации долга (продолжение)

		Доходы	Расходы	Влияние на сальдо по операциям и чистую стоимость активов	Влияние на чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) и чистую стоимость финансовых активов	Финансовые активы и позиции по запасам)	Обязательства (потoki и позиции по запасам)
и действующим предприятием (пп. 4.56–4.57, вставка 4.7, пример 3)	Первоначальный заемщик			Нет влияния	Нет влияния		Первоначальное долговое обязательство уменьшается; недолговое обязательство в форме инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов увеличивается
4. Выплаты по долгу от имени других сторон с эффективным финансовым требованием (пп. 4.58–4.61, вставка 4.8)	Кредитор			Нет влияния	Нет влияния	Нет изменений	
	Плательщик			Нет влияния	Нет влияния	Наличная валюта и депозиты уменьшаются; ссуды и займы увеличиваются	
	Первоначальный заемщик			Нет влияния	Нет влияния		Первоначальное долговое обязательство уменьшается; обязательство перед плательщиком увеличивается
4. Выплаты по долгу от имени других сторон без эффективного финансового требования — зависит от типа плательщика и первоначального заемщика (пп. 4.58–4.61, вставка 4.8)	Плательщик		Расходы в форме капитального гранта или капитального трансферта	Отрицательное	Отрицательное	Наличная валюта и депозиты уменьшаются	
	Первоначальный заемщик	Доход в виде капитального гранта или капитального трансферта (прочие доходы)		Положительное	Положительное	Наличная валюта и депозиты увеличиваются	

b. Статистический учет прощения долга

4.34. Прощение долга всегда учитывается как капитальный грант или трансферт¹⁴ заемщику, которым

¹⁴В РСГФ капитальный трансферт между двумя институциональными единицами государственного управления называется **капи-**

тальным грантом к получению или выплате и, соответственно, отражается в разделе доходы/гранты и расходы/гранты. Капитальный трансферт между институциональной единицей сектора государственного управления и институциональной единицей иного сектора (включая государственные корпорации) называется капитальным трансфертом и отражается, соответственно, в разделе доходы/добровольные трансферты, кроме грантов, и расходы/различные прочие расходы.

Вставка 4.2. Статистический учет прощения долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет прощения долга в размере 100 единиц в случае институциональной единицы государственного сектора в качестве кредитора и заемщика, соответственно.

	Институциональная единица государственного сектора как кредитор				Институциональная единица государственного сектора как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						100		
Капитальный трансферт/грант						100		
Расходы		100						
Капитальный трансферт/грант		100						
<i>Чистая стоимость активов/ чистое операционное сальдо</i>	<i>100</i>	<i>-100</i>		<i>0</i>	<i>-100</i>	<i>100</i>		<i>0</i>
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	<i>100</i>	<i>-100</i>		<i>0</i>	<i>-100</i>	<i>100</i>		
Финансовые активы	100	-100		0				
Обязательства					100	-100		0
Валовой долг	0	0		0	100	-100		0
Чистый долг	-100	100		0	100	-100		0

аннулируется финансовое требование и корреспондирующее ему долговое обязательство. В прощении долга могут участвовать институциональные единицы государственного сектора в качестве кредитора или заемщика.

4.35. Во вставке 4.2 показан статистический учет прощения долга с позиций кредитора и заемщика, соответственно. Прощение долга ведет к следующим результатам:

- у кредитора — отсутствие изменений в валовом долге и увеличение чистого долга на величину стоимости прощенного долга;
- у заемщика — уменьшение валового и чистого долга.

4.36. Оценка величины прощения долга делается на основе рыночных цен, за исключением ссуд и займов, в случае которых используется номинальная стоимость.

2. Переоформление долга и рефинансирование

4.37. Переоформление долга и рефинансирование связаны с изменением существующего долгового

соглашения и заменой его новым ссудным договором, как правило, с продлением сроков платежей в счет обслуживания долга¹⁵. Переоформление долга предусматривает изменения в рамках того же вида инструмента, с той же величиной основной суммы и тем же кредиторм, как и старый долг. Рефинансирование долга связано с возникновением другого долгового инструмента, обычно другой стоимости и, возможно, с другим кредитором¹⁶. Например, кредитор может принять решение

¹⁵Если первоначальные условия долга (обычно имеющего форму ссуды или долговой ценной бумаги, но, возможно, также и в форме других долговых инструментов) изменяются по результатам новых переговоров сторон, это рассматривается как погашение первоначального долга и создание нового долгового обязательства. И наоборот, если исходные условия договора предусматривают, что условия в отношении срока погашения и (или) процентной ставки изменяются в результате таких событий, как дефолт или снижение кредитного рейтинга, то это ведет к изменению классификации. (На практике это различие сказывается на чистой стоимости активов в тех случаях, когда первоначальные и новые условия предусматривают различные основные суммы, различную классификацию инструментов или иную классификацию по сроку погашения; в противном случае проводки взаимопогашаются.)

¹⁶С позиций заемщика рефинансирование долга может быть связано с привлечением заемных средств от третьей стороны для выплаты кредитору. Используемое в настоящем Руководстве определение рефинансирования долга является более узким и включает

об использовании условий соглашения Парижского клуба либо в рамках варианта реоформления долга (изменяя сроки и условия своих существующих требований к заемщику), либо в рамках рефинансирования (предоставления новой ссуды заемщику, которая используется для погашения существующего долга).

а. Рееформление долга

і. Определение

4.38. Рееформление долга представляет собой двустороннюю договоренность между заемщиком и кредитором об официальной отсрочке платежей по обслуживанию долга и установлении новых и обычно более длительных сроков погашения. Новые условия обычно предусматривают одно или несколько из следующих элементов: продление периодов погашения; снижение установленной в договоре процентной ставки; введение или продление льготного периода для платежей в погашение процентов и основной суммы; установление обменного курса на уровнях, благоприятных для долга в иностранной валюте; изменение сроков погашения просроченной задолженности, если таковая имеет место. Применительно к частному случаю ценных бумаг с нулевым купоном уменьшение основной суммы долга, подлежащей выплате при наступлении срока погашения, до уровня, который все еще превышает непогашенную сумму основного долга на момент вступления в силу указанного соглашения, может классифицироваться либо как фактическое изменение договорной ставки процента, либо как сокращение основной суммы при сохранении неизменной договорной ставки процента. Такое уменьшение платежа по основной сумме, который должен быть произведен при наступлении срока погашения, следует учитывать либо как прощение долга, либо как рееформление долга, если изменение договорной ставки процента было явным образом предусмотрено в двустороннем соглашении. Кредиторы Парижского клуба предоставляют странам-заемщикам облегчение бремени задолженности в форме рееформления, которое представляет собой облегчение бремени задолженности за счет отсрочки или, в случае льготного рееформления, уменьшения обязательств по обслуживанию долга в течение установленного периода (рееформление потоков) или на установленную дату (рееформление запасов).

только операции между заемщиком и одним и тем же кредитором.

іі. Статистический учет рееформления долга

4.39. В случае рееформления долга соответствующий существующий долг отражается, как если бы он был погашен, и одновременно с этим образуется новый долговой инструмент (или инструменты) с новыми сроками и условиями погашения. Однако этот подход к учету не применяется к просроченной задолженности по процентам, которая рееформируется при сохранении неизменными условий существующего долгового соглашения. В этом случае существующее долговое соглашение не считается рееформленным, а рееформленной признается только просроченная задолженность по процентам. Для рееформленной просроченной задолженности по процентам в учете отражается новый долговой инструмент. Во вставке 4.3 иллюстрируется статистический учет рееформления долга с позиций кредитора и заемщика, соответственно. Валовой и чистый долг заемщика и кредитора не изменяется.

4.40. Операция по рееформлению долга отражается на тот момент, о котором достигли договоренности обе стороны (договорный момент), и по стоимости нового долга (которая в случае рееформления долга не отличается от стоимости старого долга). Если не оговаривается никакая конкретная дата, решающую роль играет момент, когда кредитор отражает в учете произошедшее изменение условий. Если рееформление обязательств, подлежащих погашению в будущие периоды, обуславливается выполнением определенных условий к моменту наступления срока погашения этих обязательств (как, например, в случае долгосрочного рееформления долга в рамках Парижского клуба), отражение в учете производится только в период, когда были выполнены установленные условия.

в. Рефинансирование долга

і. Определение

4.41. Рефинансирование долга предполагает замену существующего долгового инструмента или инструментов, включая просроченную задолженность, на новый долговой инструмент или инструменты. Оно может быть связано с обменом долговых инструментов одного и того же вида (например, ссуды на ссуду) или обменом долговых инструментов одного вида на инструменты другого вида (например, ссуды на облигацию). Например, институциональная единица государственного сектора может преобразовать различные долговые обязательства по экспортному

Вставка 4.3. Статистический учет переоформления долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет переоформления долга в размере 100 единиц в случае институциональной единицы государственного сектора в качестве кредитора и заемщика, соответственно.

	Институциональная единица государственного сектора как кредитор				Институциональная единица государственного сектора как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Расходы								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	100	0		100	-100	0		-100
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	100	0		100	-100	0		-100
Финансовые активы	100	0		100				
Существующий долговой инструмент	100	-100		0				
Новый долговой инструмент	0	100		100				
Обязательства					100	0		100
Существующий долговой инструмент					100	-100		0
Новый долговой инструмент					0	100		100
Валовой долг	0	0		0	100	0		100
Чистый долг	-100	0		-100	100	0		100

кредиту в единую ссуду или обменять существующие облигации на новые облигации через предложение об обмене со стороны ее кредитора (вместо изменения условий).

ii. Статистический учет рефинансирования долга

4.42. Подход к учету операций рефинансирования долга сходен с подходом к переоформлению долга. Рефинансируемый долг погашается и заменяется новым финансовым инструментом или инструментами. Однако, в отличие от переоформления долга, старый долг погашается по стоимости нового долгового инструмента, кроме случаев необращающихся долговых обязательств перед официальными кредиторами (таких как ссуды и займы).

4.43. Во вставке 4.4 показан статистический учет рефинансирования долга с позиций кредитора и заемщика, соответственно. Если рефинансирование предусматривает прямой обмен долга, например обмен кредита на облигацию, заемщик регистрирует уменьшение

обязательства по соответствующему долговому инструменту и увеличение других обязательств, показывающее создание нового обязательства. Операция отражается по стоимости нового долгового инструмента (отражающей текущую рыночную стоимость долга), а разница между стоимостью старых и новых долговых инструментов отражается как изменение стоимости по счету переоценки. Для заемщика в результате переоценки валовой и чистый долг уменьшается. Для кредитора чистый долг в результате переоценки финансового требования к заемщику увеличивается, а валовой долг остается без изменений. Однако если речь идет о необращающихся долговых обязательствах перед официальными кредиторами, старый долг погашается по первоначальной стоимости, а разница в стоимости с новым инструментом учитывается как прощение долга (см. пункты 4.33–4.36).

4.44. При отсутствии сложившейся рыночной цены на новую облигацию используется приемлемый замещающий показатель. Например, если новая облигация сходна с другими обращающимися на рынке

Вставка 4.4. Статистический учет рефинансирования долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет рефинансирования долга в случае институциональной единицы государственного сектора в качестве кредитора и заемщика, соответственно. Существующий долговой инструмент на сумму 100 обменивается на новый долговой инструмент на сумму 95. Разница в размере –5 отражается как переоценка.

	Институциональная единица государственного сектора как кредитор				Институциональная единица государственного сектора как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Расходы								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	100	0	–5	95	–100	0	5	–95
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–)</i>	100	0	–5	95	–100	0	5	–95
Финансовые активы	100	0	–5	95				
Существующий долговой инструмент	100	–95	–5	0				
Новый долговой инструмент	0	95		95				
Обязательства					100	0	–5	95
Существующий долговой инструмент					100	–95	–5	0
Новый долговой инструмент					0	95		95
Валовой долг	0	0	0	0	100	0	–5	95
Чистый долг	–100	0	5	–95	100	0	–5	95

облигациями, то для определения ее цены приемлемым замещающим показателем будет рыночная цена таких обращающихся облигаций. Если долговое обязательство, являющееся предметом обмена, приобретено кредитором недавно, приемлемым замещающим показателем будет цена приобретения. С другой стороны, если процентная ставка по новой облигации ниже преобладающего уровня процентных ставок, то в качестве замещающего показателя можно взять дисконтированную, с использованием преобладающего уровня ставок, цену облигации. При отсутствии такой информации в качестве замещающего показателя можно использовать нарицательную стоимость выпускаемой облигации. См. также ниже раздел о конверсии долга в инструменты участия в капитале.

4.45. Баланс активов и пассивов отражает изменения позиций по запасам в результате операций, ведущих к погашению старого долгового инструмента и возникновению нового долгового инструмента, а также лю-

бые изменения стоимостной оценки. Например, обмен кредита на облигацию, как правило, ведет к уменьшению обязательств заемщика (уменьшению требования кредитора к заемщику), поскольку ссуды отражаются в учете по номинальной стоимости, а облигации — по рыночной стоимости, которая может быть ниже.

4.46. Если средства, полученные с помощью нового долгового обязательства, направляются на частичное погашение существующего долга, любой остаток долга отражается как погашение старого долга и создание нового долга, если этот остаток не выплачивается в рамках отдельной операции.

4.47. Если условия любых новых заимствований носят льготный характер, кредитора можно рассматривать как предоставляющего трансферт заемщику. Льготное кредитование рассматривается ниже в пунктах 4.81–4.86.

3. Конверсия долга и досрочная выплата долга

а. Конверсия долга

і. Определение

4.48. *Конверсия долга (своп) — это обмен долга (как правило, с дисконтом) на недолговое требование (например, инструменты участия в капитале) или на эквивалентные средства в национальной валюте, которые могут направляться на финансирование определенных проектов или мер политики.* По существу, в процессе конверсии долга долг государственного сектора погашается, и создается недолговое обязательство.

4.49. Распространенным примером конверсии долга является обмен долга на инструменты участия в капитале. Возможны сложности с определением стоимости инструментов участия в капитале, если последние не обращаются активно на рынке, что часто бывает в случае, когда эмитентом этих инструментов является контролируемая государственная компания. Если инструменты участия в капитале не обращаются на рынке, оценка их стоимости должна быть основана на совокупной стоимости активов компании за вычетом совокупной стоимости ее обязательств, где обязательства не включают инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов.

4.50. Другими примерами конверсии долга являются иные виды долговых свопов (например, обмен обязательств по внешнему долгу на экспорт, или «долг на экспорт») или обмены долговых обязательств на эквивалентные активы, предоставляемые заемщиком кредитору для использования кредитором на конкретные цели, такие как защита природы, здравоохранение, образование или охрана окружающей среды (обмен долга на устойчивое развитие).

4.51. Необходимо различать прямую и непрямую конверсию долга. Прямой своп непосредственно ведет к приобретению недолгового требования к заемщику (как в случае обмена долга на инструменты участия в капитале). Непрямая конверсия долга предполагает образование другого требования к стране, такого как депозит, которое впоследствии используется для приобретения инструментов участия в капитале.

іі. Статистический учет конверсии долга

4.52. Для заемщика обмен долга на инструменты участия в капитале ведет к уменьшению долговых обязательств и увеличению недолговых обязательств в форме «инструментов участия в капитале и паев/акций инве-

стиционных фондов»¹⁷. Для кредитора этот обмен ведет к уменьшению финансовых активов, соответствующих долговому инструменту, и увеличению финансовых активов по статье «инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов». Во вставке 4.5 показан статистический учет конверсии долга, используя в качестве примера обмен долга на инструменты участия в капитале, с позиций кредитора и заемщика, соответственно. Изменения в чистой стоимости активов и чистой стоимости финансовых активов кредитора и заемщика, соответственно, будут зависеть от того, производился ли своп с дисконтом или нет.

б. Досрочная выплата долга

і. Определение

4.53. *Досрочная выплата долга представляет собой обратную покупку, или досрочную выплату, долга на условиях, согласованных между заемщиком и кредитором.* Долг погашается в обмен на денежный платеж, согласованный между заемщиком и кредитором. Досрочная выплата долга может быть обусловлена потребностью заемщика в уменьшении издержек, связанных с его портфелем долговых обязательств, пользуясь благоприятными результатами экономической деятельности или условиями на рынке для выкупа долга.

іі. Статистический учет досрочной выплаты долга

4.54. Для заемщика досрочная выплата долга ведет к уменьшению долгового обязательства и уменьшению финансового актива «наличная валюта и депозиты». Для кредитора досрочная выплата долга ведет к уменьшению финансового требования, соответствующего долговому обязательству, и увеличению финансового актива «наличная валюта и депозиты». Чистый долг заемщика и кредитора остается без изменений, если не имеет места прощения долга. Операция учитывается по стоимости досрочно выплаченного долга.

4.55. Если это долг перед официальными кредиторами и (или) он является необращающимся (например, ссудой), может иметь место элемент прощения долга (т.е. если досрочная выплата происходит по соглашению между сторонами с намерением оказать помощь). Как разъясняется в описанном выше случае прощения долга, при прощении долга регистрируется капитальный трансферт или капитальный грант со стороны

¹⁷Часто в обмене долга на инструменты участия в капитале участвует третья сторона, покупающая требования кредитора и получающая доли в капитале государственной корпорации (заемщика).

Вставка 4.5. Статистический учет конверсии долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет обмена долга на инструменты участия в капитале в случае государственной корпорации в качестве кредитора и заемщика, соответственно. Существующий долговой инструмент в размере 100 обменивается на инструменты участия в капитале государственной корпорации в размере 100.

	Институциональная единица государственного сектора как кредитор				Институциональная единица государственного сектора как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Расходы								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	100	0		100	-100	0		-100
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	100	0		100	-100	0		-100
Финансовые активы	100	0		100				
Существующий долговой инструмент	100	-100		0				
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	0	100		100				
Обязательства					100	0		100
Существующий долговой инструмент					100	-100		0
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов					0	100		100
Валовой долг	0	0		0	100	-100		0
Чистый долг	-100	100		0	100	-100		0

кредитора в пользу заемщика, который уменьшает стоимость непогашенного обязательства/требования. Во вставке 4.6 показан статистический учет досрочной выплаты долга с элементом прощения долга с позиций кредитора и заемщика, соответственно. В результате наличия элемента прощения долга валовой и чистый долг заемщика уменьшается. Для кредитора элемент прощения долга ведет к уменьшению финансовых активов и обычно к увеличению его чистого долга.

4. Принятие долга и выплаты по долгу от имени других сторон

а. Принятие долга

і. Определение

4.56. Переуступка долга представляет собой трехстороннее соглашение между кредитором,

прежним заемщиком и новым заемщиком (обычно являющимся институциональной единицей государственного управления), в соответствии с которым новый заемщик принимает на себя непогашенные обязательства прежнего заемщика перед кредитором и несет ответственность за погашение долга. Предъявление требования исполнить гарантию является примером принятия долга. В случае невыполнения долговых обязательств первоначальным заемщиком кредитор может воспользоваться оговоренными в соглашении условиями, при которых он может потребовать от гаранта исполнения гарантии. После этого являющаяся гарантом единица должна либо погасить долг, либо взять на себя ответственность по долгу в качестве основного заемщика (т.е. обязательство первоначального заемщика погашается). Институциональная единица государственного сектора может являться заемщиком, допустившим дефолт, или гарантом. Кроме

Вставка 4.6. Статистический учет досрочной выплаты долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет досрочной выплаты долга в случае институциональной единицы государственного сектора в качестве кредитора и заемщика, соответственно. Кредит в размере 100 досрочно выплачивается в форме денежных средств на сумму 85, и предусматривается прощение долга в размере 15 (т.е. капитальный трансферт/грант к получению/выплате).

	Институциональная единица государственного сектора как кредитор				Институциональная единица государственного сектора как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						15		
Капитальный трансферт/грант						15		
Расходы		15						
Капитальный трансферт/грант		15						
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	300	-15		285	100	15		115
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	300	-15		285	100	15		115
Финансовые активы	300	-15		285	200	-85		115
Наличная валюта и депозиты	200	+85		285	200	-85		115
Существующий долговой инструмент	100	-15-85		0				
Обязательства					100	-100		0
Существующий долговой инструмент					100	-15-85		0
Валовой долг	0	0		0	100	-100		0
Чистый долг	-300	15		-285	-100	-15		-115

того, на основании соглашения органы государственного управления могут предложить предоставить средства на выплату долгового обязательства другой институциональной единицы государственного управления перед третьей стороной¹⁸.

ii. Статистический учет принятия долга

4.57. Статистический учет принятия долга зависит от того, i) приобретает ли новый заемщик эффективное финансовое требование к первоначальному заемщику или нет и, ii) если не образуется эффективного финан-

¹⁸Например, институциональная единица центрального правительства может предложить средства для выплаты долга институциональной единицы местного управления перед банком.

сового требования, какова взаимосвязь между новым заемщиком и первоначальным заемщиком, а также является ли первоначальный заемщик банкротом или прекращает ли он свое существование¹⁹. При этом есть три возможности:

- **Сторона, принимающая на себя долг (новый заемщик) приобретает эффективное финансовое**

¹⁹Под «эффективным финансовым требованием» понимается такое требование, которое подкрепляется договором между новым заемщиком и первоначальным заемщиком или (особенно в случае органов государственного управления) договоренностью, с разумным ожиданием ее исполнения, о том, что первоначальный заемщик выплатит возмещение новому заемщику. Под «действующим предприятием» понимается субъект хозяйственной деятельности, продолжающий ведение деятельности или функционирующий в обозримом будущем.

требование к первоначальному заемщику. Сторона, принимающая на себя долг, регистрирует увеличение долговых обязательств перед первоначальным кредитором и увеличение финансовых активов, таких как ссуды и займы, контрагентом по которым является первоначальный заемщик. Первоначальный заемщик регистрирует уменьшение первоначального долгового обязательства перед кредитором и увеличение обязательств, например, по кредитам и займам от стороны, принимающей на себя долг. Стоимость требования к первоначальному заемщику равна приведенной стоимости суммы, которую ожидает получить сторона, принимающая долг. Если эта сумма равна величине принятого обязательства, никакие дополнительные проводки не требуются. Валовой долг стороны, принимающей на себя долг, увеличивается. Валовой долг первоначального заемщика остается без изменений, если обязательство перед стороной, принимающей на себя долг, равно величине принятого долга. В этом случае нет никаких изменений в величине чистого долга стороны, принимающей на себя долг, или первоначального заемщика.

Если сумма, которая ожидается к возмещению, меньше величины принятого обязательства, сторона, принимающая на себя долг, отражает в учете расходы в форме капитального трансферта/гранта первоначальному заемщику на сумму разницы между принятым обязательством и приобретенным финансовым активом в форме кредитов и займов. Для стороны, принимающей на себя долг, валовой долг увеличивается на сумму принятого долга. Чистый долг принимающей стороны увеличивается на сумму, равную капитальному трансферту или капитальному гранту. Как валовой, так и чистый долг первоначального заемщика уменьшаются на сумму, равную капитальному трансферту или капитальному гранту. Иллюстрацию с позиций нового заемщика и первоначального (не выполняющего своих обязательств) заемщика см. во вставке 4.7, пример 1.

- **Сторона, принимающая на себя долг (новый заемщик) не приобретает эффективного финансового требования к первоначальному заемщику.** Это может происходить в случае, когда первоначальный заемщик оказывается банкротом или прекращает быть действующим предприятием, или когда принимающая сторона стремится оказать помощь первоначальному заемщику. Сторона, принимающая на себя долг, регистрирует расходы в форме капитального трансферта/гранта

первоначальному заемщику и увеличение долговых обязательств перед первоначальным кредитором. Первоначальный заемщик регистрирует доходы в форме капитального трансферта/гранта, которым погашается долговое обязательство на его балансе.

Для стороны, принимающей на себя долг, валовой и чистый долг увеличиваются. Для первоначального заемщика валовой и чистый долг уменьшаются. Иллюстрацию с позиций нового заемщика и первоначального (не выполняющего своих обязательств) заемщика см. во вставке 4.7, пример 2. Исключением является случай, когда первоначальный заемщик является государственной компанией, которая продолжает быть действующим предприятием, и он обсуждается в следующем пункте.

- **Сторона, принимающая на себя долг (новый заемщик) не приобретает эффективного финансового требования, а первоначальный заемщик является государственной компанией, которая продолжает быть действующим предприятием.** Принятие долга ведет к увеличению инструментов участия в капитале государственной компании (первоначального заемщика), принадлежащих стороне, принимающей на себя долг. Сторона, принимающая на себя долг, регистрирует увеличение долговых обязательств перед первоначальным кредитором и увеличение финансовых активов в форме инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов. Государственная компания регистрирует уменьшение долговых обязательств перед первоначальным кредитором и увеличение недолговых обязательств в форме инструментов участия в капитале и паев/акций инвестиционных фондов. Иллюстрацию с позиций нового заемщика и первоначального (не выполняющего своих обязательств) заемщика см. во вставке 4.7, пример 3.

Валовой и чистый долг стороны, принимающей на себя долг, увеличиваются. Валовой и чистый долг государственной компании (первоначального заемщика) уменьшаются.

b. Выплаты по долгу от имени других сторон

i. Определение

4.58. Вместо того чтобы принимать на себя долг, институциональная единица государственного сектора может принять решение о том, чтобы выплатить этот долг или произвести определенный платеж от имени другой институциональной

Вставка 4.7. Статистический учет принятия долга

Пример 1. На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет принятия долга в случае институциональной единицы сектора государственного управления и государственной корпорации, где институциональная единица сектора государственного управления принимает на себя заем государственной корпорации в размере 100 и получает эффективное финансовое требование к невыполняющей свои обязательства государственной корпорации. Ожидается, что государственная корпорация погасит требование на сумму 90.

	Сектор государственного управления (новый заемщик)				Государственная корпорация (первоначальный заемщик)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						10		
Капитальный трансферт						10		
Расходы		10						
Капитальный трансферт		10						
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>		-10		-10	-100	10		-90
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>		-10		-10	-100	10		-90
Финансовые активы		90		90				
Кредит государственной корпорации		90		90				
Обязательства		100		100	100	-10		90
Кредит от первоначального кредитора		100		100	100	-100		0
Кредит от государства					0	90		90
Валовой долг	0	100		100	100	-10		90
Чистый долг	0	10		10	100	-10		90

Примечание.

- Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов сектора государственного управления уменьшаются вследствие разницы между принятым обязательством (100) и полученным финансовым требованием (90). По той же причине в счетах первоначального заемщика происходит обратное изменение.

Пример 2. На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет принятия долга в случае институциональной единицы сектора государственного управления и частной корпорации, где институциональная единица сектора государственного управления принимает на себя заем частной корпорации в размере 100 без эффективного финансового требования к ней.

	Сектор государственного управления (новый заемщик)				Государственная корпорация (первоначальный заемщик)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						100		
Капитальный трансферт						100		
Расходы		100						
Капитальный трансферт		100						
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>		-100		-100	-100	100		0

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.7. Статистический учет принятия долга (продолжение)

	Сектор государственного управления (новый заемщик)				Государственная корпорация (первоначальный заемщик)			
	Началь- ный баланс	Опера- ции	Другие экономи- ческие потоки	Заключи- тельный баланс	Началь- ный баланс	Опера- ции	Другие экономи- ческие потоки	Заключи- тельный баланс
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)		-100		-100	-100	100		0
Финансовые активы								
Обязательства		100		100	100	-100		0
Кредит от первоначального кредитора		100		100	100	-100		0
Валовой долг	0	100		100	100	-100		0
Чистый долг	0	100		100	100	-100		0

Примечание.

- Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов сектора государственного управления уменьшаются, поскольку государство приняло на себя обязательство в размере 100. Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов частной корпорации увеличиваются, поскольку у нее на балансе больше нет обязательства перед первоначальным кредитором.

Пример 3. На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет принятия долга в случае институциональной единицы сектора государственного управления и государственной корпорации, где институциональная единица сектора государственного управления принимает на себя заем государственной корпорации в размере 100. Сектор государственного управления не получает эффективного финансового требования к невыполняющей свои обязательства государственной корпорации, а сама эта государственная корпорация продолжает оставаться действующим предприятием.

	Сектор государственного управления (новый заемщик)				Государственная корпорация (первоначальный заемщик)			
	Началь- ный баланс	Опера- ции	Другие экономи- ческие потоки	Заключи- тельный баланс	Началь- ный баланс	Опера- ции	Другие экономи- ческие потоки	Заключи- тельный баланс
Доходы								
Капитальный трансферт								
Расходы								
Капитальный трансферт								
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо		0		0	-100	0		-100
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)		0		0	-100	0		-100
Финансовые активы		100		100				
Участие в капитале государственной корпорации		100		100				
Обязательства		100		100	100	0		100
Кредит от первоначального кредитора		100		100	100	-100		0
Обязательство по инструментам участия в капитале перед государством						100		100

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.7. Статистический учет принятия долга (продолжение)

	Сектор государственного управления (новый заемщик)				Государственная корпорация (первоначальный заемщик)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Валовой долг	0	100		100	100	-100		0
Чистый долг	0	100		100	100	-100		0

Примечание.

- Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов сектора государственного управления и государственной корпорации не изменяются. Для сектора государственного управления принятие долгового обязательства замещается финансовым активом, а для государственной корпорации долговое обязательство замещается недолговым обязательством в форме принадлежащего сектору государственного управления капитала в государственной корпорации.

единицы (первоначального заемщика) без приведения в действие гарантии или переуступки долга.

В этом случае обязательство по долгу остается только на балансе другой институциональной единицы, единственного законного заемщика. Поскольку существующий долг при этом сохраняется, а его условия не меняются, это не считается реорганизацией долга. Такая ситуация может возникать, когда заемщик сталкивается с временными проблемами ликвидности, а не с постоянными проблемами платежеспособности²⁰.

ii. Статистический учет выплат по долгу от имени других сторон

4.59. Подход к учету платежей по долгу от имени других сторон зависит от того, приобретает ли институциональная единица государственного сектора, произведшая платеж в счет погашения долга от имени заемщика, эффективное финансовое требование к последнему. См. вставку 4.8, где проиллюстрированы оба возможных случая.

4.60. Если осуществляющая платеж институциональная единица приобретает эффективное финансовое требование к первоначальному заемщику, в учете единицы-плательщика отражается увеличение финансовых активов (таких как ссуды и займы) и уменьшение наличной валюты и депозитов. Получатель (заемщик) отражает уменьшение первоначального долгового обязательства и увеличение другого обязательства — которое может быть долговым или недолговым — перед

единицей-плательщиком. Если требование единицы-плательщика к заемщику имеет форму долгового инструмента, валовой и чистый долг единицы-плательщика и получателя (заемщика) не изменяются. Однако если требование единицы-плательщика к заемщику имеет форму недолгового инструмента:

- для единицы-плательщика валовой долг остается без изменений, а чистый долг увеличивается (вследствие уменьшения ее финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов);
- для получателя (заемщика), валовой и чистый долг уменьшаются (вследствие сокращения долгового обязательства).

4.61. Если единица-плательщик не получает эффективного финансового требования к первоначальному заемщику, единица-плательщик отражает в учете расходы в форме капитального трансферта — классифицируемые согласно характеристикам получателя — и уменьшение финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов. Эти расходы ведут к уменьшению чистой стоимости активов и чистой стоимости финансовых активов единицы-плательщика. Уменьшение финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов обуславливает увеличение чистого долга единицы-плательщика (на ее валовом долге это не сказывается). Единица-получатель (заемщик) отражает в учете доходы в форме капитального трансферта — классифицируемые согласно характеристикам единицы-плательщика — и уменьшение первоначального долгового обязательства. Этот доход увеличивает чистую стоимость активов и чистую стоимость финансовых активов заемщика. Уменьшение первоначального долгового обязательства уменьшает валовой и чистый долг заемщика.

²⁰Выплата по долгу от имени других сторон отличается от случая, когда долг может с самого начала считаться взятым на себя другой стороной, ввиду того что имеется высокая вероятность приведения гарантии в действие, как это изложено в пункте 4.16.

Вставка 4.8 . Статистический учет платежей по долгу от имени других сторон

Пример 1. На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет погашения долга в размере 20 институциональной единицей государственного сектора А от имени институциональной единицы государственного сектора В, где институциональная единица государственного сектора А получает эффективное финансовое требование к институциональной единице государственного сектора В.

	Институциональная единица государственного сектора А				Институциональная единица государственного сектора В			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Капитальный трансферт/ грант								
Расходы								
Капитальный трансферт/ грант								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	20	0		20	-300	0		-300
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	20	0		20	-300	0		-300
Финансовые активы	20	0		20				
Наличная валюта и депозиты	20	-20		0				
Ссуда единице В		20		20				
Обязательства					300	0		300
Первоначальный долговой инструмент					300	-20		280
Ссуда от единицы А					0	20		20
Валовой долг	0	0		0	300	0		300
Чистый долг	-20	0		-20	300	0		300

Пример 2. На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет выплаты основной суммы долга в размере 20 единиц институциональной единицей государственного сектора А от имени институциональной единицы государственного сектора В, где институциональная единица государственного сектора А не получает эффективного финансового требования к институциональной единице государственного сектора В.

	Институциональная единица государственного сектора А				Институциональная единица государственного сектора В			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						20		
Капитальный трансферт/ грант						20		
Расходы		20						
Капитальный трансферт/ грант		20						

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.8 . Статистический учет платежей по долгу от имени других сторон (продолжение)

	Институциональная единица государственного сектора А				Институциональная единица государственного сектора В			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо	20	-20		0	-300	20		-280
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)	20	-20		0	-300	20		-280
Финансовые активы	20	-20		0				
Наличная валюта и депозиты	20	-20		0				
Обязательства					300	-20		280
Первоначальный долговой инструмент					300	-20		280
Валовой долг	0	0		0	300	-20		280
Чистый долг	-20	20		0	300	-20		280

5. Некоторые международные инициативы по облегчению бремени задолженности

4.62. Часто облегчение бремени задолженности стран производится в рамках международного сотрудничества. Примерами таких инициатив по облегчению бремени задолженности являются следующие:

- договоренности о реоформлении долга Парижского клуба,
- предоставляемый кредиторами мораторий на обслуживание долга,
- Инициатива для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) и
- Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ).

а. Договоренности Парижского клуба о реоформлении долга

4.63. Парижский клуб²¹, представляющий собой неформальную группу стран-кредиторов, может проводить «реоформление» в отношении долговых обязательств, взятых (по договору или гарантированных)

²¹Более подробно о Парижском клубе см. в главе 10.

органами государственного управления и (или) государственным сектором страны-заемщика перед странами-кредиторами или их соответствующими организациями: эти долги включают официально гарантированные экспортные кредиты и двусторонние ссуды и займы. Парижский клуб может проводить «реоформление» двух видов:

- реоформление потоков обычно производится в отношении плановых платежей в счет погашения основной суммы долга и процентных платежей, срок которых наступает в заданный период;
- реоформление запасов распространяется на всю непогашенную сумму долга на конкретный момент и производится для стран, имеющих хорошую историю платежей перед кредиторами Парижского клуба, если это обеспечит завершение процесса реоформления.

4.64. Это реоформление потоков и запасов отражается согласно их характеру и может включать любые из мер по реорганизации долга, описанных выше в настоящей главе. При этом есть особый случай учета платежей в счет обслуживания долга, срок которых наступает в период между датой согласованного протокола Парижского клуба и установленной датой выполнения. В соответствии с механизмами реоформления долга в рамках Парижского клуба страны-кредиторы,

выступающие как группа, в подписываемом ими «соглашенном протоколе», который не имеет обязательной силы, обычно соглашаются с возможностью несоблюдения предусмотренных графиком сроков и условий платежей в погашение соответствующего долга, срок уплаты которых наступает до установленной даты вступления в силу (исполнения) двустороннего соглашения в рамках Парижского клуба. При этом продолжается начисление процентов в соответствии с существующими условиями займа, однако платежи не осуществляются до момента заключения официального двустороннего соглашения.

4.65. Когда наступает срок таких платежей, считается, что они составляют техническую просроченную задолженность²². Ввиду наличия совместно подписанной договоренности между заемщиком и кредитором о временной приостановке действия сроков и условий, предусмотренных исходным соглашением, такая техническая просроченная задолженность рассматривается в рамках экономики страны-заемщика как реоформленный краткосрочный долг и классифицируется как прочая кредиторская задолженность до даты вступления в силу двустороннего соглашения, с которой начинают действовать новые условия²³. С вступлением в силу этих новых условий может потребоваться изменить классификацию технической просроченной задолженности, отнести ее к соответствующим инструментам в составе обязательств.

в. Мораторий на обслуживание долга, предоставляемый кредиторам

4.66. В случае моратория на обслуживание долга отдельно взятый кредитор предоставляет заемщику официальное разрешение приостановить платежи в счет обслуживания долга, подлежащие уплате на протяжении заданного периода. Мораторий на обслуживание часто предоставляется в случае стихийных бедствий (как это было сделано в отношении пострадавших от цунами стран в 2005 году), и обычно он предполагает официальный обмен посланиями, но не требует обязательного подписания официального двустороннего соглашения.

4.67. Поскольку цель такой меры — предоставить заемщику кратковременное облегчение бремени обслуживания долга, мораторий на обслуживание долга,

предоставляемый кредиторами, следует классифицировать как реоформление долга, если он сопровождается некоторыми формальными процедурами, такими как обмен посланиями, свидетельствующими о взаимном согласии как заемщика, так и кредитора на отсрочку платежей. В таких случаях отсутствие выплат в счет обслуживания долга согласно первоначальному договору не ведет к образованию просроченной задолженности. Если согласуются новые сроки и условия в отношении одного платежа в счет обслуживания долга, в учете заемщика производится запись, ведущая к уменьшению соответствующего долгового обязательства (отражающая погашение обязательств, как если бы по ним был произведен платеж по наступлении их срока), и запись, увеличивающая обязательства по тому же инструменту (отражающая образование нового долга). Однако если мораторий ведет к согласованию новых сроков и условий в отношении всех последующих платежей в счет обслуживания долга, в учете отражается полное погашение первоначального долга и создание нового долга (см. сноску 15).

с. Инициатива для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК)

4.68. Инициатива ХИПК была предпринята в 1996 году МВФ и Всемирным банком, которые стремились добиться сотрудничества мирового финансового сообщества (включая многосторонние организации и правительства) в уменьшении бремени внешнего долга бедных стран с самым высоким уровнем задолженности. На облегчение бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК налагаются определенные условия, и оно предоставляется в рамках двухэтапного процесса, где этапы обычно называются «момент принятия решения» и «момент завершения».

4.69. Для достижения «момента принятия решения» страна-заемщик должна выполнить четыре условия²⁴. Когда страна выполнила или добилась существенного прогресса в выполнении этих критериев, Исполнительный

²²«Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей», глава 3.

²³Этот подход применим и к другим договоренностям о реоформлении долга со сходными условиями.

²⁴Страна должна i) отвечать критериям для получения займов от Международной ассоциации развития (МАР) Всемирного банка, предоставляющей беспроцентные ссуды и гранты беднейшим странам мира, и критериям пользования расширенным кредитным механизмом МВФ, в рамках которого предоставляются ссуды странам с низким уровнем доходов по субсидируемым процентным ставкам; ii) нести экономически неприемлемое бремя задолженности, которое не может быть преодолено с помощью существующих механизмов облегчения бремени задолженности; iii) добиться положительных результатов в осуществлении реформ и проведении обоснованной экономической политики в рамках программ, поддерживаемых МВФ и Всемирным банком; iv) разработать с участием широкой общественности страны и принять Документ по стратегии сокращения бедности.

совет МВФ и Совет директоров Всемирного банка принимают официальное решение о том, что страна отвечает критериям для облегчения бремени задолженности, и международное сообщество берет на себя обязательства уменьшить долг страны до уровня, который считается экономически приемлемым. ХИПК предусматривает параллельное облегчение бремени задолженности со стороны официальных двусторонних или частных кредиторов и многосторонних организаций. Когда страна достигает своего «момента принятия решения», она может начать безотлагательно получать промежуточное облегчение платежей в счет обслуживания своего долга по мере наступления их срока. Когда страна-заемщик достигла «момента завершения», ей предоставляется полное и необратимое уменьшение долга, по которому были приняты обязательства на момент принятия решения²⁵.

4.70. В 1999 году Инициатива ХИПК была усилена в результате комплексного обзора, проведенного Международной ассоциацией развития (МАР) Всемирного банка и МВФ и включавшего публичные консультации. Пороговые значения бремени долга в рамках инициативы были снижены, что позволило более широкой группе стран получить право на большие объемы облегчения бремени задолженности. Целый ряд кредиторов, в том числе основные кредиторы, предоставляющие средства на многосторонней основе, начали предоставлять странам, отвечающим установленным критериям, помощь на более раннем этапе в форме промежуточного облегчения бремени задолженности с момента принятия решения, и был введен «подвижной» момент завершения, создающий стимулы к ускорению процесса реформ и увеличению собственной заинтересованности стран в проведении утвержденных программ.

4.71. Статистический учет облегчения бремени задолженности в рамках Инициативы ХИПК зависит от того, в какой конкретной форме предоставляется облегчение бремени, и может включать прощение долга, реоформление долга и рефинансирование долга (см. также пункт 4.74).

d. Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ)

4.72. В 2005 году Инициатива ХИПК была дополнена Инициативой по облегчению бремени задолжен-

ности на многосторонней основе (МДРИ), призванной ускорить продвижение в достижении Целей в области развития Декларации тысячелетия ООН (ЦРТ)²⁶. МДРИ предусматривает возможность 100-процентного облегчения бремени отвечающих определенным критериям долгов со стороны трех многосторонних организаций: Международного Валютного Фонда (МВФ), Международной ассоциации развития (МАР) Всемирного банка и Африканского фонда развития (АФР). Страны, которые достигли или в конечном счете достигнут «момента завершения» в рамках совместной расширенной Инициативы ХИПК МВФ и Всемирного банка, имеют право на пользование МДРИ. Это право также предоставляется странам-членам (в том числе не являющимся странами ХИПК), где доход на душу населения ниже 380 долл. США.

4.73. МДРИ идет дальше ХИПК, предоставляя полное облегчение бремени задолженности, чтобы немедленно высвободить дополнительные ресурсы, которые помогли бы этим странам достичь ЦРТ. В отличие от Инициативы ХИПК, МДРИ не предлагает никакого параллельного облегчения бремени задолженности со стороны официальных двусторонних или частных кредиторов, а также каких-либо многосторонних организаций, кроме МВФ, МАР и АФР. Однако в начале 2007 года Межамериканский банк развития также принял решение о предоставлении аналогичного облегчения бремени задолженности пяти странам ХИПК в Западном полушарии. В то время как облегчение бремени задолженности в рамках расширенной Инициативы ХИПК было сосредоточено в основном на уменьшении бремени, обусловленного потоками средств, связанными с долгом, облегчение бремени задолженности в рамках МДРИ также уменьшает величину остатков долга.

4.74. Хотя МДРИ часто называется аннулированием долга со стороны МВФ, на самом деле трастфонды МДРИ предоставляют гранты странам-заемщикам, а затем эти гранты используются для выплаты удовлетворяющих определенным критериям долгов перед МВФ. Поэтому отражение МДРИ в учете должно учитывать составляющую гранта и изменения в графиках процентных платежей и платежей в счет погашения основной суммы долга заемщика. Поскольку в некоторых странах обязательство показывается как лежащее на центральном банке, а в других — как обязательство центрального правительства, статистический учет

²⁵На этом этапе страна должна: i) иметь положительные результаты в осуществлении программ, поддерживаемых за счет кредитов МВФ и Всемирного банка; ii) удовлетворительно провести ключевые реформы, согласованные на момент принятия решения; и iii) принять и осуществлять Документ по стратегии сокращения бедности на протяжении как минимум одного года.

²⁶Цели развития Декларации тысячелетия ООН (ЦРТ) сосредоточены на том, чтобы к 2015 году добиться сокращения бедности в два раза.

облегчения бремени остатков основной суммы долга в рамках МДРИ производится следующим образом.

- **Облегчение бремени задолженности со стороны траст-фондов ХИПК и МДРИ МВФ:** отражение в учете доходов в форме внешнего капитального гранта (кредит) со стороны траст-фондов МДРИ институциональной единице, имеющей внешнее долговое обязательство перед МВФ (т.е. центральному правительству или центральному банку), и уменьшение внешнего долгового обязательства (дебет) этой единицы перед МВФ, свидетельствующее о выплате долга.
- Если внешнее обязательство перед МВФ несет **центральный банк**, облегчение бремени задолженности повлияет на статистику сектора государственного управления только тогда, когда поступления от внешнего гранта доходят до сектора государственного управления. Сектор государственного управления может получить от этого выгоды за счет увеличения переводимой ему прибыли, прямого перевода средств из центрального банка на специальный депозитный счет государства или уменьшения требований центрального банка к государству (т.е. если полученные в рамках кредита МВФ средства были исходно переданы в кредит государству).

Если центральный банк передал полученные в рамках внешнего займа средства в ссуду государству, отражение в учете государства поступлений от компонента гранта в рамках облегчения задолженности со стороны МДРИ будет различаться в странах, где учет ведется по методу начисления и в странах, где учет осуществляется только на кассовой основе. В странах, использующих учет по принципу начисления, грант, являющийся результатом облегчения бремени задолженности в рамках МДРИ и проходящий через центральный банк, будет отражаться непосредственно в статистике сектора государственного управления как капитальный трансферт к получению от центрального банка с соответствующим уменьшением непогашенных обязательств органов государственного управления перед центральным банком²⁷. Однако в странах, использующих учет по кассовому принципу, в статистике сектора государственного управления не будет

²⁷Поскольку центральный банк передал полученные в рамках кредита МВФ средства в ссуду сектору государственного управления, у последнего имеется внутреннее долговое обязательство перед центральным банком. См. пункт 4.158.

отражено никаких доходов или операций финансирования. Это объясняется тем фактом, что не было никаких кассовых потоков между государством и центральным банком или между государством и траст-фондами МДРИ в результате произведенного облегчения бремени задолженности. Выгоды такого облегчения бремени задолженности для государства имеют форму уменьшения с течением времени процентных платежей и выплат внутреннего долга центральному банку²⁸. При этом фактические трансферты со стороны центрального банка сектору государственного управления должны отражаться в учете именно как трансферты, с соответствующим уменьшением долговых обязательств государства перед центральным банком.

- Если внешнее долговое обязательство перед траст-фондами МДРИ лежит на **центральном правительстве**, статистический учет аналогичен используемому для облегчения бремени задолженности в рамках МДРИ со стороны МАР и АФР, но с другим контрагентом (т.е. с траст-фондами МДРИ, а не МАР или АФР). Иными словами, сектор государственного управления отражает капитальный грант к получению от траст-фондов МДРИ (кредит) и уменьшение своего внешнего обязательства перед МВФ (дебет).
- **Облегчение бремени задолженности со стороны МАР и АФР:** осуществляемое в рамках МДРИ облегчение бремени задолженности ведет к прямому прощению долга, которое описывается в пунктах 4.33–4.36) настоящей главы.

D. Другие вопросы, связанные с долгом

1. Полные и частичные списания долга

a. Определение

4.75. Списания долга или частичные списания долга представляют собой одностороннее уменьшение кредитором причитающейся ему задолженности. Обычно это происходит, когда кредитор заключает, что долговое обязательство не имеет никакой ценности или его стоимость уменьшилась, поскольку часть долга или весь долг не будет погашен (часто по причине

²⁸Внутреннее обязательство государства перед центральным банком уменьшается в результате снижения внешних долговых обязательств центрального банка перед МВФ.

Вставка 4.9. Статистический учет списаний долга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет списания долга институциональной единицей государственного сектора в качестве кредитора. Институциональная единица сектора государственного управления списывает кредит в размере 100, предоставленный государственной корпорации.

	Институциональная единица сектора государственного управления как кредитор				Государственная корпорация как заемщик			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Капитальный трансферт/грант								
Расходы								
Капитальный трансферт/грант								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	100		-100	0	-100		100	0
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	100		-100	0	-100		100	0
Финансовые активы	100		-100	0				
Кредит государственной корпорации	100		-100	0				
Обязательства					100		-100	0
Кредит от государства					100		-100	0
Валовой долг	0	0	0	0	100	0	-100	0
Чистый долг	-100	0	100	0	100	0	-100	0

Примечание.

- Хотя списание долга представляет собой одностороннее действие, в макроэкономической статистике списание должно также регистрироваться для должника в целях поддержания согласованности данных.

неплатежеспособности заемщика). Например, государственная компания, которая взяла заем у единицы сектора государственного управления может стать неплатежеспособной. В результате этого требование единицы сектора государственного управления теряет часть стоимости или всю свою стоимость, и частично или полностью списывается с баланса институциональной единицы государственного управления (кредитора). С другой стороны, одностороннее аннулирование долга заемщиком, или отказ от уплаты долга, не подлежит отражению в системах макроэкономической статистики.

b. Статистический учет полных и частичных списаний долга

4.76. В отличие от прощения долга (см. пункты 4.33–4.36), которое представляет собой взаимное соглашение и потому является операцией, списание долга

является односторонним действием и потому отражается в системах макроэкономической статистики в качестве «других экономических потоков»²⁹. Во вставке 4.9 показан статистический учет списаний долга.

4.77. Финансовый актив снимается с баланса кредитора через отражение «другого экономического потока», называемого «другие изменения в объеме активов и обязательств». В результате этого чистый долг кредитора увеличивается (вследствие уменьшения финансовых активов), а валовой долг остается без изменений.

²⁹Как разъясняется в приложении 2 настоящего Руководства, в макроэкономическом учете различается два вида потоков, которые могут вести к изменению стоимости остатков в балансе активов и пассивов: операции и другие экономические потоки. Существует два вида других экономических потоков: холдинговые прибыли или убытки (переоценки стоимости) и другие изменения в объеме активов и обязательств.

Вставка 4.10. Статистический учет механизмов нового финансирования

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет механизма нового финансирования со стороны институциональной единицы государственного сектора в качестве кредитора и заемщика, соответственно. Институциональная единица государственного сектора в качестве заемщика договаривается с другой институциональной единицей государственного сектора, кредитором, об использовании механизма нового финансирования в размере 100 для погашения долговых обязательств с наступающим сроком погашения перед кредитором в размере 100.

	Единица государственного сектора как кредитор				Единица государственного сектора как должник			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Капитальный трансферт/грант								
Расходы								
Капитальный трансферт/грант								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	350	0		350	-100	0		-100
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	350	0		350	-100	0		-100
Финансовые активы	350	0		350	0	0		0
Наличная валюта и депозиты	250	100-100		250	0	100-		0
Первоначальный кредит	100	-100		0		100		
Механизм нового финансирования (ссуда)	0	100		100				
Обязательства					100	0		100
Первоначальный кредит					100	-100		0
Механизм нового финансирования (ссуда)					0	100		100
Валовой долг	0	0		0	100	0		100
Чистый долг	-350	0		-350	100	0		100

4.78. Корреспондирующее обязательство должно сниматься с баланса заемщика, что также делается через «другие изменения в объеме активов и обязательств». В результате этого уменьшается валовой и чистый долг заемщика.

2. Механизмы нового финансирования

4.79. В рамках некоторых договоренностей о реорганизации долга, заключаемых для оказания помощи заемщику в преодолении временных сложностей с финансированием, предусматривается использование согласованных с кредитором механизмов нового финансирования для погашения долговых обязательств, по которым наступает срок погашения. Два участвующих в этом долговых инструмента (долговое обяза-

тельство с наступающим сроком погашения и механизм нового финансирования) учитываются отдельно (иллюстрация приведена во вставке 4.10). Если условия новых займов являются льготными, кредитор предоставляет трансферт заемщику. Льготное кредитование обсуждается ниже в пунктах 4.81–4.86.

3. Балансовое аннулирование долга

4.80. При балансовом аннулировании единица-заемщик списывает обязательства со своего баланса путем подбора для них соответствующих финансовых активов, доходы и стоимость которых достаточны для гарантированного совершения всех платежей в счет обслуживания долга. Балансовое аннулирование может осуществляться путем помеще-

ния таких соответствующих активов и обязательств на отдельный счет в пределах данной институциональной единицы или посредством передачи их другой единице. В любом из этих двух случаев в системах макроэкономической статистики балансовое аннулирование не считается влияющим на непогашенный долг заемщика. Таким образом, в системе *РСГФ* не отражается никакой операции в отношении балансового аннулирования, если при этом не происходит изменение юридических обязательств заемщика. Когда активы и обязательства переводятся на отдельный счет в той же институциональной единице, и активы, и обязательства должны представляться на валовой основе. Если создается отдельная институциональная единица в качестве держателя активов и обязательств, эта новая единица должна рассматриваться как вспомогательная единица, и данные по ней должны консолидироваться с данными по единице, проводящей балансовое аннулирование.

4. Льготное кредитование

а. Введение

4.81. В макроэкономической статистике нет согласованного определения или показателя льготного кредитования. Однако в целом принято считать, что льготные ссуды и займы имеют место тогда, когда институциональные единицы предоставляют ссуды другим единицам с намеренным установлением договорной процентной ставки ниже рыночной процентной ставки, которая применялась бы в противном случае. Степень льготности кредитования может усиливаться за счет льготных периодов³⁰ и установления благоприятной для заемщика периодичности платежей и выгодных ему сроков погашения.

4.82. Поскольку условия льготной ссуды являются более благоприятными для заемщика, чем в иных обстоятельствах позволяли бы рыночные условия, льготные ссуды и займы фактически включают трансферт со стороны кредитора заемщику. Однако методы учета последствий такого трансферта в *СНС* и другой макроэкономической статистике пока разработаны не в полной мере, хотя предлагаются различные альтернативные варианты. Поэтому до согласования надлежащего метода отражения льготного долга информация о льготном долге должна представляться в дополнительных таблицах.

³⁰Льготным называется период с момента фактического предоставления средств по кредиту до наступления срока первого платежа со стороны заемщика.

б. Случаи реорганизация долга Парижским клубом

4.83. При реорганизации долга в рамках Парижского клуба кредиторов уменьшение приведенной стоимости долга рассчитывается по рыночной ставке дисконтирования, обычно по базовой коммерческой процентной ставке (БКПС) ОЭСР³¹. Разница между номинальной стоимостью соответствующего долга и его приведенной стоимостью представляет собой сумму капитального трансферта, предоставляемого в результате соглашения о реорганизации долга.

4.84. Если объем таких трансфертов значителен, данные по ним рекомендуется представлять в качестве справочной статьи к статистике долга. Трансферт должен отражаться как разовая операция в момент предоставления займа в размере, равном разнице между номинальной стоимостью долга и его приведенной стоимостью (рассчитанной с использованием надлежащей рыночной ставки дисконтирования, такой как БКПС). Преимуществом такого подхода является то, что он позволяет учитывать любые возможные источники трансфертов в связи с льготным характером долга — период погашения, льготный период, частоту платежей, процентную ставку и другие соответствующие затраты — и не противоречит оценке кредитов и займов по номинальной стоимости. Кроме того, такой подход согласуется с представлениями об экономической равнозначности льготного кредита в размере, например, 100 единиц, грант-элемент которого составляет 35 процентов, и коммерческого кредита в размере 100 единиц в сочетании с предоставлением прямого гранта в размере 35 единиц. Величина трансферта рассчитывается на тот момент, когда он осуществляется, то есть на момент предоставления займа, в виде разницы между номинальной стоимостью долга и его приведенной стоимостью, рассчитанной на основе потока платежей с использованием соответствующей рыночной процентной ставки в качестве коэффициента дисконтирования.

4.85. В случаях досрочного погашения займа и его замены новым займом необходимо внести поправку в ранее отраженные в справочных статьях трансферты. Это означает необходимость вычета стоимости любых трансфертов, которые еще не были получены по первоначальному займу, из первоначально рассчитанной

³¹Эти ставки определяются по состоянию на пятнадцатое число каждого месяца по пятнадцати валютам исходя из доходности на вторичных рынках государственных облигаций с остаточным сроком до погашения, составляющим пять лет, а также, дополнительно, три года и семь лет в отношении канадского доллара, датской крон, фунта Соединенного Королевства, доллара США, шведской кроны, швейцарского франка, японской иены и евро.

стоимости трансферта, в противном случае отражаемая в учете сумма льготного компонента будет с течением времени завышаться.

4.86. Это можно сделать путем перерасчета первоначальной стоимости трансферта с учетом фактического проведения предусмотренных графиком платежей, включая погашение всего остатка займа, сохранившегося на момент его переоформления³². Эта рассчитанная заново величина должна заменить первоначально рассчитанную величину в данных справочных статей за предыдущие периоды, с тем чтобы последние отражали действительно полученные трансферты, без смещения новых льготных трансфертов с трансфертами, которые не были получены по первоначальному займу, когда, возможно, действовали другие рыночные процентные ставки. На практике этот расчет может требовать значительной информации и больших усилий со стороны составителей статистики.

5. Задолженность, возникающая в результате договоров финансового лизинга

а. Определение

4.87. *Договор финансового лизинга представляет собой контракт, согласно которому арендодатель как юридический собственник актива передает по существу все риски и выгоды владения активом арендатору.* Другими словами, арендатор становится экономическим собственником актива. Согласно договору финансового лизинга арендодатель отражает в учете ссуду арендатору, за счет которой последний приобретает актив. Затем арендуемый актив отражается на балансе арендатора, а не арендодателя; соответствующая ссуда показывается как актив арендодателя и обязательство арендатора.

4.88. Ниже описаны примеры ситуаций, которые обычно приводят к тому, что договор аренды классифицируется как договор финансового лизинга:

- по договору аренды юридическое право собственности переходит к арендатору в конце срока договора; или
- договор аренды предусматривает возможность приобретения арендатором юридического права собственности в конце действия договора по цене, которая является достаточно низкой, так что

разумно с уверенностью ожидать, что эта возможность будет им использована; или

- срок договора аренды охватывает основную часть экономического срока службы актива; или
- на момент заключения договора аренды приведенная стоимость арендных платежей в сумме по существу составляет всю стоимость актива; или
- если арендатор может аннулировать договор аренды, то арендатор оплачивает убытки, понесенные арендодателем; или
- прибыль или убытки, связанные с остаточной стоимостью остаточного актива, достаются арендатору; или
- арендатор имеет возможность продолжить аренду на последующий период с платой за аренду, которая значительно меньше рыночной стоимости.

4.89. Эти примеры могут быть не до конца убедительными в плане передачи по существу всех рисков. Например, если актив передается арендатору в конце срока договора аренды по справедливой стоимости на этот момент, тогда арендодатель сохраняет за собой значительные риски, связанные с правом собственности. В этом случае договор аренды считается договором операционного лизинга (см. ниже). Договоры финансового лизинга называются также финансовой арендой или капитальным лизингом, подчеркивая тот факт, что мотивацией таких договоров является финансирование приобретения актива. Практика бухгалтерского учета обычно признает договоры финансового лизинга таким же образом, как и указанное здесь определение. Помимо договоров финансового лизинга, признаваемых в учете хозяйственной деятельности, аналогичный финансовому лизингу порядок учета принимается для некоторых государственно-частных партнерств³³ (см. *СНС 2008 года*, глава 22, «Сектор государственного управления и государственный сектор»).

4.90. Договоры финансового лизинга отличаются от прочих видов аренды, рассматриваемых в макроэкономической статистике, поскольку по существу все риски и выгоды прав собственности передаются от юридического собственника товара (арендодателя) пользователю товара (арендатору). Прочие виды аренды включают следующее.

³²Эта величина погашаемого долга будет включать любую прощеную сумму, поскольку такое прощение отражается в учете как капитальный трансферт за любой рассматриваемый период.

³³Например, можно считать, что схема строительства, владения, обслуживания и передачи предусматривает закрепление рисков и выгод права собственности за государством, тогда как частный партнер будет рассматриваться как сторона, предоставляющая активы в рамках договора финансового лизинга.

- **Договоры операционного лизинга.** Договор операционного лизинга предусматривает, что юридический собственник произведенного актива является также экономическим собственником и несет операционные риски и получает выгоды от собственности на актив. Один из признаков операционного лизинга состоит в том, что проведение ремонта и технического обслуживания актива по мере необходимости является обязанностью юридического собственника. При операционном лизинге актив остается на балансе арендодателя. Платежи, производимые в рамках договора операционного лизинга, называются «арендными платежами» и отражаются как платежи за услуги (расходы).
- **Аренда природных ресурсов.** Договор аренды природных ресурсов представляет собой соглашение, согласно которому юридический собственник природного ресурса, имеющего неограниченный срок службы, предоставляет его арендатору в обмен на регулярную плату. Эта плата отражается в учете как рента. Природный ресурс по-прежнему учитывается на балансе арендодателя, хотя он используется арендатором. Другие договоренности относительно природных ресурсов могут быть равносильны прямой продаже природного ресурса арендатору (такие как лицензии на спектр электромагнитных частот, предоставляемые на неограниченный период).
- **Контракты, договоры аренды и лицензии.** Договор аренды с возможностью переуступки (кроме договоров финансового лизинга), отвечающий определению экономического актива, отражается в балансе как произведенный нефинансовый актив и не включается в состав долга. Примерами являются разрешения на использование природных ресурсов, которые не отражаются как прямое владение этими ресурсами, разрешения на ведение определенных видов деятельности (в том числе некоторые государственные разрешения) и права на покупку товаров или услуг на эксклюзивной основе³⁴.

b. Статистический учет договоров финансового лизинга

4.91. Статистический учет договоров финансового лизинга призван отразить стоящую за ними экономическую реальность, и поэтому активы в рамках финан-

³⁴Более подробно, см. пункты 13.11–13.16 в РПБ6 и главу 17, часть 5, СНС 2008 года.

сового лизинга рассматриваются так, как если бы они были приобретены в собственность пользователем³⁵.

4.92. Часто договор финансового лизинга заключается на весь срок службы актива, но это необязательно так.

- Когда договор лизинга заключается на весь срок службы актива, стоимость условно исчисленной ссуды будет соответствовать приведенной стоимости платежей, которые должны быть произведены в рамках договора лизинга. Эта стоимость будет учитывать рыночную цену актива при приобретении, начисленные проценты и (в соответствующих случаях) комиссию, взимаемую арендодателем, и любые выплаты в счет погашения ссуды.
- Когда договор лизинга заключается не на весь срок службы актива, стоимость условно исчисленной ссуды должна оцениваться таким же способом, как описано выше. В конце срока действия договора лизинга актив оказывается на балансе арендатора, и его стоимость после переоценки будет равна задолженности перед арендодателем по ссуде на этот момент времени.

4.93. Ссуда погашается с помощью платежей в течение действия договора (которые состоят из элементов процентов и основной суммы³⁶) и любого остаточного платежа в конце действия договора (или, в качестве альтернативного варианта, за счет возврата товара арендодателю). Статистический учет договоров финансового лизинга с позиций арендодателя и арендатора, соответственно, проиллюстрирован во вставке 4.11.

4.94. Для арендатора валовой и чистый долг увеличиваются в момент заключения договора лизинга, а последующие платежи в рамках этого договора ведут к уменьшению валового и чистого долга. Процентная составляющая последующих платежей по договору лизинга ведет к уменьшению чистой стоимости его активов и чистой стоимости его финансовых активов. Выплаты основной суммы не сказываются на чистой стоимости активов и чистой стоимости финансовых активов арендатора, поскольку они представляют операции по финансовым активам и обязательствам.

4.95. Для арендодателя договор финансового лизинга не сказывается на величине валового долга.

³⁵Юридические схемы, как правило, не отражают экономической природы события.

³⁶Если в этом участвует финансовый посредник, эти элементы также включают УФПИК (услуги по финансовому посредничеству, измеряемые косвенным образом) — концепция, используемая в статистике национальных счетов.

Вставка 4.11. Статистический учет договоров финансового лизинга

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет договора финансового лизинга с точки зрения арендодателя и арендатора, соответственно. Контролируемый государством банк передает самолет контролируемой государством авиакомпанией по договору лизинга. Когда государственная корпорация получает права экономической собственности на этот самолет, он показывается как актив в балансе авиакомпании. Приобретение самолета финансируется за счет кредита, который отражается в учете как обязательство. Рыночная стоимость самолета составляет 1000. Аренда начинается с 1 января, в течение десяти лет 31 декабря каждого года производится ежегодный платеж в размере 140, а по истечении этого срока арендатор покупает самолет по цене, равной его остаточной стоимости в размере 32,8. Договор основан на процентной ставке в 7 процентов в год. Для простоты предполагается, что нет никаких потоков (таких как потребление основных фондов и переоценка актива для отражения его рыночной цены), сказывающихся на стоимости самолета (т.е. нефинансовых активов) в течение десятилетнего периода.

Неконсолидированные проводки для года 1:

	Институциональная единица государственного сектора как арендодатель (банк)				Институциональная единица государственного сектора как арендатор (авиакомпания)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		70						
Проценты к получению		70						
Расходы						70		
Проценты к выплате						70		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	<i>1 000</i>	<i>70</i>		<i>1 070</i>	<i>2 500</i>	<i>-70</i>		<i>2 430</i>
Нефинансовые активы	1 000	-1 000		0	0	1 000		1 000
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	<i>0</i>	<i>1 070</i>		<i>1 070</i>	<i>2 500</i>	<i>-1 070</i>		<i>1 430</i>
Финансовые активы		1 070		1 070	2 500	-140		2 360
Наличная валюта и депозиты		140		140	2 500	-140		2 360
Кредит авиакомпании		1 000+ 70-140		930				
Обязательства						930		930
Кредит от банка						1 000+ 70-140		930
Валовой долг	0	0		0	0	930		930
Чистый долг	0	-1 070		-1 070	-2 500	1 070		-1 430

Примечание.

- Проценты рассчитываются как $0,07 \times 1000 = 70$.

Неконсолидированные проводки для года 2:

	Институциональная единица государственного сектора как арендодатель (банк)				Институциональная единица государственного сектора как арендатор (авиакомпания)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		65,1						
Проценты к получению		65,1						
Расходы						65,1		
Проценты к выплате						65,1		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	<i>1 070</i>	<i>65,1</i>		<i>1 135,1</i>	<i>2 430</i>	<i>-65,1</i>		<i>2 364,9</i>

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.11. Статистический учет договоров финансового лизинга (продолжение)

	Институциональная единица государственного сектора как арендодатель (банк)				Институциональная единица государственного сектора как арендатор (авиакомпания)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Нефинансовые активы	0			0	1 000			1 000
<i>Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	<i>1 070</i>	<i>65,1</i>		<i>1 135,1</i>	<i>1 430</i>	<i>-65,1</i>		<i>1 364,9</i>
Финансовые активы	1 070	65,1		1 135,1	2 360	-140		2 220
Наличная валюта и депозиты	140	140		280	2 360	-140		2 220
Кредит авиакомпании	930	65,1-140		855,1				
Обязательства					930	-74,9		855,1
Кредит от банка					930	65,1-140		855,1
Валовой долг	0	0		0	930	-74,9		855,1
Чистый долг	-1 070	-65,1		-1 135,1	-1 430	65,1		-1 364,9

Примечание.

- Проценты рассчитываются как $0,07 \times 930 = 65,1$.

Неконсолидированные проводки для года 10:

	Институциональная единица государственного сектора как арендодатель (банк)				Институциональная единица государственного сектора как арендатор (авиакомпания)			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		11,3						
Проценты к получению		11,3						
Расходы						11,3		
Проценты к выплате						11,3		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	<i>1 421,5</i>	<i>11,3</i>		<i>1 432,8</i>	<i>2 078,5</i>	<i>-11,3</i>		<i>2 067,2</i>
Нефинансовые активы	0			0	1 000			1 000
<i>Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	<i>1 421,5</i>	<i>11,3</i>		<i>1 432,8</i>	<i>1 078,5</i>	<i>-11,3</i>		<i>1 067,2</i>
Финансовые активы	1 421,5	11,3		1 432,8	1 240	-172,8		1 067,2
Наличная валюта и депозиты	1 260	140+32,8		1 432,8	1 240	-140-32,8		1 067,2
Кредит авиакомпании	161,5	11,3-140-32,8		0				
Обязательства					161,5	-161,5		0
Кредит от банка					161,5	11,3-140-32,8		0
Валовой долг	0	0		0	161,5	-161,5		0
Чистый долг	-1 421,5	-11,3		-1 432,8	-1,078,5	11,5		-1 067,2

Примечание.

- Проценты рассчитываются как $0,07 \times 161,5 = 11,3$.
- Остаточная стоимость самолета после последнего платежа по лизингу составляет $32,8 = 161,5 + 11,3 - 140$.

Чистый долг арендодателя уменьшается вследствие увеличения его финансовых активов, обусловленного платежами в рамках договора лизинга.

6. Долг структур целевого назначения

а. Определение

4.96. Структуры целевого назначения (СЦН) описаны в главе 2, пункты 2.64–2.67. Для целей долга государственного сектора необходимо определить надлежащее разделение СЦН на институциональные сектора. Если СЦН является частью государственного сектора, ее долг должен включаться в состав долга государственного сектора или соответствующего подсектора.

4.97. Как отмечается в главе 2, органы государственного управления могут создавать государственные корпорации, которые продают товары или услуги исключительно государству без участия в тендерах на государственные контракты и конкуренции с частным сектором. Такие государственные компании называются искусственными дочерними предприятиями и подлежат включению в состав сектора государственного управления (их материнской единицы). Часто такие государственные искусственные дочерние предприятия создаются как СЦН. Эти структуры, которые с юридической точки зрения являются корпорациями, должны классифицироваться в составе сектора государственного управления, и потому их долговые обязательства составляют часть долга сектора государственного управления.

4.98. Государство может вести бюджетные операции через структуру, которая является резидентом за границей. Например, государство может финансировать свои ассигнования за счет выпуска ценных бумаг за границей через СЦН. Такая СЦН не является частью сектора государственного управления ни в стране происхождения, ни в принимающей стране. В отношении таких структур не используется тот же подход, как в случае посольств и других территориальных анклавов, поскольку они функционируют согласно законам принимающей страны. Государственные органы могут быть прямыми инвесторами в этих единицах/структурах. Однако необходимо проводить особое условное исчисление операций и позиций по запасам между органами государственного управления и СЦН-нерезидентом, чтобы обеспечить отражение любых проводимых через такие структуры-нерезиденты бюджетных операций в составе операций и позиций по запасам соответствующих органов управления страны происхождения

такой СЦН³⁷. В результате этого в счетах государства будет показан фактический или неявно исчисленный долг перед его СЦН, возникающей вследствие любых принимаемых этой СЦН долгов от имени государства.

б. Статистический учет являющихся нерезидентами структур целевого назначения сектора государственного управления

4.99. Когда структура, являющаяся резидентом одной страны, получает заем от имени государства другой страны, и этот заем привлекается для бюджетных целей, статистический учет в счетах такого государства осуществляется следующим образом:

- На момент получения займа: производится неявное исчисление операции, ведущей к созданию долгового обязательства государства перед структурой-заемщиком на сумму займа. Контрпроводкой является увеличение принадлежащих государству инструментов участия в капитале структуры-заемщика.
- На момент передачи средств или активов, приобретенных за счет этих средств (соответственно обстоятельствам), государству: регистрируется операция в отношении потоков средств или активов, с параллельным уменьшением принадлежащих государству инструментов участия в капитале структуры-заемщика на ту же сумму.
- На момент производства расходов или передачи активов заемщиком третьей стороне (то есть вместо их передачи государству) в соответствующих случаях отражаются: условно исчисленный текущий или капитальный трансферт между государством и этой структурой, с параллельным уменьшением стоимости принадлежащего государству капитала.

4.100. Указанные проводки делаются симметрично для государства и структуры-заемщика, как показано на двух примерах во вставке 4.12. Эти проводки не затрагивают операции или позиции по запасам между структурой-заемщиком и ее кредиторами или иными третьими сторонами, которые отражаются по мере их проведения без каких-либо условных исчислений.

³⁷Основанием для использования особого подхода в отношении принадлежащих государству структур является то, что, в отличие от частного сектора, структура-нерезидент действует от имени сектора государственного управления в интересах государственной политики, а не из коммерческих соображений. Если не использовать такой подход, картина государственных расходов и долга может оказаться искаженной.

**Вставка 4.12. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие
СЦН-нерезидентов из сектора государственного управления**

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет долга и потоков, связанных с СЦН-нерезидентом, созданной сектором государственного управления.

Пример 1. Органы государственного управления страны А создают СЦН в стране В с целью привлечения займов и использования полученных средств для приобретения основных фондов в форме машин и оборудования от имени государства. СЦН привлекает заем на сумму 100 в стране В для финансирования приобретения этих нефинансовых активов. Машин и оборудование используются СЦН в стране В.

	Сектор государственного управления А				СЦН-нерезидент из сектора государственного управления			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы								
Расходы								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>		0		0		0		0
Нефинансовые активы						(с) 100		100
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>		0		0		-100		-100
Финансовые активы		100		100		100		100
Наличная валюта и депозиты					(а) 100			
Наличная валюта и депозиты					(с) -100			
Кредит от СЦН государству (условно исчисл.)					(б) 100			100
Капитал в СЦН (условно исчисл.)		(б) 100		100				
Обязательства		100		100		200		200
Кредит от СЦН государству (условно исчисл.)		(б) 100		100				
Займы СЦН					(а) 100			100
Обязательство перед государством по капиталу (условно исчисл.)					(б) 100			100
Валовой долг	0	100		100	0	100		100
Чистый долг	0	100		100	0	0		0

Примечания.

- В счетах государственных органов А заем СЦН “(а)” представляется как условно исчисленный — отражается кредит от СЦН равный сумме займа, 100, или “(б)”, и соответствующее увеличение принадлежащих государству инструментов участия в капитале СЦН в размере 100 “(б)”. СЦН производит условное исчисление обязательства перед государством по инструментам участия в капитале “(б)” с корреспондирующим финансовым требованием к государству (кредит государству) “(б)”.
- Приобретенные машины и оборудование в размере 100 отражаются как нефинансовые активы СЦН “(с)” с корреспондирующей проводкой, показывающей уменьшение наличной валюты и депозитов “(с)”.
- Валовой долг государства увеличивается на 100, что отражается как кредит государству со стороны СЦН. Долг СЦН также увеличивается на 100 (обязательство СЦН по инструментам участия в капитале перед государством в размере 100 не является долгом).
- Следует отметить, что в результате условного исчисления стоимость государственных обязательств и чистой стоимости активов в заключительном балансе оказывается такой же, как если бы государство само произвело описанные действия.

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.12. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие СЦН-нерезидентов из сектора государственного управления (продолжение)

Пример 2. Органы государственного управления страны А создают СЦН в стране В, вложив в ее капитал 20, и эта СЦН будет привлекать займы и нести расходы от имени правительства страны А. СЦН получает заем на сумму 100 в стране В, который направляется на финансирование расходов правительства А на услуги в размере 111 в стране С.

	Сектор государственного управления А				СЦН-нерезидент из сектора государственного управления			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						111		
Капитальный трансферт (условно исчисл.)						(e) 111		
Расходы		111				111		
Расходы на услуги Капитальный трансферт (условно исчисл.)		(e) 111				(d) 111		
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо		-111		-111		0		0
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)		-111		-111		0		0
Финансовые активы		-11		-11		109		109
Наличная валюта и депозиты		(a) -20		-20		(a) 20		
Наличная валюта и депозиты						(b) 100		9
Наличная валюта и депозиты						(d) -111		
Кредит от СЦН государству (условно исчисл.)						(c) 100		100
Участие в капитале СЦН (условно исчисл.)		(c) 100						
Участие в капитале СЦН		(a) 20		9				
Участие в капитале СЦН (условно исчисл.)		(e) -111						
Обязательства		100		100		109		109
Кредит от СЦН государству (условно исчисл.)		(c) 100		100				
Займы СЦН						(b) 100		100
Обязательство перед государством по капиталу (условно исчисл.)						(c) 100		
Обязательство перед государством по капиталу						(a) 20		9
Обязательство перед государством по капиталу						(e) -111		
Валовой долг	0	100		100	0	100		100
Чистый долг	0	120		120	0	-9		-9

Примечания.

- В учете правительства А взнос в СЦН в размере 20 отражается как фактическая операция, которая увеличивает его участие в капитале СЦН “(a)” с корреспондирующим уменьшением финансовых активов по статье наличная валюта и депозиты “(a)”. СЦН отражает увеличение своих обязательств по капиталу перед правительством “(a)” с корреспондирующим увеличением финансовых активов по статье наличная валюта и депозиты “(a)”.
- В учете правительства А заем СЦН “(b)” отражается как условно исчисленный кредит со стороны СЦН, равный сумме займа 100, или “(c)”, и корреспондирующее увеличение капитала государства в СЦН в размере 100 “(c)”. СЦН производит условное исчисление обязательства по капиталу перед государством “(c)” с корреспондирующим финансовым требованием (кредит государству) “(c)”.

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.12. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие СЦН-нерезидентов из сектора государственного управления (продолжение)

Примечания (продолжение)

- В учете СЦН расходы в размере 111 на услуги в стране С отражаются как расходы “(d)” с корреспондирующим уменьшением финансовых активов по статье наличная валюта и депозиты “(d)”.
- В учете правительства А расходы в размере 111 “(e)” отражаются как условно исчисленный капитальный трансферт в пользу СЦН с корреспондирующим условно исчисленным уменьшением участия в капитале СЦН “(e)”. В учете СЦН доходы в размере 111 “(e)” отражаются как условно исчисленный капитальный трансферт со стороны государства с корреспондирующим условно исчисленным уменьшением обязательства по капиталу перед государством “(e)”.
- Общим результатом является уменьшение чистой стоимости активов государства на сумму 111 (что отражает расходы) и отсутствие изменений в чистой стоимости активов СЦН.
- Валовой долг государства А увеличивается на 100, что отражается как кредит со стороны СЦН государству. Валовой долг СЦН также увеличивается на 100 (обязательство СЦН по капиталу перед государством в размере 9 (=100+20-111) не является долгом).
- Следует отметить, что в результате условного исчисления стоимость государственных обязательств и чистой стоимости активов в заключительном балансе оказывается такой же, как если бы государство само произвело описанные действия.

7. Долг, возникающий вследствие секьюритизации

а. Определение

4.101. *Секьюритизация имеет место, когда институциональная единица, называемая инициатором, передает права собственности на финансовые или нефинансовые активы или право на получение конкретных будущих потоков другой единице, называемой секьюритизатором. В обмен секьюритизатор выплачивает инициатору некоторую сумму из собственного источника финансирования. Секьюритизатор получает собственное финансирование за счет выпуска долговых ценных бумаг, используя в качестве их обеспечения активы или права на будущие потоки, переданные ему инициатором*³⁸. Когда ценные бумаги, обеспеченные активами, выпускаются институциональной единицей государственного сектора, они составляют часть долга государственного сектора.

4.102. В результате секьюритизации возникают долговые ценные бумаги, у которых выплаты по купонам и (или) основной сумме обеспечиваются конкретными финансовыми или нефинансовыми активами или будущими потоками доходов. Для секьюритизации мо-

гут использоваться самые разнообразные активы или будущие потоки доходов, включая коммерческие и жилищные ипотечные кредиты, потребительские кредиты, государственные займы и кредитные производные инструменты. Единица сектора государственного управления может выпускать долговые ценные бумаги, обеспечиваемые конкретными целевыми поступлениями. В системах макроэкономической статистики способность взимать налоги или иные государственные поступления не учитывается как актив государства, который может использоваться для секьюритизации³⁹. При этом направление целевым назначением будущих поступлений, таких как доходы от платных дорог, на обслуживание долговых ценных бумаг, выпущенных единицей сектора государственного управления (или государственного сектора), может напоминать секьюритизацию (см. пункты 4.106 и 4.108).

4.103. Схемы секьюритизации могут различаться в пределах одного рынка долговых ценных бумаг и между такими рынками. В самом широком плане проводится различие в зависимости от того, участвует ли в них секьюритизатор или нет. В схемах секьюритизации, где долговые ценные бумаги выпускаются секьюритизатором, институциональная единица-эмитент является финансовым посредником в составе сектора финансовых организаций. Секьюритизатор часто является СЦН. Однако, как указано в главе 2, пункт 2.65, СЦН-ре-

³⁸Подробное обсуждение секьюритизации см. в публикации “*Handbook on Securities Statistics*” («Справочник по статистике ценных бумаг»), Bank for International Settlements, European Central Bank and International Monetary Fund, May 2009, а также в *СНС 2008 года*, пункты 22.131–22.133. В названном *Справочнике* также рассматривается вопрос о том, что секьюритизация может иметь место без секьюритизатора или передачи активов.

³⁹Примером являются будущие налоговые поступления, которые еще не начислены, например, поскольку событие, ведущее к возникновению налогового обязательства, еще не произошло, и потому на балансе государства нет связанного с этим актива.

зиденты, функционирующие только пассивно относительно сектора государственного управления и ведущие фискальную деятельность, в системах макроэкономической статистики не считаются отдельными институциональными единицами. Такие СЦН включаются в состав сектора государственного управления, независимо от их правового статуса. Соответственно, производится следующее деление.

- Если **участвует секьюритизатор**, с позиций макроэкономической статистики можно выделить четыре вида схем.
- **Секьюритизация с истинной продажей**⁴⁰, представляющая собой схему, когда с позиций макроэкономической статистики происходит истинный перевод (продажа)⁴¹ активов с баланса их первоначального владельца на баланс секьюритизатора.
- **Секьюритизация без истинной продажи**⁴², представляющая собой схему, когда с позиций макроэкономической статистики не происходит истинного перевода активов с баланса их первоначального владельца на баланс секьюритизатора (см. сноску 41).
- **Секьюритизация без активов**⁴³, представляющая собой схему секьюритизации будущих потоков доходов, которые в макроэкономической статистике не считаются активами.
- **Синтетическая секьюритизация с секьюритизатором**⁴⁴, представляющая собой схему передачи только кредитного риска (без передачи активов) через секьюритизатора.
- **При отсутствии секьюритизатора** возможны два вида секьюритизации.

- **Балансовая секьюритизация**⁴⁵, представляющая собой схему, в которой первоначальным владельцем актива выпускаются новые долговые ценные бумаги и нет передачи активов.
- **Синтетическая секьюритизация без секьюритизатора**⁴⁶, представляющая собой схему передачи только кредитного риска (без передачи активов) путем прямого выпуска долговых ценных бумаг первоначальным владельцем актива.

в. Статистический учет долга и потоков, возникающих в результате секьюритизации

4.104. Секьюритизация с истинной продажей представляет собой выпуск долговых ценных бумаг секьюритизатором, когда базовые активы переведены с баланса их первоначального владельца (т.е. инициатора) на баланс секьюритизатора. Секьюритизатор использует средства, вырученные от продажи долговых ценных бумаг инвесторам, для финансирования приобретения рассматриваемых активов. Поток поступлений от пула активов (обычно это процентные платежи и выплаты основной суммы по кредитам) используется для производства купонных платежей и выплат основной суммы по выпущенным долговым ценным бумагам. В случае секьюритизации с истинной продажей институциональной единицей государственного сектора валовой долг владельца первоначального актива остается без изменений. Валовой долг секьюритизатора увеличивается в результате выпуска ценных бумаг. Если секьюритизатор является **государственной** финансовой организацией, его долг является частью долга государственного сектора. Секьюритизатор-резидент, который является СЦН, но не отвечает критериям институциональной единицы, считается частью сектора государственного управления независимо от своего правового статуса. Долг такой СЦН является частью долга сектора государственного управления (см. также пункт 4.103).

4.105. Если с позиций макроэкономической статистики **не имело место истинной продажи** (см. сноску 41), сумма, полученная от секьюритизатора институциональной единицей государственного сектора в качестве инициатора, рассматривается как полученные заемных средств, обычно в форме кредита⁴⁷. Дол-

⁴⁰Схемы «второго типа» в “*Handbook on Securities Statistics*” («Справочнике по статистике ценных бумаг») и «первый случай» секьюритизации в *СНС 2008 года*.

⁴¹Для отражения продажи актив должен уже быть на балансе единицы государственного сектора (например, центрального правительства), и должна произойти полная передача собственности на него секьюритизатору, свидетельством чего является перевод рисков и выгод, связанных с активом. Здесь требуется рассмотрение следующих аспектов: i) цена покупки должна быть равна текущей рыночной цене, в противном случае это не продажа, и, ii) если инициатор (например, центральное правительство) гарантирует погашение любого долга, связанного с приобретенным секьюритизатором активом, маловероятно, что были переведены все риски, связанные с активом, а потому это не является продажей.

⁴²Выведено из «первого случая» секьюритизации в *СНС 2008 года*.

⁴³«Второй случай» секьюритизации в *СНС 2008 года*.

⁴⁴Схемы «третьего типа» в справочнике “*Handbook on Securities Statistics*” («Справочник по статистике ценных бумаг»).

⁴⁵Схемы «первого типа» в справочнике “*Handbook on Securities Statistics*” («Справочник по статистике ценных бумаг»).

⁴⁶Схемы «третьего типа» в справочнике “*Handbook on Securities Statistics*” («Справочник по статистике ценных бумаг»).

⁴⁷Когда и инициатор, и секьюритизатор входят в состав государственного сектора, этот кредит будет исключен из долга государственного сектора в ходе консолидации. См. главу 8 настоящего *Руководства*.

говые ценные бумаги, выпущенные секьюритизатором, являются частью долга государственного сектора, если секьюритизатор входит в состав государственного сектора.

4.106. Секьюритизация без активов предусматривает секьюритизацию будущих потоков доходов. Как упоминается в пункте 4.102, способность взимать налоги или получать иные государственные поступления не рассматривается как актив государства, который может быть использован для секьюритизации с истинной продажей. В большинстве случаев в качестве обеспечения используются не права на получение будущих доходов, а обязательство единицы государственного сектора использовать значительную часть будущего дохода для полного погашения долгового обязательства. Если получаемые поступления превышают сумму, необходимую для погашения займа, избыток удерживается институциональной единицей государственного сектора. Таким образом, если права на получение будущих государственных поступлений передаются секьюритизатору, сумма, полученная от секьюритизатора институциональной единицей государственного сектора и являющаяся выручкой от продажи выпущенных долговых ценных бумаг, рассматривается как заимствование, обычно в форме кредита⁴⁸. Выпущенные секьюритизатором долговые ценные бумаги являются частью долга государственного сектора, если секьюритизатор входит в состав государственного сектора.

4.107. Синтетическая секьюритизация предусматривает передачу кредитного риска, связанного с пулом активов, без передачи самих активов либо через секьюритизатора, либо путем прямого выпуска долговых ценных бумаг первоначальным владельцем актива.

- **Синтетическая секьюритизация с секьюритизатором.** Владелец актива покупает (покупатель защиты) у секьюритизатора (продавца защиты) защиту от возможных убытков, связанных с дефолтом, по пулу активов, используя свопы кредитного дефолта (СКД)⁴⁹. Продавец защиты выпускает долговой инструмент, обеспеченный этими объединенными в пул активами. Выручка от выпуска долговых ценных бумаг секьюритизатором инвестируется в финансовые активы с низким

⁴⁸Когда и инициатор, и секьюритизатор входят в состав государственного сектора, этот кредит будет исключен из долга государственного сектора в процессе консолидации. См. главу 8 настоящего Руководства.

⁴⁹Своп кредитного дефолта представляет собой производный финансовый инструмент, основной целью которого является купля-продажа риска кредитного дефолта.

риском и низкой доходностью (такие как депозиты), а доходы, получаемые на это вложение, вместе с премией по СКД используются для финансирования купонных платежей по долговым ценным бумагам, производимых секьюритизатором инвесторам. По наступлении срока погашения держатели долговых инструментов получают возмещение вложенных средств, при условии что не было дефолта по пулу активов. Если же имел место дефолт, покупатель защиты получает от продавца защиты компенсацию убытков, связанных с дефолтом по пулу активов, а держатели долговых ценных бумаг (инвесторы) несут на эту же сумму убытки.

Выпущенные секьюритизатором долговые ценные бумаги являются частью долга государственного сектора, если секьюритизатор входит в состав государственного сектора.

- **Синтетическая секьюритизация без секьюритизатора.** Владелец актива выпускает среднесрочные облигации, привязанные к кредиту (ОПК). ОПК представляют собой долговые ценные бумаги, обеспеченные контрольными активами (такими как ссуды и займы и облигации), с встроенными СКД, позволяющими передать кредитный риск от эмитента инвесторам. Покупка ОПК представляет собой также продажу инвесторам кредитной защиты по активам пула покупателям защиты (или эмитентам ОПК). Погашение основной суммы и процентов по этим среднесрочным инструментам зависит от финансовых результатов по пулу активов. Если в течение срока действия этих инструментов не происходит дефолтов, по наступлении срока погашения инвесторам выплачивается полная стоимость ОПК на момент погашения. Если происходит дефолт, инвесторы получают стоимость ОПК на момент погашения за вычетом суммы убытков вследствие дефолта.

В случае синтетической секьюритизации без секьюритизатора долговые ценные бумаги (ОПК), выпущенные институциональной единицей государственного сектора, являются частью долга этой единицы.

4.108. Балансовая секьюритизация предусматривает выпуск новых долговых ценных бумаг, обеспеченных потоком будущих доходов, создаваемых активами. Активы остаются на балансе эмитента долговых ценных бумаг (первоначальный владелец актива), обычно в форме отдельного портфеля. Проводится без участия секьюритизатора. Выпуск долговых ценных бумаг обеспечивает

первоначального владельца актива средствами, а долговые ценные бумаги составляют часть долга первоначального владельца актива.

8. Долг, возникающий в результате операций экстренной помощи

а. Определение

4.109. «Экстренной помощью» называются спасательные операции в отношении организаций, оказавшихся в тяжелом финансовом положении. Часто это имеет место, когда институциональная единица государственного управления либо предоставляет краткосрочную финансовую помощь корпорации, чтобы помочь ей выжить в период финансовых трудностей, либо производит более постоянное вливание финансовых ресурсов, способствующее рекапитализации корпорации. Экстренная помощь может иметь своим результатом фактически национализацию, если государство приобретает контроль над корпорацией, которой оно предоставляет экстренную помощь. К данной категории относятся операции экстренной помощи финансовым организациям, которые часто представляют собой одноразовые операции на значительные суммы и с широкой оглаской, а потому с легкостью поддающиеся выявлению.

4.110. Аналитики обычно говорят о «влипании капитала» в компанию, проводимом государством, когда для капитализации или рекапитализации компании, находящейся в затруднительной финансовой ситуации, оказывается значительная финансовая поддержка. В *СНС 2008 года* термин «влипания в капитал» используется для обозначения прямого вмешательства, которое учитывается в макроэкономической статистике как капитальный трансферт, ссуда или заем, приобретение инструментов участия в капитале или сочетание этих операций. Прямое вмешательство сектора государственного управления может производиться в различных формах, например, путем:

- проведения рекапитализации путем влипания финансовых ресурсов («влипание капитала») или принятия обязательств корпорации-банкрота;
- предоставления кредитов и (или) приобретения участия в капитале корпораций, находящихся в тяжелом положении (т.е. «возмездная рекапитализация»), на благоприятных условиях или без них; или
- приобретения у корпорации, которой предполагается оказать помощь, активов по ценам выше их истинной рыночной стоимости.

4.111. Сектор государственного управления может вмешиваться косвенным образом путем предоставления определенного спектра гарантий, которые он готов предложить.

4.112. Государство может создавать СЦН или государственные органы иных видов для финансирования или управления продажами активов или обязательств корпорации, которой предполагается оказать помощь. Для определения того, относить эти СЦН или государственные органы в состав сектора государственного управления или сектора государственных финансовых организаций, следует применять правила разбивки по секторам, приведенные в главе 2.

б. Статистический учет операций экстренной помощи

4.113. Помощь, предоставляемая государством (или другой институциональной единицей государственного сектора) единице, находящейся в тяжелом финансовом положении, обычно отражается как ссуда, капитальный трансферт или вливание капитала. Порядок отражения в статистике нескольких операций экстренной помощи иллюстрируется во вставке 4.13.

4.114. Когда единица государственного сектора (единица-инвестор), например, государственная единица, осуществляет вмешательство **за счет влипания капитала в форме предоставления ссуды** компании, находящейся в затруднительной финансовой ситуации, порядок отражения в статистике зависит от того, приобретает ли единица-инвестор эффективное финансовое требование к компании, как указано в пунктах 4.57 и 4.60.

4.115. Когда единица государственного сектора, например, орган государственного управления, осуществляет вмешательство **за счет влипания капитала в иной форме, чем предоставление ссуды** компании, находящейся в затруднительной финансовой ситуации, порядок отражения в статистике зависит от того, можно ли реалистично ожидать отдачи от этого вложения средств или нет. (О реалистичной норме прибыли свидетельствует намерение получать доход, достаточный для обеспечения дивидендов или холдинговой прибыли в будущем, а также наличие требования к остаточной стоимости компании.)

- Если институциональная единица государственного сектора (единица-инвестор) может реалистично ожидать отдачи от этого вложения средств, единица-инвестор отражает увеличение финансовых активов в виде инструментов

Вставка 4.13. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие операций экстренной помощи

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие операций экстренной помощи.

Пример 1. Государство производит не подлежащее возмещению, безвозмездное вливание капитала в размере 100 в государственную финансовую организацию. Государство финансирует это за счет выпуска облигаций на сумму 75 и использования наличных денежных средств на сумму 25. Для простоты предполагается, что нет никаких других экономических потоков, таких как переоценки стоимости.

	Сектор государственного управления				Государственная финансовая организация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						100		
Капитальный трансферт						100		
Расходы		100						
Капитальный трансферт		100						
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	250	-100		150		100		100
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	250	-100		150		100		100
Финансовые активы	250	-25		225				
Наличная валюта и депозиты	250	-25		225		100		100
Обязательства		75		75				
Долговые ценные бумаги		75		75				
Валовой долг	0	75		75	0	0		0
Чистый долг	-250	100		-150	0	-100		-100

Примечания.

- Государственный долг увеличивается на 75 (предполагая, что нет никаких других экономических потоков, таких как переоценки стоимости). Чистая стоимость активов государства уменьшается на 100 вследствие увеличения обязательств на 75 и уменьшения наличной валюты и депозитов на 25.

Пример 2. Первого января государство производит «вливание капитала» в размере 100 в государственную финансовую организацию. Государственная финансовая организация соглашается погасить этот кредит в течение 5 лет с процентами по ставке 4 процента (рыночная процентная ставка составляет 10 процентов). Государственная финансовая организация будет выплачивать сумму 20 плюс проценты 31 декабря каждого года. Государство финансирует кредит государственной корпорации за счет выпуска облигаций на сумму 75 и использования наличных денежных средств на сумму 25. Для простоты предполагается, что нет никаких других экономических потоков, таких как переоценки стоимости.

	Сектор государственного управления				Государственная финансовая организация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		10				6		
Доход в форме процентов		10						
Капитальный трансферт						6		
Расходы		6				10		
Расходы в форме процентов								
Капитальный трансферт		6				10		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	250	4		254		-4		-4
Нефинансовые активы								

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.13. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие операций экстренной помощи (продолжение)

	Сектор государственного управления				Государственная финансовая организация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-)	250	4		254		-4		-4
Финансовые активы	250	79		329		76		76
Наличная валюта и депозиты	250	-25+24		249		100-24		76
Кредит государственной финансовой организации		100+10 -6-24		80				
Обязательства		75		75		80		80
Долговые ценные бумаги		75		75				
Кредит от государства						100+10 -6-24		80
Валовой долг	0	75		75	0	80		80
Чистый долг	-250	-4		-254	0	4		4

Примечания.

- Государственный долг увеличивается на 75 (предполагая, что нет никаких других экономических потоков, таких как переоценки стоимости). Чистая стоимость активов государства увеличивается на 4 вследствие увеличения финансовых активов на 79 и уменьшения обязательств на 75. Долг государственной финансовой организации увеличивается на 80, а чистая стоимость ее активов уменьшается на 4.
- Учитывая, что рыночная процентная ставка составляет 10 процентов, государство предоставляет государственной финансовой организации капитальный трансферт в размере 6 в первом году, 4,8 во втором, 3,6 в третьем, 2,4 в четвертом и 1,2 в последнем году.
- Проценты к получению/выплате отражаются в размере 10 для государства и для государственной финансовой организации, соответственно.

Пример 3. Государственная финансовая организация находится в тяжелом финансовом положении. Государство приобретает финансовые активы (кроме кредитов и займов) у государственной финансовой организации на сумму 150. Рыночная цена активов равна 100. Для финансирования этой операции государство выпускает облигации.

	Сектор государственного управления				Государственная финансовая организация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						50		
Капитальный трансферт						50		
Расходы		50						
Капитальный трансферт		50						
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо	220	-50		170	100	50		150
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов/ чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-)	220	-50		170	100	50		150
Финансовые активы	220	100		320	100	50		150
Наличная валюта и депозиты	220	150- 100-50		220		150		150
Финансовые активы, кроме кредитов и займов		100		100	100	-100		0
Обязательства		150		150				
Долговые ценные бумаги		150		150				
Валовой долг	0	150		150	0	0		0
Чистый долг	-220	50		-170	-100	-50		-150

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.13. Статистический учет долга и потоков, возникающих вследствие операций экстренной помощи (продолжение)

Примечания.

- Долг государства увеличивается на 150 (предполагая, что нет никаких других экономических потоков, таких как переоценки стоимости), поскольку государство привлекло заем на сумму 150 для финансирования этой операции экстренной помощи. Чистая стоимость активов государства уменьшается на 50 вследствие приобретения актива за цену, которая выше его истинной рыночной стоимости (капитальный трансферт в размере 50). Чистая стоимость активов государственной финансовой организации увеличивается на 50 вследствие капитального трансферта, полученного от государства в связи с приобретением активов по цене выше рыночной стоимости.
- Финансовый актив (кроме кредитов и займов) отражается государством по его рыночной цене (100).

Пример 4. Государственная финансовая организация находится в тяжелом финансовом положении. (а) Государство приобретает ссуды и займы у государственной финансовой организации по их номинальной стоимости 150. По имеющейся надежной информации, все эти ссуды и займы являются на момент покупки не подлежащими взысканию, и их справедливая стоимость фактически равна нулю. (б) Однако есть вероятность, что некоторые из этих кредитов и займов будут подлежать взысканию в будущем. До конца этого же года было установлено, что по этим кредитам и займам в будущем может быть взыскано 10. Если все эти события происходят в течение года 1, их статистический учет выглядит следующим образом:

	Сектор государственного управления				Государственная финансовая организация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						150		
Капитальный трансферт						(а) 150		
Расходы		150						
Капитальный трансферт		(а) 150						
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	220	-150	10	80	150	150	-150	150
Нефинансовые активы								
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	220	-150	10	80	150	150	-150	150
Финансовые активы	220	-150	10	80	150	150	-150	150
Наличная валюта и депозиты	220	(а) -150		70		(а) 150		150
Наличная валюта и депозиты			(а) 0		150		(а) -150	0
Ссуды и займы			(б) 10	10				
Ссуды и займы								
Обязательства								
Долговые ценные бумаги								
Валовой долг	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистый долг	-220	150	-10	-80	-150	-150	150	-150

Примечания.

- В целом чистая стоимость активов государства уменьшается на 140, что отражает капитальный трансферт государственной финансовой организации (150) и увеличение стоимости кредитов и займов, приобретенных у государственной финансовой организации, на 10. Чистая стоимость активов государственной финансовой организации остается без изменений, что отражает капитальный трансферт к получению от государства (150) в форме наличной валюты и депозитов и уменьшение стоимости кредитов и займов на ее балансе на 150.
- Если в последующие годы стоимость кредита повысится (поскольку больший объем кредитов и займов станет подлежащим взысканию), то эти случаи повышения стоимости также будут отражаться в балансе государства как переоценки.

участия в капитале и долей участия в инвестиционном фонде и уменьшение финансовых активов (например, в форме валюты и депозитов) или увеличение обязательств, в зависимости от того, как

финансируется приобретение инструментов участия в капитале. Если приобретение инструментов участия в капитале финансируется за счет выпуска новых долговых обязательств, валовой

и чистый долг единицы-инвестора увеличивается, а ее чистая стоимость капитала и чистая стоимость финансовых активов остаются неизменными (поскольку все эти операции могут лишь вызывать изменения в составе финансовых активов и обязательств). Если приобретение инструментов участия в капитале финансируется за счет уменьшения финансовых активов (например, в форме валюты и депозитов), то валовой долг инвестора не изменяется, но чистый долг увеличивается из-за сокращения финансовых активов.

Компания, находящаяся в затруднительной финансовой ситуации, отражает в учете увеличение финансовых активов (например, в форме валюты и депозитов) и увеличение недолговых обязательств в виде инструментов участия в капитале и долей участия в инвестиционных фондах. Валовой долг остается неизменным, но чистый долг уменьшается из-за увеличения финансовых активов.

- Та часть вложения, по которой нельзя реалистично ожидать прибыли (которая может составлять все вложение) рассматривается как капитальный трансферт, как изложено в пункте 4.116.

4.116. Вливание капитала в форме **капитального трансферта** (полностью или частично) отражается, когда средства предоставляются:

- без ожиданий реалистичной нормы прибыли от инвестиций; или
- без получения чего-либо равной стоимости взамен; или
- для компенсации обесценения активов или капитала в результате накопленных прошлых убытков, дефолтов или безнадежных активов.

4.117. Единица, предоставляющая помощь, показывает расходы в форме капитального трансферта и уменьшение финансовых активов (например, по статье наличной валюты и депозитов) или увеличение обязательств, в зависимости от того, как финансируется этот капитальный трансферт. Получатель помощи регистрирует доходы в форме капитального трансферта и увеличение финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов. Если капитальный трансферт финансируется за счет выпуска новых долговых обязательств, валовой и чистый долг единицы, предоставляющей помощь, увеличивается, а ее чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов уменьшаются в результате понесенных расходов. Если капитальный трансферт финансируется

за счет уменьшения финансовых активов (например, в форме наличной валюты и депозитов), чистый долг увеличивается, а валовой долг остается без изменений. Чистый долг получателя помощи уменьшается, а его валовой долг остается без изменений. При определении величины капитальных трансфертов необходимо принимать во внимание следующие моменты.

- Если государство покупает активы у корпорации, которой предоставляется помощь, уплаченная за них сумма может быть больше, чем истинная рыночная цена этих активов.
- Приобретение активов, кроме кредитов и займов, должно отражаться по текущей рыночной цене, а разница между рыночной ценой и фактически уплаченной суммой должна отражаться как капитальный трансферт.
- Органы государственного управления в ходе операций экстренной помощи часто приобретают ссуды и займы у финансовых организаций. Ссуды всегда отражаются в учете по номинальной стоимости, кроме случаев, когда они становятся обращающимися и действительно обращаются с установленной рыночной стоимостью. Только если сформировался рынок для определенных кредитов и они на нем регулярно обращаются, производится изменение их классификации с переводом в категорию ценных бумаг (см. пункты 3.34 и 3.39) и одновременным учетом по рыночной стоимости.
- Когда государство приобретает ссуду, справедливая стоимость которой существенно ниже номинальной стоимости, на разницу в стоимости не регистрируется никакого капитального трансферта. Однако если есть надежная информация, что некоторые ссуды и займы не подлежат взысканию, их стоимость в балансе компании снижается до нуля (через «другие изменения в объеме»), и отражается капитальный трансферт на сумму, выплаченную государством компании. Если некоторые или все эти ссуды и займы впоследствии становятся подлежащими взысканию, это показывается как переоценка на балансе органов государственного управления.
- Если государство предоставляет в рамках экстренной помощи гарантию, эти гарантии следуют отражать в соответствии с тем, являются ли они единичными гарантиями или частью программы стандартизированных гарантий (более подробно о статистическом учете гарантий см. пункты 4.10–4.20).

4.118. Если государственная институциональная единица создается государством исключительно для принятия на себя управления экстренной помощью, эта единица должна классифицироваться в составе сектора государственного управления. Если эта новая единица имеет и другие функции, а экстренная помощь является временной задачей, ее классификация как институциональной единицы государственного управления или государственной компании производится согласно правилам, описанным в разделе об агентствах по реструктуризации в главе 2.

9. Долг, возникающий в результате государственно-частных партнерств

4.119. Органы государственного управления могут участвовать в государственно-частных партнерствах (ГЧП) по самым разнообразным причинам, в том числе в надежде, что частное управление приведет к повышению эффективности производства и что таким образом можно получить доступ к более широкому спектру источников финансирования. В настоящем разделе, который базируется на *СНС 2008 года*, пункты 22.154–22.163, приводятся рекомендации о том, как определять, к какой единице (единицам) следует относить активы ГЧП и связанный с ними долг. Дальнейшее развитие подходов к учету ГЧП в *СНС* требует принятия стандартов, разрабатываемых в настоящее время Международным советом по стандартам бухгалтерского учета в государственном секторе (МССБУГС).

а. Определение

4.120. *Государственно-частные партнерства (ГЧП) представляют собой долгосрочные контракты между двумя институциональными единицами, в соответствии с которыми одна институциональная единица приобретает или создает актив или множество активов, эксплуатирует его на протяжении некоторого периода и затем передает его второй институциональной единице.* Такие договоренности обычно заключаются между частным предприятием и государством, но возможны и другие комбинации, когда любой из сторон является государственная компания или частная некоммерческая организация является другой стороной. Такие структуры могут называться по-разному: государственно-частными партнерствами (ГЧП), частными финансовыми инициативами или схемами «строительство-владение-эксплуатация-передача». Для простоты в остальной части данного раздела будут рассматриваться ГЧП между государством и частным предприятием.

4.121. ГЧП могут быть очень различными. Общее описание наиболее характерной схемы выглядит следующим образом: частное предприятие соглашается приобрести комплекс основных фондов, а затем использовать эти активы вместе с другими производственными факторами для производства услуг. Эти услуги могут предоставляться государству либо для использования в процессе его собственного производства (например, услуги по техническому обслуживанию автомобилей), либо для бесплатного распределения среди населения (например, услуги образования или бесплатные дороги), и государство производит периодические выплаты в течение срока действия договора⁵⁰. Частное предприятие ожидает покрыть за счет этих платежей свои издержки и получить надлежащую норму прибыли на свои вложения. В качестве альтернативного варианта частное предприятие может продавать услуги обществу (например, платная дорога). Цена регулируется государством, но устанавливается на таком уровне, который позволяет частному предприятию покрывать свои издержки и получать прибыль на свои вложения. В конце срока действия договора государству может переходить юридическая и экономическая собственность на активы, возможно, бесплатно. В договорах ГЧП может быть множество вариантов в отношении таких аспектов, как распоряжение активами по окончании срока действия договора, требования по функционированию и обслуживанию активов в течение срока действия договора и цена, качество и объем производимых услуг.

4.122. Решение о том, следует ли отражать связанные с ГЧП активы и обязательства на балансе государства или частного предприятия, является неочевидным. Частное предприятие отвечает за приобретение основных фондов, хотя это приобретение часто происходит при поддержке со стороны государства. При этом договор может требовать, чтобы активы отвечали определенным требованиям государства в отношении проектных характеристик, качества и мощности, использовались в установленном государством порядке для производства услуг, требуемых договором, и обслуживались в соответствии с нормами, устанавливаемыми государством. Как правило, срок службы активов существенно дольше, чем срок действия договора, и хотя бы только по этой причине государство будет контролировать активы, нести связанные с ними риски и получать создаваемые ими выгоды в течение большей части срока службы активов. Таким образом, часто неочевидно, частное ли предприятие или государство

⁵⁰Сроком действия договора называется продолжительность договорных отношений между сторонами ГЧП.

контролирует активы в течение срока их службы или какая из сторон несет большинство рисков и получает большинство выгод, связанных с этими активами. «Большинство» здесь следует оценивать с экономической точки зрения. Величина отдельного риска или выгоды может в некоторых случаях свидетельствовать о «большинстве», тогда как в других случаях таким свидетельством может служить величина ряда отдельных рисков и выгод.

в. Статистический учет государственно-частных партнерств

4.123. Статистический учет зависит от экономической собственности на актив (активы), являющиеся предметом партнерства. В макроэкономической статистике проводится различие между юридической собственностью и экономической собственностью. В случае ГЧП юридическим и экономическим собственником могут быть различные стороны. *Юридическим собственником объектов, таких как товары и услуги, природные ресурсы, финансовые активы и обязательства, является институциональная единица, имеющая по закону право — и способная, опираясь на закон, требовать — получения выгод, связанных с этими объектами. Экономическим собственником объектов, таких как товары и услуги, природные ресурсы,*

сы, финансовые активы и обязательства, является институциональная единица, имеющая право получения выгод, связанных с использованием рассматриваемых объектов в ходе экономической деятельности за счет принятия на себя связанных с ними рисков. Во вставке 4.14 приводится резюме таких связанных с объектами собственности рисков, требующих учета.

4.124. Невозможно предусмотреть правила, которые были бы применимы к любому виду договоров ГЧП. Требуется оценка положений каждого отдельного ГЧП, чтобы определить, какая сторона является экономическим собственником актива (активов) в течение и по состоянию на конец срока действия договора. Во вставке 4.15 приведено краткое рассмотрение того, как в некоторых странах на практике применяется концепция экономической собственности в отношении ГЧП. Приведенное ниже описание статистического учета ГЧП базируется на принципах, предписываемых *СНС 2008 года*.

4.125. Если признается, что экономическим собственником актива (активов) в течение срока действия договора является государство, но оно не производит никакого явного платежа в начале этого срока, требуется условное исчисление операции для покрытия расходов на приобретение актива (активов). Наиболее

Вставка 4.14. Рассмотрение факторов риска, связанных с активами, относящимися к ГЧП, для определения экономической собственности*

Для оценки того, кто является экономическим собственником связанных с ГЧП активов, необходимо рассматривать факторы, связанные с приобретением актива, и факторы, связанные с использованием актива. С приобретением актива могут быть связаны, в частности, следующие риски:

- **степень государственного контроля** в отношении проектных характеристик, качества, размеров и технического обслуживания активов;
- **строительный риск**, который включает возможность дополнительных издержек в результате задержки с завершением работ, несоответствия спецификациям или строительным кодексам, а также экологических и других рисков, которые могут требовать платежей третьим сторонам.

Использование актива в процессе производства может быть связано, в частности, со следующими рисками:

*По состоянию на время подготовки текста настоящего *Руководства* этот подход соответствует проекту предложений МССБУГС, в которых используются критерии риска для определения контроля над активами.

- **риск поставок**, касающийся степени того, насколько государство в состоянии контролировать производимые услуги, единицы, которым услуги предоставляются, и цены производимых услуг;
- **риск спроса**, включающий возможность того, что спрос на услуги, либо со стороны правительства, либо со стороны общественности в целом в случае платных услуг, окажется выше или ниже ожидавшегося;
- **риск в отношении остаточной стоимости и устаревания**, который включает риск того, что стоимость актива будет отличаться от любой согласованной цены передачи актива государству на конец срока действия договора;
- **риск доступности**, который включает возможность дополнительных издержек или возникновения штрафных санкций вследствие того, что объем и (или) качество услуг не удовлетворяет нормам, установленным в договоре.

Относительная значимость каждого из этих факторов, как правило, индивидуальна для каждого ГЧП.

Вставка 4.15. Практическое применение концепции экономической собственности

Для практического применения критериев определения экономической собственности (т.е. относятся ли риски и выгоды к государству или частному предприятию) в различных странах используются различные подходы.

Согласно рекомендациям Евростата для его государств-членов достаточным условием для исключения ГЧП из государственного учета является то, что частное предприятие несет строительный риск по проекту и либо риск доступности, либо риск спроса при использовании актива в процессе производства. В 2010 году Евростат внес разъяснения в то, как следует анализировать другие элементы (помимо этих трех основных категорий риска), чтобы определить распределение риска между государственным и частным сектором; а именно, существование и масштабы гарантий инициатора договора, преимущественное финансирование капитальных расходов со стороны инициатора договора в фазе строительства и финансовые аспекты положений об условиях завершения действия договора (см. «Руководство ЕСС 1995 года по государственному дефициту и долгу», редакция 2010 года, раздел VI.5).

В некоторых странах используются нормы бухгалтерского учета (например, МСФООС), применяемые к договорам финансового лизинга (как разъясняется в пунктах 4.87–4.95). Если договор ГЧП считается договором финансового лизинга, актив и обязательство отражаются на балансе институциональной единицы государственного сектора, проценты и амортизационные отчисления учитываются как расходы на текущую деятельность, а платежи в счет погашения регистрируются как операция с финансовыми активами. Согласно рекомендациям МСФООС аренда рассматривается как договор финансового лизинга, если выполняются следующие критерии: i) срок действия договора распространяется на большую часть полезного срока службы актива; ii) в конце срока действия договора актив передается арендатору (институциональной единице государственного сектора в случае ГЧП); iii) арендатор может приобрести актив по низкой цене по окончании срока действия договора; iv) приведенная стоимость платежей, предусмотренных договором, близка к справедливой рыночной стоимости актива; v) актив полезен главным образом арендатору.

часто используемым предположением является то, что приобретение осуществлено через условный договор финансового лизинга, учитывая сходство с реальными договорами финансового лизинга. Использование этого варианта, однако, зависит от конкретных положений договора, их толкования, и, возможно, других факторов. Например, может производиться условное исчисление кредита, а фактические платежи государства частному предприятию (при их наличии) могут разделяться на части таким образом, что некоторая доля каждого платежа будет представлять погашение кредита (см. пункты 4.87–4.95). Пример статистического учета договора финансового лизинга, где государство является арендатором, представлен во вставке 4.11.

4.126. Если признается, что экономическим собственником актива (активов) в течение срока действия договора является частное предприятие, любые долговые обязательства, связанные с приобретением актива (активов) относятся на счет частного предприятия. Обычно государство получает активы в свою юридическую и экономическую собственность по окончании срока действия договора без какого-либо значительного платежа. Однако возможно два подхода для учета приобретения актива (активов) государством.

- В течение срока действия договора государство постепенно накапливает финансовое требование (например, в форме прочей дебиторской задолженности), а частному предприятию постепенно начис-

ляется корреспондирующее обязательство (например, прочая кредиторская задолженность), так что обе эти величины равны остаточной стоимости активов на конец срока действия договора. Когда заканчивается срок действия договора, государство регистрирует приобретение актива с уменьшением величины финансового требования (прочей дебиторской задолженности) в качестве контропроводки. Другая единица регистрирует реализацию актива с уменьшением своего обязательства (прочей кредиторской задолженности) в качестве корреспондирующей проводки. Иллюстрацию этого подхода см. во вставке 4.16, пример 1. Применение этого подхода может быть связано с трудностями, поскольку он требует построения новых операций с использованием предпосылок относительно ожидаемой стоимости активов и процентных ставок.

- Альтернативный подход заключается в регистрации перехода юридической и экономической собственности от другой единицы государству как капитального трансферта на конец срока действия договора. На конец срока действия договора государство регистрирует доходы в форме капитального трансферта, которым финансируется приобретение актива, а другая институциональная единица отражает в учете расходы в форме капитального трансферта государству, финансируемые за счет реализации актива. См. вставку 4.16,

Вставка 4.16. Статистический учет долга и потоков, возникающих в результате государственно-частных партнерств

Приведенные ниже упрощенные примеры иллюстрируют статистический учет долга и потоков, возникающих в результате государственно-частных партнерств, с позиций обеих сторон.

Пример 1а. Государство и частная корпорация заключают долгосрочный договор о том, что частная корпорация создает основные фонды в размере 100, обеспечивает их работу в течение 20 лет, а затем передает их государству по остаточной стоимости 20. Частная корпорация считается экономическим и юридическим владельцем в течение срока действия договора, а государство получает активы в свою юридическую и экономическую собственность по окончании срока действия договора без явного платежа. Государство выплачивает частной корпорации 5 единиц в год за пользование этими основными фондами. Частная корпорация финансирует создание актива за счет имеющихся денежных остатков. Для простоты в этом примере не принимается во внимание потребление основного капитала и считается, что нет никаких других экономических потоков. Они подлежат отражению в обычном порядке.

Государство постепенно накапливает финансовое требование, ведущее к приобретению актива по его остаточной стоимости на конец двадцатого года, а частной корпорации постепенно начисляется корреспондирующее обязательство.

В первом году в статистике отражаются следующие позиции по запасам и потоки в отношении государства и частной корпорации, соответственно:

	Сектор государственного управления				Частная корпорация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		1				5		
Капитальный трансферт		(с) 1				(b) 5		
Продажа товаров и услуг								
Расходы		5				1		
Использование товаров и услуг		(b) 5				(с) 1		
Капитальный трансферт								
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	135	-4		131	220	4		224
Нефинансовые активы						(a) 100		100
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	135	-4		131	220	-96		124
Финансовые активы	135	-4		131	220	-95		125
Наличная валюта и депозиты					220	(a) -100		120
Наличная валюта и депозиты	135	(b) -5		130		(b) 5,0		5
Прочая дебиторская задолженность		(с) 1		1				
Обязательства						1		1
Прочая кредиторская задолженность						(с) 1		1
Валовой долг	0	0		0	0	1		1
Чистый долг	-135	4		-131	-220	96		-124

Примечания.

- Частная корпорация создает основные фонды в размере 100 “(а)”, финансируемые за счет уменьшения наличной валюты и депозитов “(а)”.
- По операционному лизингу (т.е. за использование актива) государство несет денежные расходы в размере 5 в год (использование товаров и услуг) “(b)”. Частная корпорация получает от государства 5 единиц в год в денежной форме (продажа товаров и услуг) “(b)”.
- Государство постепенно накапливает финансовое требование (1 в год, 20 остаточная стоимость ÷ 20 лет) “(с)” к частной корпорации, чтобы получить основные фонды без явного платежа на конец двадцатого года; корреспондирующей проводкой является условно исчисленный капитальный трансферт в размере 1 в год в течение 20 лет “(с)”. Частной корпорации постепенно начисляется корреспондирующее обязательство “(с)” и условно исчисленный капитальный трансферт “(с)”.
- Валовой долг частной корпорации каждый год увеличивается на 1.
- На конец года 1 чистая стоимость активов государства уменьшается на 4 (что отражает денежный платеж в размере 5 за операционный лизинг и капитальный трансферт в размере 1. Чистая стоимость активов частной корпорации увеличивается на 4, что отражает доходы в размере 5 по операционному лизингу и расходы в размере 1 (которые равны чистому изменению активов и обязательств).

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.16. Статистический учет долга и потоков, возникающих в результате государственно-частных партнерств (продолжение)

Пример 1в. Государство и частная корпорация заключают долгосрочный договор о том, что частная корпорация создает основные фонды в размере 100, обеспечивает их работу в течение 20 лет, а затем передает их государству по остаточной стоимости 20. Частная корпорация считается экономическим и юридическим владельцем в течение срока действия договора, а государство получает активы в свою юридическую и экономическую собственность по окончании срока действия договора без явного платежа. Государство выплачивает частной корпорации 5 единиц в год за пользование этими основными фондами. Частная корпорация финансирует создание актива за счет имеющихся денежных остатков. Для простоты в этом примере не принимается во внимание потребление основного капитала и считается, что нет никаких других экономических потоков. Они подлежат отражению в обычном порядке.

Государство постепенно накапливает финансовое требование, ведущее к приобретению актива по его остаточной стоимости на конец двадцатого года, а частной корпорации постепенно начисляется корреспондирующее обязательство.

В двадцатом году в статистике отражаются следующие позиции и потоки в отношении государства и частной корпорации, соответственно:

	Сектор государственного управления				Частная корпорация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		1				5		
Капитальный трансферт		(c) 1				(b) 5		
Продажа товаров и услуг								
Расходы		5				1		
Использование товаров и услуг		(b) 5						
Капитальный трансферт						(c) 1		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	59	-4		55	216	4		220
Нефинансовые активы		(d) 20		20	20	(d) -20		0
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	59	-24		35	196	24		220
Финансовые активы	59	-24		35	215	5		220
Наличная валюта и депозиты					215	(b) 5		220
Наличная валюта и депозиты	40	(b) -5		35				
Прочая дебиторская задолженность	19	(c) 1		20				
Прочая дебиторская задолженность		(d) -20		-20				
Обязательства					19	-19		0
Прочая кредиторская задолженность					19	(c) 1		0
Прочая кредиторская задолженность						(d) -20		0
Валовой долг	0	0		0	19	-19		0
Чистый долг	-59	24		-35	-196	-24		-220

Примечания.

- На конец двадцатого года долг частной корпорации будет равен 20, а затем он будет погашен за счет передачи основных фондов по остаточной стоимости 20 «(d)». Соответственно, на конец года 20 валовой долг частной корпорации равен нулю. Аналогичным образом, дебиторская задолженность на счетах государства составляет 20, и она погашается приобретением основных фондов «(d)».
- На конец двадцатого года государству принадлежит нефинансовый актив в размере 20 (частная корпорация более не является владельцем актива).
- За весь рассматриваемый период чистая стоимость активов государства уменьшается с 135 до 55, т.е. на 80, отражая получение капитальных трансфертов в размере 20 и использование товаров и услуг на 100. Чистая стоимость активов частной корпорации остается без изменений. Это может объясняться уменьшением стоимости актива с 100 до 20 (т.е. на 80), которое компенсируется доходами от операционного лизинга (100) и расходом по капитальному трансферту в размере 20.

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.16. Статистический учет долга и потоков, возникающих в результате государственно-частных партнерств (продолжение)

Пример 2а. Это такой же пример, как пример 1, но здесь государство приобретает актив путем капитального трансферта на конец года 20. Государство и частная корпорация заключают долгосрочный договор о том, что частная корпорация создает основные фонды в размере 100, обеспечивает их работу в течение 20 лет, а затем передает их государству по остаточной стоимости 20. Частная корпорация считается экономическим и юридическим владельцем в течение срока действия договора, а государство получает активы в свою юридическую и экономическую собственность по окончании срока действия договора без явного платежа. Государство выплачивает частной корпорации 5 единиц в год за пользование этими основными фондами. Частная корпорация финансирует создание актива за счет имеющихся денежных остатков. Для простоты в этом примере не принимается во внимание потребление основного капитала и считается, что нет никаких других экономических потоков. Они подлежат отражению в обычном порядке.

В первом году в статистике отражаются следующие остатки и потоки в отношении государства и частной корпорации, соответственно:

	Сектор государственного управления				Частная корпорация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы						5		
Продажа товаров и услуг						5		
Расходы		5						
Использование товаров и услуг		5						
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо	135	-5		130	220	5		225
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)	135	-5		130	220	5		225
Финансовые активы	135	-5		130	220	5		225
Наличная валюта и депозиты	135	-5		130	220	5		225
Обязательства								
Валовой долг	0	0		0	0	0		0
Чистый долг	-135	5		-130	-220	-5		-225

Примечания.

- По операционному лизингу государство несет расходы в размере 5 в год в форме денежных средств (использование товаров и услуг). Частная корпорация получает 5 в год в виде денежных средств от государства (продажа товаров и услуг).
- В отличие от примера 1, здесь нет постепенного накопления финансового требования или обязательства.
- Ни у государства, ни у частной корпорации не возникает валового долга в результате этих операций.
- На конец года 1 чистая стоимость активов государства уменьшается на 5, что отражает выплату денежных средств в размере 5. Чистая стоимость активов частной корпорации увеличивается на 5, что отражает доходы в размере 5.

Продолжение на следующей странице

пример 2, где приводится иллюстрация этого подхода. Подход на базе капитального трансферта не столь хорошо отражает базовые экономические реалии, но недостатки данных, неопределенность в отношении ожидаемой остаточной стоимости активов и положения договора, допускающие использование различных вариантов каждой из сторон, могут вести к тому, что отражение этой схемы в учете как капитального трансферта становится приемлемым по прагматическим соображениям.

10. Долг, возникающий в результате внерыночных свопов

4.127. В макроэкономической статистике свопы⁵¹ ведут к возникновению производных финансовых инструментов, которые являются недолговыми инструментами (см. пункт 2.6). Однако внерыночные свопы имеют долговой компонент.

⁵¹Своп (договор своп) предусматривает обмен сторонами потоками денежных средств на основе справочных цен базовых активов на заранее установленных условиях.

Вставка 4.16. Статистический учет долга и потоков, возникающих в результате государственно-частных партнерств (продолжение)

Пример 2b. Это такой же пример, как пример 1, но здесь государство приобретает актив путем капитального трансферта на конец года 20. Государство и частная корпорация заключают долгосрочный договор о том, что частная корпорация создает основные фонды в размере 100, обеспечивает их работу в течение 20 лет, а затем передает их государству по остаточной стоимости 20. Частная корпорация считается экономическим и юридическим владельцем в течение срока действия договора, а государство получает активы в свою юридическую и экономическую собственность по окончании срока действия договора без явного платежа. Государство выплачивает частной корпорации 5 единиц в год за пользование этими основными фондами. Частная корпорация финансирует создание актива за счет имеющихся денежных остатков. Для простоты в этом примере не принимается во внимание потребление основного капитала и считается, что нет никаких других экономических потоков. Они подлежат отражению в обычном порядке.

В двадцатом году в статистике отражаются следующие позиции по запасам и потоки в отношении государства и частной корпорации, соответственно:

	Сектор государственного управления				Частная корпорация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		20				5		
Капитальный трансферт		20				5		
Продажа товаров и услуг								
Расходы		5				20		
Использование товаров и услуг		5						
Капитальный трансферт						20		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	40	15		55	235	-15		220
Нефинансовые активы		20		20	20	-20		0
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	40	-5		35	215	5		220
Финансовые активы	40	-5		35	215	5		220
Наличная валюта и депозиты	40	-5		35	215	5		220
Обязательства								
Валовой долг	0	0		0	0	0		0
Чистый долг	-40	5		-35	-215	-5		-220

Примечания.

- В конце двадцатого года государство приобретает нефинансовый актив в размере 20 (частная корпорация более не является владельцем актива), и регистрируется капитальный трансферт в размере 20.
- За весь рассматриваемый период чистая стоимость активов государства уменьшается с 135 до 55 (т.е. на 80), что отражает получение капитальных трансфертов в размере 20 и использование товаров и услуг на 100. Чистая стоимость активов частной корпорации остается без изменений. Это может объясняться уменьшением стоимости актива с 100 до 20 (т.е. на 80), которое компенсируется доходами от операционного лизинга (100) и расходом по капитальному трансферту в размере 20.
- Результаты на конец двадцатого года в этом примере одинаковы для обеих сторон ГЧП по сравнению с подходом к учету в примере 1. Разница заключается в начислении капитального трансферта в течение 20 лет в примере 1, вместо капитального трансферта в размере 20 на конец года 20 в данном случае.

а. Определение

4.128. *Внерыночный своп представляет собой такой своп, который имеет ненулевую стоимость на момент заключения контракта, вследствие того что установленные для него справочные ставки (курсы) отличаются от текущих рыночных, т.е. являются «внерыночными».* Подобный своп ве-

дет к производству единовременной выплаты, обычно на момент заключения контракта, одной стороной другой. Экономическая природа внерыночного свопа эквивалентна комбинации займа (единовременной выплаты) в форме кредита и рыночного свопа (производного финансового инструмента). Компонент внерыночного свопа, представляющий собой заем, является долгом, и если

институциональная единица государственного сектора получает такую единовременную выплату, этот заем включается в состав долга государственного сектора. Примерами договоров своп, которые могут быть связаны с внерыночными справочными ставками (курсами), являются процентные и валютные свопы.

в. Статистический учет внерыночных свопов

4.129. Поскольку экономическая природа внерыночного свопа эквивалентна комбинации кредита и производного финансового инструмента, в балансе активов и пассивов отражаются два вида позиций по запасам (как показано во вставке 4.17):

- ссуда (долговой инструмент), равная ненулевой стоимости свопа на момент заключения контракта и имеющая дату погашения, соответствующую дате, когда истекает срок действия свопа; и
- компонент, представленный производным финансовым инструментом (свопом), который не является долговым инструментом, а имеет форму рыночного свопа с условной основной суммой, эквивалентной условной основной сумме внерыночного свопа (за вычетом кредита) и равной нулю на момент заключения контракта.

4.130. Позиция по кредиту является обязательством стороны, получающей единовременную выплату, тогда как позиция по производному инструменту может быть или на стороне финансовых активов, или на стороне обязательств в зависимости от рыночных цен на дату составления баланса.

4.131. Будущие потоки, связанные с этими позициями по запасам, также разделяются на относящиеся к компоненту кредита и к компоненту производного финансового инструмента, соответственно.

11. Долг, создаваемый распределительными пенсионными программами государственного сектора как работодателя

4.132. Пенсионный фонд для служащих государственного сектора может управляться от имени институциональной единицы государственного сектора (например, правительства) государственной или частной страховой компанией, или же он может создаваться и управляться институциональной единицей государственного сектора как автономный или неавтономный пенсионный фонд.

4.133. Неавтономный пенсионный фонд не является обособленной единицей, и активы такого фонда принадлежат работодателю. Распределительная программа по своей природе не является обособленной институциональной единицей и должна создаваться и управляться работодателем, которым может быть единица сектора государственного управления или государственная компания. При этом работники имеют требование к работодателю, а работодатель несет обязательство, равное приведенной стоимости будущих пособий, подлежащих выплате. Это обязательство составляет часть долга и классифицируется в категории долговых инструментов в рамках страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий.

4.134. Если институциональная единица государственного сектора, такая как бюджетное центральное правительство, является оператором распределительной пенсионной программы, у нее будут следующие операции с долговыми обязательствами в категории страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий:

- Социальные отчисления к получению в текущем периоде от работников, работодателей или других институциональных единиц от имени физических лиц или домашних хозяйств, которые имеют требования к институциональной единице государственного сектора по будущим пенсионным выплатам, будут увеличивать долговое обязательство институциональной единицы государственного сектора. Существующее обязательство будет увеличиваться с течением времени, поскольку будущие платежи дисконтируются по меньшему количеству периодов. Будет происходить увеличение долговых обязательств по страховым и пенсионным программам и программам стандартизированных гарантий (кредит) с корреспондирующей проводкой по расходам в форме неявно исчисленных социальных отчислений (дебет).
- Пособия, выплачиваемые в текущем периоде лицам, вышедшим на пенсию, или их иждивенцам и наследникам в форме периодических платежей или единовременных сумм уменьшают такие обязательства (дебет), а корреспондирующей проводкой является уменьшение наличной валюты и депозитов (кредит).

4.135. Пример отражения запасов и потоков, связанных с распределительными пенсионными программами государственного сектора как работодателя, приводится во вставке 4.18.

Вставка 4.17. Статистический учет внерыночного свопа

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет «внерыночного» свопа для институциональной единицы государственного сектора. Сначала приводится описание «рыночного» свопа, чтобы затем противопоставить его «внерыночному» свопу.

Рыночный своп. Предположим, что государственное ведомство по управлению долгом выпускает пятилетнюю облигацию с плавающей ставкой (по номиналу) с нарицательной стоимостью 100 единиц национальной валюты и купоном, размер которого установлен на уровне 3-месячной ставки ЛИБОР в национальной валюте. На этот момент рыночная стоимость облигации составляет 100 единиц национальной валюты. В то же самое время государственное ведомство по управлению долгом заключает договор о 5-летнем валютном свопе, по которому основная сумма в 100 единиц национальной валюты обменивается на иностранную валюту по действующему рыночному обменному курсу на уровне 1 единица национальной валюты = 1,25 единицы иностранной валюты (т.е. государственное ведомство по управлению долгом получает основную сумму в размере 125 единиц иностранной валюты), а лежащие в основе инструмента потоки денежных средств привязаны к 3-месячной ставке ЛИБОР в национальной валюте и 3-месячной ставке ЛИБОР в иностранной валюте, соответственно. На этот момент рыночная стоимость долга по-прежнему равна 100 единицам национальной валюты. Денежные потоки на первый 3-месячный период установлены по заключении контракта по обеим сторонам свопа, национальной и иностранной валютам, соответственно, и выплачиваются по истечении 3 месяцев; в этот же момент фиксируются денежные потоки на следующий период. По окончании срока действия свопа происходит обратный обмен основными суммами, и государственное ведомство по долгу получает обратно основную сумму в 100 единиц иностранной валюты, которая затем используется для погашения исходной облигации (на 100 единиц иностранной валюты), выплачивая за это основную сумму в 125 единиц иностранной валюты. Общим результатом этого свопа является перевод характеристик исходной облигации в национальной валюте с плавающей ставкой в эквивалентную облигацию с плавающей ставкой в иностранной валюте. Это ведет к изменению характера открытой валютной и процентной позиции в портфеле государственного долга.

В макроэкономической статистике стоимость производного финансового инструмента на момент заключения контракта равна нулю. Впоследствии позиция по производному финансовому инструменту в балансе может оказываться либо на стороне финансовых активов, либо на стороне обязательств, в зависимости от стоимости производного инструмента на дату составления баланса.

Внерыночный своп. Предпосылки те же, как и в предыдущем случае, кроме того что предполагаемый обменный курс, который устанавливается для обмена основными суммами, составляет 1 единица национальной валюты = 1 единица иностранной валюты. При таком сценарии и при использовании действующего рыночного обменного курса на уровне 1,25 рыночная стоимость долга после свопа составляет 80 единиц национальной валюты (= 100 единиц иностранной валюты), а не 100 единиц национальной валюты, где $80 = (100 \times (1 \div 1,25))$. Если исходить из того, что своп построен таким образом, что денежные потоки являются такими же, как они были бы при исходном свопе (это означает, что потоки по купонам в части иностранной валюты должны быть установлены на уровне 3-месячной ставки ЛИБОР в иностранной валюте и умножены на 1,25), то на момент заключения контракта стоимость свопа будет равна 20 единицам национальной валюты (= 25 единицам иностранной валюты). Государственное ведомство по долгу получает фактический денежный платеж в размере 25 единиц иностранной валюты (= 20 единиц национальной валюты). С точки зрения макроэкономической статистики этот денежный платеж представляет заем (обязательство) государственного ведомства по долгу перед контрагентом по свопу. Стоимость компонента, производного производным финансовым инструментом, на момент заключения контракта равна нулю. Впоследствии позиция по производному финансовому инструменту в балансе может оказываться либо на стороне финансовых активов, либо на стороне обязательств, в зависимости от стоимости производного инструмента (за вычетом займа) на дату составления баланса.

На момент заключения контракта для сектора государственного управления отражаются следующие операции и позиции по запасам:

	Сектор государственного управления			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы				
Расходы				
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	0	0		0
Нефинансовые активы	0	0		0
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>	0	0		0
Финансовые активы	0	100		100
Наличная валюта и депозиты: выраженные в национальной валюте	0	100-100		0
Наличная валюта и депозиты: выраженные в иностранной валюте	0	+80+20		100
Производные финансовые инструменты	0	0		0

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.17. Статистический учет вне рыночного свопа (продолжение)

	Сектор государственного управления			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Обязательства	0	100		100
Облигация: выраженная в национальной валюте	0	100–100		0
Облигация: выраженная в иностранной валюте	0	+80		80
Ссуда от контрагента по свопу: выраженная в иностранной валюте	0	+20		20
Производный финансовый инструмент	0	0		0
Валовой долг	0	100		100
Чистый долг	0	0		0

Примечания.

- Наличная валюта и депозиты: увеличиваются на 100 (национальная валюта), когда облигация выпускается, и уменьшаются на 100 в результате свопа. Затем наличная валюта и депозиты (в иностранной валюте) увеличиваются на 100, что складывается из новой стоимости облигации в результате свопа (80) и одновременного денежного платежа (20).
- Совокупный валовой долг остается без изменений (100 единиц национальной валюты), но его состав меняется — он становится выраженным не в национальной валюте, а в иностранной валюте. Рыночная стоимость облигации после свопа составляет 80, а обязательство по ссуде равно 20. Чистый долг равен нулю до и после свопа.
- Стоимость компонента, являющегося производным финансовым инструментом (т.е. «рыночного свопа»), на момент заключения контракта равна нулю.

Вставка 4.18. Статистический учет распределительных неавтономных пенсионных программ

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет неавтономной распределительной пенсионной программы институциональной единицы государственного сектора, такой как орган управления. В качестве предпосылки принимается, что суммы начального баланса являются заданными. На 31 декабря актуарные расчеты указывают на то, что приведенная стоимость будущих пособий, исходя из текущих обстоятельств, составляет 1005. Пособия, подлежащие выплате в течение года, равны 45. Предполагается отсутствие других экономических потоков, таких как изменения в величине пособий.

Регистрируются следующие позиции по запасам и потоки:

	Сектор государственного управления			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы				
Расходы		50		
Условно исчисленные социальные отчисления		50		
<i>Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо</i>	–800	–50		–850
Нефинансовые активы	0			0
<i>Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (–)</i>	–800	–50		–850
Финансовые активы	200	–45		155
Наличная валюта и депозиты	200	–45		155
Обязательства	1 000	5		1 005
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	1 000	50–45		1 005
Валовой долг	1 000	5		1 005
Чистый долг	800	50		850

Примечания.

- Условно исчисленные взносы, производимые работодателем от имени работников, в размере 50 рассчитаны как остаточная величина: величина заключительного баланса (1005) минус величина начального баланса (1000), минус пособия к выплате (–45) и минус другие экономические потоки (0). Фактических отчислений со стороны работников нет.
- В результате условно исчисленных взносов к выплате (50) и пособий к выплате (45) совокупный валовой долг увеличивается с 1000 до 1005. Чистый долг увеличивается с 800 до 850 вследствие уменьшения наличных денег и депозитов (45) и чистого увеличения обязательства по будущим выплатам пенсий в размере 5.

12. Долг, возникающий вследствие принятия государством пенсионных обязательств

4.136. Иногда могут происходить крупные одно-разовые операции между органами управления и другими институциональными единицами государственного сектора, обычно государственными компаниями, в связи с реформами пенсий или приватизацией государственных корпораций. Цель может заключаться в том, чтобы добиться конкурентоспособности государственной компании и повысить ее финансовую привлекательность за счет снятия с ее баланса существующих пенсионных обязательств. Эта цель достигается государством за счет принятия на себя соответствующих обязательств в обмен на денежный платеж на ту же сумму со стороны государственной компании. Если денежный платеж не равен по стоимости принятому обязательству, на величину разницы отражается капитальный трансферт от государства в пользу государственной компании.

4.137. Принимающая обязательства сторона (орган государственного управления) регистрирует увеличение долговых обязательств по пенсиям (кредит) и увеличение финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов (дебет), а также расходы в форме капитального трансферта государственной компании (дебет). Государственная компания отражает в учете уменьшение долговых обязательств по пенсиям (дебет), уменьшение финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов (кредит) и доходы в форме капитального трансферта от государства (дебет).

4.138. Валовой долг государства увеличивается на сумму принятого пенсионного обязательства, а чистый долг повышается на сумму капитального трансферта. Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов уменьшаются на величину капитального трансферта. Валовой долг государственной компании уменьшается на сумму принятого государством пенсионного обязательства, а чистый долг уменьшается на сумму капитального трансферта. Чистая стоимость активов и чистая стоимость финансовых активов повышаются на сумму капитального трансферта.

13. Перекредитование заемных средств

а. Определение

4.139. *Перекредитованием заемных средств называется ситуация, когда институциональная единица-резидент, А (обычно центральное правительство), получает в заем средства от другой институциональной единицы (единиц), В (обычно ин-*

ституциональной единицы-нерезидента), а затем передает полученные в рамках этого займа средства в ссуду третьей институциональной единице (единицам), С (обычно региональным или местным органам управления или государственной компании (компаниям)), с условием что единица А получает эффективное финансовое требование к единице С. Для перекредитования заемных средств может быть несколько оснований. Например:

- институциональная единица А может быть в состоянии получить заем у единицы В на более благоприятных условиях, чем могла бы это сделать единица С у единицы В; или
- полномочия институциональной единицы С ограничены такими факторами, как, например, меры валютного регулирования, и потому только единица А может привлекать заемные средства у нерезидентов.

4.140. Перекредитование ведет к образованию (по крайней мере) двух отдельных финансовых требований. Эти требования не должны зачитываться друг против друга в статистике государственных финансов и статистике долга государственного сектора; институциональная единица А имеет долговое обязательство перед единицей (единицами) В, а единица (единицы) С имеет долговое обязательство перед единицей А, которое может подлежать консолидации (см. пункт 4.145). В зависимости от резидентной принадлежности институциональной единицы (единиц) В и С, соответственно, эти долговые обязательства (и корреспондирующие финансовые требования) классифицируются как внутренние или внешние.

б. Статистический учет перекредитования заемных средств

4.141. Если институциональная единица-резидент (А), которая осуществляет перекредитование заемных средств единице (единицам) С, получает эффективное финансовое требование к единице (единицам) С, статистический учет перекредитования заемных средств зависит от резидентной принадлежности кредитора (кредиторов), от которого институциональная единица А получает заем (т.е. единицы (единиц) В), а также от резидентной принадлежности единицы (единиц) С, которым единица А передает в кредит заемные средства, как это в общем виде показано в таблице 4.2.

4.142. Классификация долгового обязательства институциональной единицы А перед единицей (единицами) В зависит вида использованного инструмента

Таблица 4.2. Резюме статистического учета перекредитования заемных средств институциональной единицей А

1. Единица А получает заем от единицы (единиц) В	В зависимости от резидентной принадлежности институциональной единицы (единиц) В единица А имеет внутреннее/внешнее долговое обязательство перед единицей (единицами) В. (Институциональная единица (единицы) В имеет внутреннее/внешнее финансовое требование к единице А.)
2. Единица А передает полученные средства в кредит единице (единицам) С	В зависимости от резидентной принадлежности институциональной единицы (единиц) С единица А имеет внутреннее/внешнее финансовое требование к единице (единицам) С. (Единица (единицы) С имеет внутреннее/внешнее обязательство перед единицей А.)

(инструментов): обычно такие кредиты предоставляются в форме ссуд и займов и (или) долговых ценных бумаг. В таких случаях долговые обязательства институциональной единицы А в форме ссуд и займов и (или) долговых ценных бумаг увеличиваются (кредит) в результате займа, полученного от единицы (единиц) В, с соответствующим увеличением (дебет) финансовых активов единицы А в форме наличной валюты и депозитов. Эти события ведут к увеличению позиции по валовому долгу единицы А, но не вызывают изменений в ее позиции по чистому долгу.

4.143. Долговое обязательство институциональной единицы (единиц) С перед единицей А вследствие перекредитования заемных средств обычно имеет форму займа. Иными словами, в результате получения займа от единицы А долговые обязательства институциональной единицы С увеличиваются (кредит) с соответствующим увеличением (дебет) финансовых активов единицы С в форме наличной валюты и депозитов. Эти события ведут к увеличению позиции по валовому долгу единицы С, но не вызывают никаких изменений в ее позиции по чистому долгу.

4.144. Финансовые активы институциональной единицы А (например, ссуды и займы) увеличиваются (дебет) в результате перекредитования средств единице С, а ее финансовые активы в форме наличной валюты и депозитов уменьшаются (кредит). Для институциональной единицы А эти события не оказывают никакого воздействия на ее позиции по валовому и чистому долгу.

4.145. Если институциональная единица (единицы) С классифицируется в составе того же сектора, подсектора или группы единиц, как и единица А, это долговое обязательство (и корреспондирующее финансовое требование) ликвидируется в процессе консолидации, как разъясняется в главе 8.

4.146. Амортизация каждого из долговых обязательств (и корреспондирующих финансовых активов) отражается в учете той единицы, на балансе которой находится такое долговое обязательство. Таким образом, если институциональная единица А имеет долговое обязательство перед единицей В, амортизация этого (обычно внешнего) обязательства (дебет) отражается в учете единицы А, даже если эти заемные средства переданы в кредит единице С. Амортизация долгового обязательства институциональной единицы А перед единицей В уменьшает позицию по валовому долгу единицы А, в то время как ее позиция по чистому долгу остается без изменений.

4.147. Аналогичным образом, амортизация долгового обязательства институциональной единицы С (обычно внутреннего) (дебет) перед единицей А отражается в учете единицы С. Единица А регистрирует увеличение (кредит) своих (внутренних) финансовых требований к единице С. Амортизация долгового обязательства институциональной единицы С перед единицей А уменьшает позицию по валовому долгу единицы С, в то время как ее позиция по чистому долгу остается без изменений. На позициях по валовому и чистому долгу институциональной единицы А не сказывается прекращение финансового требования, которое она имеет к единице С, поскольку она обменивает финансовый актив в форме кредита на наличную валюту и депозиты.

4.148. Во вставке 4.19 приводится пример статистического учета перекредитования заемных средств и их последующей амортизации.

14. Позиции по запасам и связанные с ними потоки в отношении МВФ

4.149. В настоящем разделе кратко описываются позиции по запасам и потоки по финансовым активам и обязательствам страны-члена относительно МВФ в той части, в которой они связаны со статистикой долга государственного сектора. Составители данных о долге сначала должны определить, в учете какой институциональной единицы (единиц) государственного сектора отражать позиции по запасам и связанные с ним потоки относительно МВФ. Запасы и потоки по финансовым активам и обязательствам стран-членов

Вставка 4.19. Статистический учет перекредитования заемных средств

На приведенном ниже примере иллюстрируется статистический учет перекредитования заемных средств. Институциональная единица сектора государственного управления (А) получает 100 в заем от иностранного правительства (В) и передает эти средства в кредит государственной корпорации-резиденту (С). Внешний заем погашается в течение 5 лет, и по нему предусмотрены ежегодные выплаты процентов по ставке 5 процентов. Каждый год государственная корпорация предоставляет средства (23,1) в счет амортизации внешнего займа. Для простоты предполагается отсутствие любых других экономических потоков (например, изменений обменного курса). Для сектора государственного управления и государственной корпорации в год 1 отражаются следующие позиции по запасам и потоки.

	Сектор государственного управления				Государственная корпорация			
	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс	Начальный баланс	Операции	Другие экономические потоки	Заключительный баланс
Доходы		5						
Проценты по кредиту государственной корпорации		(c) 5						
Расходы		5				5		
Проценты по внешнему займу Проценты по кредиту от государства		(d) 5				(c) 5		
Чистая стоимость активов / чистое операционное сальдо		0		0		-5		-5
Нефинансовые активы								
Чистая стоимость финансовых активов / чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)		0		0		-5		-5
Финансовые активы		81,9		81,9		76,9		76,9
Наличная валюта и депозиты	(a)	100		0	(b)	100		76,9
Наличная валюта и депозиты	(b)	-100			(e)	-23,1		
Наличная валюта и депозиты	(e)	23,1						
Наличная валюта и депозиты	(f)	-23,1						
Кредит государственной корпорации	(b)	100		81,9				
Кредит государственной корпорации (начисленные проценты)	(c)	5						
Кредит государственной корпорации (погашение)	(e)	-23,1						
Обязательства		81,9		81,9		81,9		81,9
Внешний заем	(a)	100		81,9				
Внешний заем (начисленные проценты)	(d)	5						
Внешний заем (погашение)	(f)	-23,1						
Кредит от государства					(b)	100		81,9
Кредит от государства (начисленные проценты)					(c)	5		
Кредит от государства (погашение)					(e)	-23,1		
Валовой долг		81,9		81,9		81,9		81,9
Чистый долг		0		0		5		5

Примечания.

- Финансовые активы государства: наличная валюта и депозиты увеличиваются на 100 (а) в результате увеличения на 100 внешних долговых обязательств (а).
- Финансовые активы государства: наличная валюта и депозиты уменьшаются на 100 (b) в результате предоставления (внутреннего) кредита государственной корпорации (b). Финансовые активы государственной корпорации: наличная валюта и депозиты увеличиваются на 100 (b) в результате увеличения долговых обязательств государственной корпорации перед сектором государственного управления (b).
- Проценты в размере (c) начисляются на кредит от государства государственной корпорации и на внешний заем, полученный государством у иностранного правительства (d).

Продолжение на следующей странице

Вставка 4.19. Статистический учет перекредитования заемных средств (продолжение)

Примечания (продолжение).

- Государственная корпорация производит годовой платеж в размере 23,10 в погашение внутреннего займа, который она получила от сектора государственного управления. В результате этого долговое обязательство государственной корпорации перед сектором государственного управления уменьшается на 23,1 (е), а ее финансовые активы в части наличной валюты и депозитов уменьшаются на 23,1. Требование сектора государственного управления к государственной корпорации уменьшается на 23,1 (е), а его наличная валюта и депозиты увеличиваются на 23,1 (е).
- Сектор государственного управления производит годовой платеж в размере 23,10 в погашение внешнего займа, полученного у иностранного правительства. В результате этого долговое обязательство государства перед иностранным правительством уменьшается на 23,1 (f), а его финансовые активы в части наличной валюты и депозитов уменьшаются на 23,1 (f).
- Валовые (внешние) долговые обязательства сектора государственного управления на конец года 1 составляют 81,9, но его чистый долг не изменяется в результате получения займа и перекредитования заемных средств. Валовые (внутренние) долговые обязательства государственной корпорации на конец года 1 составляют 81,9, а ее чистый долг равен 5 (81,9–76,9).

относительно МВФ обычно отражаются в счетах единицы государственного сектора, которая определяется правовыми и институциональными механизмами государства-члена.

4.150. МВФ ведет свои операции с государством-членом через фискальное агентство и депозитарий:

- каждое государство-член назначает фискальное агентство для проведения финансовых операций с МВФ от имени соответствующего государства-члена⁵²;
- каждое государство-член также должно назначить свой центральный банк депозитарием авуаров МВФ в валюте государства-члена⁵³. В большинстве стран-членов центральный банк является и фискальным агентством, и депозитарием.

4.151. В следующем разделе обсуждаются квоты стран-членов в МВФ, их резервные позиции в МВФ, вознаграждение (проценты), подлежащие получению от МВФ, счет, используемый для административных платежей («счет № 2»), и СДР, полученные ими в порядке распределения, а также авуары в СДР.

а. Квоты

4.152. При вступлении в МВФ государствам-членам МВФ присваивается квота. Квота представляет собой взнос в капитал организации, выраженный в СДР,

⁵²Фискальным агентством может быть казначейство государства-члена (министерство финансов), центральный банк, официальное ведомство денежно-кредитного регулирования, стабилизационный фонд или иное аналогичное ведомство. МВФ может вести операции только с назначенным фискальным агентством или через него.

⁵³Если у государства-члена нет центрального банка, депозитарием может быть назначено ведомство денежно-кредитного регулирования или коммерческий банк, приемлемый для МВФ.

подлежащий выплате в пользу МВФ при вступлении в организацию и состоящий из двух компонентов.

- **Компонент в иностранной валюте.** Государство-член должно оплатить 25 процентов своей квоты в специальных правах заимствования (СДР) или иностранной валюте, приемлемой для МВФ. Данная 25-процентная доля является компонентом резервных активов государства-члена и называется «резервным траншем». В учете институциональной единицы государственного сектора взнос этой доли показывается как операция, ведущая к увеличению внешних финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов, т.е. позиции по резервному траншу, которая является требованием к МВФ (дебет), компенсируемому равным по величине уменьшением существующих внешних финансовых активов⁵⁴ (кредит).
- **Компонент в национальной валюте.** Остальные 75 процентов квоты оплачиваются в собственной валюте государства-члена, передаваемой назначенному депозитарию. Оплата производится либо в национальной валюте (счета МВФ № 1 и № 2), либо путем выпуска простого векселя (отражаемого по счету ценных бумаг МВФ). Счет № 1 используется для рабочих операций МВФ (например, покупки и выкупа средств), и с этого счета могут производиться небольшие переводы на счет № 2, который используется для оплаты местных административных расходов, которые МВФ несет в валюте государства-члена. Векселя подлежат обмену на денежные средства по требованию МВФ. Оплата доли квоты в национальной валюте не отражается в учете институциональной единицы государственного сектора,

⁵⁴Инструменты могут быть различных видов.

за исключением счета № 2 (см. ниже). Ни по этому счету, ни по векселю проценты не выплачиваются.

4.153. Размер квот государств-членов подлежит периодическому пересмотру. Учет операций, отражающих изменение квоты государства-члена, производится таким же образом, как и при первоначальной оплате квоты.

в. Резервная позиция в МВФ

4.154. Резервная позиция государства-члена в МВФ равна сумме резервного транша и любой задолженности МВФ (в рамках кредитной договоренности или соглашения о покупке векселей) по Счету общих ресурсов, которая легко доступна государству-члену (подробнее см. пункт 6.85 *РПБ*). Резервный транш отражает безусловные права заимствования государства-члена в МВФ, создаваемые долей взноса по квоте в иностранной валюте, плюс их увеличение (уменьшение) в результате продажи (выкупа) МВФ валюты государства-члена для удовлетворения потребностей в использовании ресурсов МВФ другими государствами-членами, нуждающимися в финансировании платежного баланса. Резервная позиция государства-члена в МВФ является частью его резервных активов (внешних финансовых активов).

4.155. Для использования своего резервного транша в МВФ государство-член должно представить заявление о наличии потребности в урегулировании платежного баланса и приобрести иностранную валюту у МВФ за свою валюту. Национальная валюта, равная стоимости иностранной валюты, выплачивается на счет № 1 МВФ в центральном банке государства-члена или путем выпуска простого векселя в пользу МВФ, который регистрируется на счете ценных бумаг МВФ. Операция отражается в учете институциональной единицы государственного сектора как уменьшение внешних финансовых активов государства-члена в форме наличной валюты и депозитов (т.е. его резервного транша в МВФ), которое компенсируется увеличением внешних финансовых активов государства-члена (виды инструментов могут быть различными).

с. Ссуды и займы от МВФ

4.156. Государство-член может использовать кредит МВФ или льготные ссуды и займы в рамках траст-фондов, администрируемых МВФ (для финансирования стран с низким уровнем доходов), для приобретения у МВФ дополнительной иностранной валюты. Использование кредита МВФ и названных кредитов и займов приводит к одному и тому же результату — государ-

ство-член, заключающее соответствующие договоренности, получает доступ к иностранной валюте в обмен на согласие выполнить ряд условий. Как кредиты МВФ, так и льготные ссуды и займы, классифицируются в учете институциональной единицы государственного сектора как внешние обязательства в форме кредитов и займов, хотя эти два вида договоренностей реализуются по-разному.

- Эти льготные ссуды и займы ведут к заимствованию государством-членом иностранной валюты с обязательством выплатить заем. Такие ссуды и займы не сказываются на состоянии счета № 1 МВФ.
- Когда государство-член использует кредит МВФ, оно «покупает» у МВФ иностранную валюту в обмен на свою национальную валюту. Использование кредита МВФ отражается в учете институциональной единицы государственного сектора как обязательство государства-члена по займу (в СДР), что отражает экономическую природу операции. Обязательства по договоренностям об использовании кредитов МВФ погашаются, когда государство-член использует иностранную валюту для «выкупа» своей национальной валюты.

4.157. Если при использовании кредита МВФ стоимость национальной валюты государства-члена меняется относительно СДР, то для сохранения постоянного обязательства в СДР раз в год на счет № 1, счет № 2 и счет ценных бумаг вносятся «платежи для поддержания стоимости» в национальной валюте. Поскольку обязательство выражено в СДР, платежи для поддержания стоимости не проводятся в счетах центрального банка как операции, а отражаются как холдинговые прибыли/убытки (переоценки стоимости), когда национальная валюта используется в качестве валюты учета.

4.158. Когда центральный банк передает средства, полученные в рамках займа от МВФ, единице сектора государственного управления:

- центральный банк имеет внутреннее финансовое требование (по кредиту) к единице сектора государственного управления, а единица сектора государственного управления имеет внутреннее долговое обязательство по погашению (основной суммы и процентов);
- центральный банк имеет внешнее долговое обязательство по погашению и может использовать для этого платежи в счет обслуживания долга, получаемые от единицы сектора государственного управления.

d. Вознаграждение

4.159. МВФ ежеквартально выплачивает своим государствам-членам «вознаграждение» (в СДР), основанное на их позиции по резервному траншу, за исключением небольшой доли, связанной с предыдущими платежами квоты золотом, которая является беспроцентным ресурсом МВФ. Это вознаграждение должно отражаться по методу начисления как процентный доход (доходы) институциональной единицы государственного сектора, компенсирующей проводкой к которому является увеличение ее внешних финансовых активов в форме наличной валюты и депозитов.

e. Счет № 2 МВФ

4.160. Как обсуждалось выше, счет № 2 МВФ используется МВФ для осуществления административных платежей и отражается в учете институциональной единицы государственного сектора как обязательство. Операции по счету № 2 учитываются как увеличение или уменьшение данного обязательства и компенсируются источником средств (в случае увеличения) или использованием (в случае уменьшения). Когда МВФ переводит средства со счета № 1 на счет № 2, в учете институциональной единицы государственного сектора показывается увеличение ее резервного транша (т.е. наличной валюты и депозитов). Это увеличение отражает сокращение авуаров МВФ в валюте государства-члена на счете № 1 и компенсируется увеличением обязательств государства-члена, связанных с наличной валютой и депозитами.

f. Специальные права заимствования (СДР)

4.161. СДР представляют собой международный резервный актив, созданный МВФ в 1969 году. Управление им осуществляет Департамент СДР МВФ, который, согласно Статьям соглашения МВФ, должен вести свои счета строго отдельно от Счета общих ресурсов. Страны-члены Департамента СДР принимают на себя активные или пассивные позиции по СДР. Поскольку требования и обязательства в отношении членов системы СДР классифицируются на коллективной основе, в качестве контрагента по авуарам в СДР и распределениям СДР, используется категория «осязательный партнер» — другие нерезиденты⁵⁵.

4.162. Полученные страной СДР в порядке распределений отражаются как операции с обязательствами

⁵⁵Обсуждение классификации контрагентов по институциональным секторам см. в главе 3.

в форме СДР (часть валового долга единицы государственного сектора) с корреспондирующей проводкой по авуарам в СДР в качестве финансового актива. В расчет чистого долга институциональной единицы государственного сектора принимаются авуары в СДР и распределения СДР. Процентный доход на авуары в СДР (доходы) и процентные расходы по распределениям СДР начисляются на валовой основе на непогашенный финансовый актив и обязательство, соответственно.

4.163. Полученные в порядке распределения СДР являются долгом получателя (т.е. участника Департамента СДР) и составляют часть долга государственного сектора. Авуары в СДР являются частью финансовых активов государственного сектора. Однако международные статистические системы не оговаривают, на чем балансе должны отражаться авуары в СДР и распределения СДР (например, центрального банка или структуры сектора государственного управления, такой как министерство финансов или казначейство). Причина заключается в том, что распределения СДР производятся МВФ государствам-членам, которые являются участниками Департамента СДР МВФ, и эти государства-члены должны использовать собственные внутренние правовые и институциональные механизмы для определения прав собственности и отражения распределений СДР и авуаров в СДР в государственном секторе.

4.164. Для СГФ и статистики долга государственного сектора принципиально важно, в учете какой институциональной единицы государственного сектора отражаются авуары в СДР и распределения СДР. Если полученные в порядке распределения СДР отражаются на балансе правительства, распределение является частью долга сектора государственного управления. Если распределение СДР отражается на балансе центрального банка, оно не является частью долга сектора государственного управления, но при этом остается частью долга государственного сектора.

4.165. Держателями СДР являются исключительно участники Департамента СДР и назначенные держатели⁵⁶, и СДР могут передаваться только между ними. На момент распределения СДР суммы, отражаемые

⁵⁶МВФ считает, что держателями СДР являются государства-члены, участвующие в Департаменте СДР, однако сами государства-члены могут применять внутренний порядок в отношении ведомств (например, центральных банков, министерств финансов, казначейств), которые будут держателями СДР и будут нести на своем балансе соответствующие распределения СДР в качестве обязательств. МВФ также назначил ограниченное число международных финансовых организаций в качестве уполномоченных держателей СДР.

в учете как распределения СДР (обязательства) и авуары (финансовые активы) равны между собой и находятся на балансе одной и той же институциональной единицы государственного сектора. Эта институциональная единица государственного сектора (как официальный держатель) может впоследствии обменять некоторые или все свои авуары в СДР (финансовый актив) у других официальных держателей на свободно используемую валюту (валюты). В этом случае распределения СДР и авуары в СДР на балансе

институциональной единицы государственного сектора более не равны между собой; авуары в СДР меньше, чем распределения, поскольку они были конвертированы в свободно используемые валюты (т.е. наличную валюту и депозиты). Вследствие этого проценты, подлежащие выплате по распределению СДР единицей государственного сектора, будут больше, чем проценты к получению на ее авуары в СДР. Проценты к получению на авуары в СДР, которые были обменены, будут начисляться новому держателю.

Представление статистики долга государственного сектора

В настоящей главе описываются две сводные таблицы, пять подробных таблиц и шесть справочных таблиц, которые рекомендуется использовать для представления полного набора статистики долга государственного сектора.

А. Введение

5.1. В настоящей главе приводятся рекомендации по представлению статистики долга государственного сектора и другой информации, связанной с этой статистикой (метаданных). Данные, составленные согласно определениям и руководящим принципам, которые приведены в предыдущих главах, и представленные в формате этих таблиц, дают исчерпывающую картину позиций по валовому и чистому долгу государственного сектора или любых из его подсекторов. Специальный стандарт распространения данных (ССРД) МВФ и Общая система распространения данных (ОСРД) МВФ содержат дополнительные методические рекомендации относительно надлежащей практики, связанной со сроками представления и периодичностью распространяемой статистики долга государственного сектора^{1,2}.

5.2. Распространение статистики долга государственного сектора должно сопровождаться методическими примечаниями (метаданными), в которых разъясняются концепции и методы, используемые при составлении данных, и описываются отклонения от концепций и методов, используемых в настоящем *Руководстве*. В частности, в каждой таблице представления должен указываться институциональный охват статистики долга (например, сектор государственного управления или нефинансовый государственный

сектор). Статистика долга с установленным институциональным охватом требует надлежащей консолидации (т.е. устранения позиций по остаткам долга между структурами, по которым представляется статистика). Консолидация рассматривается в главе 8.

5.3. В описываемых в настоящей главе таблицах представления статистика долга приводится по номинальной или рыночной стоимости, как описано в главе 2, пункты 2.115–2.138³. «Валовой долг по рыночной стоимости» *означает, что долговые ценные бумаги оцениваются по рыночным ценам; страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий оцениваются в соответствии с принципами, которые эквивалентны рыночной оценке стоимости; а все другие долговые инструменты оцениваются по номинальным ценам, которые считаются в целом наилучшим приближением к их рыночным ценам*. Отклонения от этих принципов оценки следует всегда указывать в таблицах представления.

5.4. Таблицы представления, описываемые в настоящей главе, считаются базовым набором информации о долге государственного сектора, который подлежит распространению странами. Эти базовые таблицы могут сопровождаться дополнительными таблицами по тем аспектам статистики долга государственного сектора, которые не охватываются базовым набором, соответственно обстоятельствам конкретных стран; некоторые примеры дополнительной информации представлены в конце настоящей главы.

В. Таблицы представления

5.5. Настоящее *Руководство* рекомендует представлять две сводные таблицы по статистике долга

¹Более подробно о ССРД и ОСРД см. <http://www.dsbb.imf.org>.

²Представление долга в Европейском союзе, предусмотренное Маастрихтскими положениями (см. общее описание в дополнении к настоящей главе), отличается от приводимого в данной главе, но может быть с ним согласовано.

³Необходимо принимать во внимание, что в некоторых странах термин «номинальная стоимость» применяется в другом смысле и означает то, что в настоящем *Руководстве* называется «лицевой стоимостью».

**Таблица 5.1. Сводная информация
о валовом долге**
[указать институциональный охват]

	Долго- вые цен- ные бумаги по номи- нальной стоимости	Долго- вые цен- ные бумаги по рыноч- ной стоимо- сти
Совокупный валовой долг		
Валовой долг по типу долго- вого инструмента Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		
Валовой долг по первоначаль- ному сроку до пога- шения Краткосрочный, первоначальный срок до погашения Долгосрочный, первоначальный срок до погашения Валовой долг по остаточному сроку до погашения Краткосрочный, остаточный срок до погашения Долгосрочный, остаточный срок до погашения		
Валовой долг по оригиналь- ной валюте Выраженный в национальной валюте Выраженный в иностранной валюте		
Валовой долг по видам процентной ставки Инструменты с фиксированной ставкой Инструменты с переменной ставкой		
Валовой долг по резидентной принадлежности кредитора Внутренние кредиторы Внешние кредиторы		
Справочные статьи Гарантированный государством долг Просроченная задолженность		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, описанных в главах 2 и 3 настоящего *Руководства*.

государственного сектора, пять подробных таблиц и шесть справочных таблиц. Сводные таблицы представляют:

- валовой долг по номинальной или рыночной стоимости (см. таблицу 5.1);
- валовой и чистый долг по номинальной или рыночной стоимости (см. таблицу 5.2).

5.6. В подробных таблицах приводится информация, дополняющая приводимую в сводных таблицах, по номинальной или рыночной стоимости:

- валовой долг по сроку до погашения и виду долгового инструмента (см. таблицу 5.3);
- валовой долг по оригинальной валюте и сроку до погашения (см. таблицу 5.4);
- валовой долг по видам процентной ставки и оригинальным валютам (см. таблицу 5.5);
- валовой долг по резидентной принадлежности кредитора и по:
 - видам долгового инструмента (см. таблицу 5.6a);
 - типам институционального сектора кредитора (см. таблицу 5.6b);
 - оригинальной валюте (см. таблицу 5.6c);
- графики платежей в счет обслуживания валового непогашенного долга (см. таблицу 5.7).

5.7. В справочных таблицах представляется следующая информация:

- гарантированный государством долг по срокам до погашения и видам долгового инструмента по номинальной стоимости (см. таблицу 5.8);
- просроченная задолженность по видам просроченной задолженности и по типам долгового инструмента (см. таблицу 5.9);
- согласование рыночной и номинальной стоимости долговых ценных бумаг по резидентной принадлежности и типам институционального сектора кредитора (таблица 5.10);
- позиции по производным финансовым инструментам по рыночной и условной стоимости (см. таблицу 5.11);
- совокупные явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению (см. таблицу 5.12);

**Таблица 5.2. Сводная информация о валовом и чистом долге
[указать институциональный охват]**

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости			Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости		
	Валовой долг (обязательства в форме долговых инструментов) (a)	Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам (b)	Чистый долг (c) = (a)-(b)	Валовой долг (обязательства в форме долговых инструментов) (a)	Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам (b)	Чистый долг (c) = (a)-(b)
Совокупный долг						
По типу долгового инструмента						
Монетарное золото	—			—		
Специальные права заимствования (СДР)						
Наличная валюта и депозиты						
Долговые ценные бумаги						
Ссуды и займы						
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий						
Прочая кредиторская/дебиторская задолженность						
По первоначальному сроку до погашения						
Краткосрочный, первоначальный срок до погашения						
Долгосрочный, первоначальный срок до погашения						
По остаточному сроку до погашения						
Краткосрочный, остаточный срок до погашения						
Долгосрочный, остаточный срок до погашения						
По оригинальной валюте						
Выраженный в национальной валюте						
Выраженный в иностранной валюте						
По видам процентной ставки						
Инструменты с фиксированной ставкой						
Инструменты с переменной ставкой						
По резидентной принадлежности кредитора						
Внутренние кредиторы						
Внешние кредиторы						

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, описанных в главах 2 и 3 настоящего Руководства. Монетарное золото существует только как финансовый актив.

- средние процентные ставки по первоначальному сроку до погашения и типам долговых инструментов (см. таблицу 5.13).

5.8. Кроме таблицы 5.7, статистика долга в таблицах 5.1–5.12 обычно представляется в формате временных рядов, где каждое наблюдение показывает остаток

на определенную дату. Помимо стоимостных показателей, эта статистика может также представляться в процентах от валового внутреннего продукта (ВВП). Институциональный охват статистики долга в таблицах 5.1–5.13 зависит наличия данных и аналитических потребностей. Составители могут готовить:

- каждую из этих таблиц отдельно по каждому подсектору государственного сектора, по которому имеются данные, либо
- каждую из этих таблиц с представлением всех или некоторых подсекторов государственного сектора в отдельных столбцах.

5.9. Признается, что у стран может не быть информации для составления предусмотренных формой представления таблиц для всех подсекторов государственного сектора. Эти таблицы следует составлять в соответствии с имеющимися возможностями и с обстоятельствами страны⁴. Однако желательно готовить полный набор таблиц представления, рекомендуемых в настоящей главе, и это может, например, определять планы повышения качества и улучшения распространения статистики долга государственного сектора. Для некоторых целей могут требоваться более подробные классификации, чем приведенные в этих таблицах. Для этого могут добавляться строки в подкатегории или справочные статьи приведенных таблиц либо могут составляться и распространяться дополнительные таблицы, примеры которых приводятся далее в настоящей главе.

1. Сводные таблицы представления

а. Сводная информация о валовом долге

5.10. Эта первая сводная таблица представления (см. таблицу 5.1) показывает консолидированный валовой долг по номинальной или рыночной стоимости с установленным институциональным охватом.

5.11. Сначала в этой сводной таблице представляется совокупный валовой долг **по типу долгового инструмента**. Эти инструменты описаны в главе 3 настоящего *Руководства*. Затем приводится общая информация по валовому долгу в четырех классификациях:

⁴Как разъясняется в пункте 5.2, в метаданных должны разъясняться отклонения от концепций и методов, используемых в настоящем Руководстве, чтобы не допустить неверного толкования данных. Кроме того, каждая категория долговых инструментов должна указываться отдельно, как показано в таблицах представления, приводимых в настоящей главе. Это должно давать возможность пользователям статистики определять состав данных, например, составлены ли данные по страховым и пенсионным программам и программам стандартизированных гарантий.

по сроку погашения, оригинальной валюте, видам процентной ставки и резидентной принадлежности кредитора. Подробные разбивки по этим четырем видам классификации валового долга по номинальной или рыночной стоимости даются в подробных таблицах представления долга (см. таблицы 5.3–5.7 ниже). Кроме того, в этой таблице представляется информация по двум справочным статьям: гарантированный государством долг и просроченная задолженность⁵. Эти две справочные статьи представляются по номинальной стоимости (см. пункты 5.36–5.46). Подробная информация по гарантированному государством долгу и просроченной задолженности приводится в таблицах 5.8 и 5.9, соответственно.

б. Сводная информация о валовом и чистом долге

5.12. Во второй сводной таблице представления (см. таблицу 5.2) показаны консолидированные позиции **по валовому и чистому долгу** по номинальной или рыночной стоимости для определенного институционального охвата. Позиции по чистым остаткам долга институциональных единиц государственного сектора вызывают повышенный интерес в рамках бюджетного анализа и анализа со стороны финансовых рынков, особенно когда отношения валового долга к валовому внутреннему продукту (ВВП) являются высокими или когда значительная часть финансовых активов резервируется (в явной или неявной форме) на покрытие будущих обязательств⁶. В самом деле, для целей управления риском институциональная единица государственного сектора может осуществлять интегрированное управление своими долговыми обязательствами и своим запасом монетарного золота и финансовых активов, корреспондирующих долговым инструментам⁷.

5.13. Строки в этом представлении не отличаются от строк таблицы 5.1 (кроме справочных статей). В столбцах представляется позиция по валовому долгу (в точности соответствующая статьям в таблице 5.1), позиции по запасам по финансовым активам, корреспондирующим долговым инструментам, и позиция

⁵Стоимостная оценка условных обязательств и просроченной задолженности должна следовать тем же принципам, которые применяются к инструментам, лежащим в их основе.

⁶В ходе анализа могут рассматриваться и более широкие показатели финансового положения институциональной единицы государственного сектора, такие как чистая стоимость ее финансовых активов (совокупные финансовые активы минус совокупные обязательства) или совокупная чистая стоимость ее активов (совокупные активы минус совокупные обязательства).

⁷Еще более полный анализ предусматривает использование всего баланса активов и пассивов, как это делается в системе СГФ.

по чистому долгу по номинальной или рыночной стоимости.

5.14. Чистый долг рассчитывается как валовой долг минус финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам. Для некоторых целей было бы целесообразно представлять отдельные долговые инструменты за вычетом корреспондирующих им финансовых активов. Для других целей было бы полезно рассчитывать долг за вычетом высоколиквидных активов⁸. Однако в большинстве случаев для анализа не имеет смысла производить индивидуальный взаимозачет долговых инструментов с корреспондирующими им конкретными финансовыми активами, поскольку конкретные виды активов не направляются целевым назначением на погашение конкретных видов обязательств. Как разъясняется в главе 2, монетарное золото включает элементы долгового инструмента (обезличенные золотые счета) и недолгового инструмента (золото в слитках). В принципе, элемент монетарного золота, представленный золотом в слитках, не должен включаться в расчет чистого долга. Однако на практике при расчете чистого долга может использоваться общая сумма монетарного золота, поскольку составители статистики долга государственного сектора могут быть не в состоянии вычленил элемент, представленный золотом в слитках. Принят принцип, согласно которому номинальная стоимость номинального золота в слитках считается его рыночной стоимостью.

2. Подробные таблицы представления

а. Подробная информация о валовом долге по сроку до погашения и виду долгового инструмента

5.15. Во второй части сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывается консолидированный валовой долг по срокам до погашения. В таблице 5.3 представляется более подробная информация о консолидированном валовом долге по номинальной или рыночной стоимости и с установленным институциональным охватом **по сроку до погашения и виду долгового инструмента**. Как разъясняется в главе 2, настоящее *Руководство* рекомендует производить такую разбивку по срокам погашения, которая

⁸Долг за вычетом высоколиквидных активов в большинстве случаев равен валовому долгу минус финансовые активы в форме наличной валюты и депозитов. Однако в некоторых случаях в этом показателе в качестве высоколиквидных финансовых активов могут учитываться и долговые ценные бумаги, хранимые для целей управления долгом.

позволяет составлять статистику как по первоначальному, так и по остаточному сроку до погашения⁹.

- Краткосрочный долг по остаточному сроку до погашения равен краткосрочному долгу на основе первоначального срока до погашения плюс долгосрочный долг на основе первоначального срока до погашения с погашением в течение до года.
- Долгосрочный долг на основе первоначального срока до погашения равен долгосрочному долгу на основе первоначального срока до погашения с погашением в течение до года плюс долгосрочный долг на основе первоначального срока до погашения с погашением более чем через год.
- Другие агрегированные показатели по первоначальному или остаточному сроку до погашения могут выводиться непосредственно из таблицы 5.3.

5.16. Статистика на основе остаточного срока до погашения представляет особый аналитический интерес. Такая информация позволяет оценить риск ликвидности, поскольку она указывает на то, когда наступит срок платежей по долгу государственного сектора. Для такого анализа особенно полезна информация о платежах с наступающим сроком погашения в ближайшей и среднесрочной перспективе. Статистика на основе остаточного срока до погашения также используется для целей управления долгом. Статистика на основе первоначального срока до погашения дает представление о кредитоспособности заемщика и видах рынков, на которых он привлекает займы.

5.17. Второй уровень агрегирования в таблице 5.3 — по типу долгового инструмента. Инструменты описаны в главе 3 настоящего *Руководства*.

б. Подробная информация о валовом долге по оригинальной валюте и сроку до погашения

5.18. В третьей части сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывается консолидированный валовой долг по оригинальной валюте. В таблице 5.4 также представляется информация о консолидированном валовом долге по номинальной или рыночной стоимости и для установленного институционального охвата **по оригинальной валюте и сроку до погашения**. Как разъясняется в главе 2,

⁹Остаточный срок до погашения также называется остаточным сроком погашения.

**Таблица 5.3. Валовой долг по сроку до погашения и виду долгового инструмента
[указать институциональный охват]**

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости	Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости
Совокупный валовой долг		
По типу долгового инструмента Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		
Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		
Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения		
С погашением в течение до года Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		
С погашением более чем через год Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, описанных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте установлена стоимость позиций по долгу и связанных с ним потоков согласно договору между сторонами¹⁰. Оригинальная валюта важна для разделения показателей стоимости операций и переоценок стоимости (т.е. холдинговых прибылей и убытков), связанных с долгом. Она позволяет проводить более дифференцированный анализ влияния колебаний обменного курса на позицию по долгу.

5.19. На первом уровне агрегирования в этой таблице проводится различие между долговыми инстру-

¹⁰Валюта платежа может отличаться от оригинальной валюты, и было бы целесообразно указывать валюту платежа в отдельной подкатегории, если такие отличия являются существенными. Это является примером адаптации классификаций к потребностям пользователей, как разъясняется в пункте 5.9.

ментами, выраженными в национальной валюте, и долговыми инструментами, выраженными в иностранной валюте. Второй уровень агрегирования в таблице 5.4 — по сроку до погашения (см. пункт 5.15). В некоторых случаях было бы целесообразно дополнительно представлять разбивку выраженного в иностранной валюте долга по основным валютам.

с. Подробная информация о валовом долге по видам процентной ставки и оригинальной валюте

5.20. В третьей части сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывается консолидированный валовой долг по видам процентной ставки. В таблице 5.5 представляется дополнительная информация о консолидированном валовом долге

Таблица 5.4. Валовой долг по оригинальной валюте и сроку до погашения
[указать институциональный охват]

	Долго- вые цен- ные бумаги по номи- нальной стоимости	Долго- вые цен- ные бумаги по рыноч- ной стои- мости
Совокупный валовой долг		
Выраженный в национальной валюте		
Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения		
Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения		
С погашением в течение до года		
С погашением более чем через год		
Выраженный в иностранной валюте		
Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения		
Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения		
С погашением в течение до года		
С погашением более чем через год		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

по номинальной или рыночной стоимости для установленного институционального охвата **по видам процентной ставки и оригинальной валюте**. Эта разбивка может быть полезна для некоторых видов анализа, поскольку для инструментов с переменной ставкой характерны колебания потоков доходов вследствие изменений в ситуации на рынке, в то время как на ценных бумагах с фиксированной ставкой сказываются изменения рыночных цен.

5.21. На первом уровне агрегирования в этой таблице проводится различие между **долговыми инструментами с фиксированной и переменной процентной ставкой**. Долговые инструменты с переменной процентной ставкой — это инструменты, проценты по которым привязаны к справочному индексу, например ЛИБОР (ставке предложения на лондонском межбанковском рынке), индексу цен, цене конкретного бирже-

Таблица 5.5. Валовой долг по видам процентной ставки и оригинальной валюте
[указать институциональный охват]

	Долго- вые цен- ные бумаги по номи- нальной стоимости	Долго- вые цен- ные бумаги по рыноч- ной стои- мости
Совокупный валовой долг		
Инструменты с фиксированной ставкой		
Выраженные в национальной валюте		
Выраженные в иностранной валюте		
Инструменты с переменной ставкой		
Выраженные в национальной валюте		
Выраженные в иностранной валюте		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

вого товара или цене конкретного финансового инструмента, которая обычно непрерывно меняется с течением времени в ответ на изменение ситуации на рынке¹¹. Все остальные долговые инструменты должны классифицироваться как имеющие фиксированную ставку.

5.22. Проценты по долгу, привязанному к кредитному рейтингу другого заемщика, должны классифицироваться как проценты с фиксированной ставкой, поскольку кредитный рейтинг не меняется непрерывно в ответ на изменения ситуации на рынке. Проценты по долгу, привязанному к справочному индексу цен, должны классифицироваться как проценты с переменной ставкой, если цена (цены), лежащие в основе справочного индекса в основном определяются рынком.

5.23. Классификация инструмента может меняться с течением времени. Например, процентная ставка может быть фиксированной в течение некоторого количества лет, а затем становиться переменной. Пока проценты подлежат выплате по фиксированной ставке, инструмент подлежит классификации как долг с фиксированной ставкой, а когда происходит переход на переменную ставку, он начинает классифицироваться как долг с переменной ставкой. Если проценты привязаны к справочному индексу, цене биржевого товара или цене

¹¹Процентная ставка, которая корректируется, но интервалы ее изменения превышают один год, считается фиксированной.

финансового инструмента, но их ставка фиксирована до тех пор, пока справочный индекс или цена не переходят определенный порог, инструмент должен считаться имеющим фиксированную ставку. Но если впоследствии проценты становятся переменными, инструмент подлежит переводу в категорию инструментов с переменной ставкой. И наоборот, если проценты подлежат выплате по переменной ставке до тех пор, пока она не достигнет заранее установленного верхнего или нижнего порогового значения, инструмент становится долгом с фиксированной ставкой по достижении этого верхнего или нижнего порогового значения. Если поток доходов по инструменту с переменной ставкой обменивается на поток доходов по инструменту с фиксированной ставкой, такой своп отражается как создающий производный финансовый инструмент, в то время как классификация первоначальных долговых инструментов остается без изменений.

5.24. Инструменты, привязанные к индексам, классифицируются как инструменты с переменной ставкой. У этих инструментов основная сумма и (или) купоны индексированы по некоторой переменной, например, по общему или конкретному индексу цен. Поскольку инструменты, привязанные к индексам, имеют переменные аспекты, сами эти инструменты классифицируются как инструменты с переменной ставкой, если индексация распространяется на основную сумму и (или) купоны (независимо от подхода к учету процентов, обсуждаемого в дополнении к главе 2). Если имеются значительные объемы конкретных видов ценных бумаг с привязкой к индексам (например, ценных бумаг, привязанных к инфляции), данные по ним могут добавляться в качестве справочной статьи к таблице 5.5.

5.25. Как правило, ожидается, что страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий будут классифицироваться как имеющие переменные ставки. Такой подход основан на том факте, что ставки, применяемые в отношении этих долговых инструментов, не являются заранее фиксированными по договору между сторонами: страховые резервы и пенсионные обязательства программ с установленным размером взносов основаны на прибыли на инвестируемые средства, а пенсионные обязательства программ с установленным размером пособий и резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям основаны на ставке дисконта, используемой для расчета обещанных к выплате пособий или ожидаемых требований по гарантиям.

5.26. Второй уровень агрегирования в таблице 5.5 производится по оригинальной валюте, описанной в главе 2 настоящего Руководства (см. также пункт 5.18).

Таблица 5.6а. Валовой долг по резидентной принадлежности кредитора и виду долгового инструмента [указать институциональный охват]

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости	Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости
Совокупный валовой долг		
Внутренние кредиторы		
Наличная валюта и депозиты		
Долговые ценные бумаги		
Ссуды и займы		
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий		
Прочая кредиторская задолженность		
Внешние кредиторы		
Специальные права заимствования (СДР)		
Наличная валюта и депозиты		
Долговые ценные бумаги		
Ссуды и займы		
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий		
Прочая кредиторская задолженность		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, описанных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

d. Подробная информация о валовом долге по резидентной принадлежности кредитора

5.27. Четвертая часть сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывает консолидированный валовой долг по резидентной принадлежности кредитора. Классификация консолидированного валового долга по номинальной или рыночной стоимости и для установленного институционального охвата **по резидентной принадлежности кредитора**¹² позволяет провести три классификации на втором уровне агрегирования, как показано в таблицах 5.6а, 5.6б и 5.6с. Второй уровень агрегирования в таблице 5.6а производится **по виду долгового инструмента**, в таблице 5.6б **по видам институционального сектора кредитора** (контрагента) и в таблице 5.6с **по оригинальной**

¹²Обсуждение резидентной принадлежности см. в главе 2, пункты 2.94–2.102.

Таблица 5.6b. Валовой долг по резидентной принадлежности и типу институционального сектора кредитора [указать институциональный охват]

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости	Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости
Совокупный валовой долг		
Внутренние кредиторы Сектор государственного управления ¹ Центральный банк ¹ Депозитные организации за исключением центрального банка ¹ Прочие финансовые организации ¹ Нефинансовые предприятия ¹ Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства		
Внешние кредиторы Сектор государственного управления Центральные банки Международные организации Финансовые организации, не отнесенные к другим категориям Другие нерезиденты		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

¹В консолидированной статистике долга в зависимости от обстоятельств межсекторные и внутрисекторные позиции по запасам между институциональными единицами государственного сектора в этих категориях должны ликвидироваться.

валюте. Долговые инструменты и институциональные сектора кредиторов описаны в главе 3 настоящего *Руководства*, а в главе 7 приводятся практические указания по классификации обращающихся долговых ценных бумаг по резидентной принадлежности и типу институционального сектора кредитора. Оригинальная валюта характеризуется в главе 2 настоящего *Руководства*.

е. Графики платежей в счет обслуживания валового непогашенного долга

5.28. Также как и классификация валового долга по остаточному сроку до погашения, график платежей

Таблица 5.6с. Валовой долг по резидентной принадлежности и оригинальной валюте [указать институциональный охват]

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости	Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости
Совокупный валовой долг		
Внутренние кредиторы Выраженный в национальной валюте Выраженный в иностранной валюте		
Внешние кредиторы Выраженный в национальной валюте Выраженный в иностранной валюте		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

в счет обслуживания долга позволяет проводить оценку риска ликвидности институциональной единицы государственного сектора. Он также дает возможность оценить риски, связанные с пролонгацией долга институциональной единицы государственного сектора. Для управляющих долгом государственного сектора мониторинг графика платежей в счет обслуживания долга государственного сектора и гарантированного государством долга является принципиально важным элементом стратегии управления долгом, и это включает мониторинг своевременного производства платежей. Названные данные также полезны для других участников рынка, например, для принятия во внимание новых выпусков облигаций государственного сектора.

5.29. В таблице 5.7 представлены графики платежей в счет обслуживания непогашенного валового долга для установленного институционального охвата и на конкретную отчетную дату. Графики платежей в счет обслуживания долга классифицируются по типу долгового инструмента, а также по оригинальной валюте. По желанию могут добавляться дополнительные классификации, например по видам процентной ставки и по резидентной принадлежности кредитора.

5.30. В таблице 5.7 представлена статистика прогнозируемых будущих процентных платежей и выплат основной суммы консолидированного валового непогашенного долга на отчетную дату (иными словами,

Таблица 5.7. Графики платежей в счет обслуживания валового непогашенного долга по [указать отчетную дату] [указать институциональный охват]

	До одного года (в месяцах)					От одного года до двух лет (в месяцах)		От двух лет до пяти лет	Более пяти лет
	Безотлагательно ¹	От 0 до 3	От 3 до 6	От 6 до 9	От 9 до 12	От 12 до 18	От 18 до 24		
По инструментам Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий Прочая кредиторская задолженность	—	—	—	—	—	—	—	—	
По оригинальной валюте Выраженный в национальной валюте Основная сумма ² Проценты ³ Выраженный в иностранной валюте Основная сумма ² Проценты ³									
Справочные статьи Долговые ценные бумаги со встроенными опционами ⁴ Гарантированный долг государственного сектора ⁵ Основная сумма ² Проценты ³ Долг частного сектора, гарантированный государством Основная сумма ² Проценты ³									

¹Доступные безотлагательно по требованию или подлежащие безотлагательному платежу. Данная категория включает просроченную задолженность, проценты по просроченной задолженности, а также некоторые виды депозитов.

²Первоначальная величина основной суммы.

³Включая просроченную задолженность по процентам и проценты на просроченную задолженность по основной сумме и процентам.

⁴Включая только те долговые ценные бумаги, которые содержат встроенный опцион с датой на которую или после которой долг может быть обратно продан заемщику.

⁵Когда статистика валового долга охватывает весь государственный сектор, гарантированный долг государственного сектора равен нулю. Причина заключается в том, что гарантированный долг уже включен в статистику как долг сам по себе. Когда статистика валового долга не охватывает весь государственный сектор, гарантированный долг государственного сектора представляет сумму гарантированного гарантом долга тех институциональных единиц государственного сектора, которые не охватываются статистикой валового долга.

прогнозируемые суммы, а не дисконтированная приведенная стоимость). Эта статистика не должна включать прогнозируемые будущие платежи по долгу государственного сектора, который еще не является фактически существующим и непогашенным¹³. Прогнозы

¹³Иными словами, статистика охватывает существующие долговые обязательства, но не включает новые долговые обязательства, которые могут быть приняты в будущем.

должны быть основаны на процентных ставках, обменных курсах и (в случае индексированных инструментов) ценах на отчетную дату (т.е. не на прогнозах будущих процентных ставок, обменных курсов или цен), чтобы обеспечить возможность международной сопоставимости. Если имеются прогнозы будущих процентных ставок, обменных курсов или цен и они считаются пригодными для использования в условиях страны, они могут применяться для некоторых видов анализа.

5.31. Столбцы в таблице 5.7 представляют временные интервалы до года, от года до двух лет, от двух до пяти лет и более пяти лет. В случае необходимости количество интервалов в таблице может быть увеличено. Ежегодные данные о выплатах в каждом году в период от двух до пяти лет вперед помогают заблаговременно учесть потенциальные существенные суммы платежей. В некоторых странах представляются ежегодные данные по каждому году на будущие 10 или 15 лет. В таблице 5.7 показаны рекомендуемые минимальные разбивки долга, и по мере необходимости может добавляться более подробная информация.

5.32. Разбивка на подпериоды производится в рамках сроков до одного года и от одного года до двух лет. В период до года представляются квартальные подпериоды и категория «безотлагательно» (см. пункт 5.33). Столбец «от 0 до 3 месяцев» не включает платежи, входящие в категорию «безотлагательно». В интервале от одного года до двух лет представляются полугодовые подпериоды (семестры).

5.33. Временной интервал до одного года включает подпериод «безотлагательно», в который входит весь долг, подлежащий выплате по требованию, например, определенные виды банковских депозитов, а также весь просроченный долг (т.е. просроченная задолженность, которая также включает проценты по просроченной задолженности). Долг, технически подлежащий оплате безотлагательно, отличается по своей природе от долга, подлежащего оплате в течение до года, поскольку фактические сроки платежа по долгу, подлежащему оплате безотлагательно, являются неопределенными. Без указания временного интервала «безотлагательно» есть вероятность, что данные по краткосрочному долгу будут давать аналитически неверное представление о фактической ситуации — некоторая часть этого долга может не погашаться в течение некоторого времени.

5.34. Когда ценные бумаги содержат встроенный опцион¹⁴ с датой, на которую или после которой долг может быть продан обратно заемщику кредитором, *Руководство* рекомендует оценивать прогнозируемые платежи в таблице 5.7 без ссылки на эти встроенные опционы «пут» и представлять справочную информацию о прогнозируемых платежах, исходя из предпосылки раннего погашения на дату опциона. Если в национальной практике принято оценивать прогнозируемые платежи по облигациям с встроенными опционами «пут» только до даты опциона, может представляться дополнительная справочная информация

¹⁴См. главу 2, пункт 2.175, и главу 3, пункт 3.33.

о прогнозируемых платежах по облигации до даты первоначального срока погашения.

5.35. Другие встроенные опционы могут содержать не установленную дату, а определенное событие, такое как снижение кредитного рейтинга. В случае конвертируемой облигации триггерным событием может быть достижение ценой облигации определенного уровня. Хотя по этим инструментам не предусмотрено справочной статьи, могут составляться дополнительные данные по стоимости и типам такого долга государственного сектора, если он имеет существенные размеры.

3. Справочные таблицы

а. Гарантированный государством долг по сроку до погашения и виду долгового инструмента

5.36. Последняя часть сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывает совокупный гарантированный государством долг. По гарантированному государством долгу рекомендуется составление двух справочных таблиц.

- В таблице 5.8а представлена информация о гарантированном государством долге по номинальной стоимости и для установленного институционального охвата по сроку до погашения и виду долгового инструмента.
- Таблица 5.8b представляет информацию об изменениях, произошедших между начальными и заключительными позициями по остаткам гарантированного государством долга.

5.37. Гарантированный государством долг определяется как долговые обязательства институциональных единиц государственного и частного сектора, обслуживание которых гарантируется по договору институциональными единицами государственного сектора. Эти гарантии включают гарантии по кредитам и другим долговым инструментам, представляя собой особый вид единичных гарантий (см. главу 4, пункты 4.14–4.20)¹⁵. Хотя это долг частного сектора или других частей государственного сектора, он представляет собой потенциальное обязательство (в данном случае явный условный

¹⁵Эти таблицы не включают резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям, которые являются обязательствами (не условными обязательствами) институциональной единицы государственного сектора (см. главу 3, пункты 3.62–3.63). Не включаются также и явные условные обязательства, кроме гарантий по кредитам и займам и другим долговым инструментам. В таблице 5.12 содержится перечень всех явных условных обязательств, а также чистых обязательств по социальному обеспечению (неявное условное обязательство).

Таблица 5.8а. Гарантированный государством долг по сроку до погашения и виду долгового инструмента по номинальной стоимости [указать институциональный охват]

Совокупный гарантированный государством долг
<p>Совокупный гарантированный долг государственного сектора¹</p> <p>Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения</p> <ul style="list-style-type: none"> Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность <p>Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения</p> <p>С погашением в течение до года</p> <ul style="list-style-type: none"> Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность <p>С погашением более чем через год</p> <ul style="list-style-type: none"> Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность
<p>Совокупный гарантированный государством долг частного сектора</p> <p>Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения</p> <ul style="list-style-type: none"> Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность <p>Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения</p> <p>С погашением в течение до года</p> <ul style="list-style-type: none"> Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность <p>С погашением более чем через год</p> <ul style="list-style-type: none"> Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность
<p>Совокупный гарантированный государством долг нерезидентов [указать категории детализации]</p>

¹Когда статистика валового долга охватывает весь государственный сектор, гарантированный долг государственного сектора равен нулю. Причина заключается в том, что гарантированный долг уже включен в статистику как долг сам по себе. Когда статистика валового долга не охватывает весь государственный сектор, гарантированный долг государственного сектора представляет сумму гарантированного гарантом долга тех институциональных единиц государственного сектора, которые не охватываются статистикой валового долга.

инструмент) для институциональной единицы государственного сектора, предоставляющей гарантии¹⁶. Такие оговоренные непредвиденные обстоятельства могут

¹⁶Когда гарантия приводится в действие, обязательство оказывается принятым на себя гарантом и начинает отражаться на балансе гаранта.

быть важны для бюджетной политики и анализа, а также для управления долгом. Статистика для таблиц 5.8а и 5.8b должна составляться с применением концепций, описанных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

5.38. На первом уровне агрегирования в таблице 5.8а проводится различие между гарантированным долгом

государственного сектора и гарантированным государством долгом частного сектора.

- **Гарантированный долг государственного сектора** представляет собой сумму валовых долговых обязательств государственного сектора, обслуживание которых гарантируется по договору институциональной единицей (единицами) государственного сектора, охватываемой статистикой долга государственного сектора, которая приводится в таблицах с 5.1 по 5.7. Масштабы этой суммы зависят от институционального охвата статистики долга государственного сектора. Например, когда консолидированная статистика валового долга в таблицах 5.1–5.7 охватывает весь государственный сектор, гарантированный долг государственного сектора по определению равен нулю. Однако когда консолидированная статистика валового долга охватывает не весь государственный сектор (например, представляется по сектору государственного управления), гарантированный долг государственного сектора представляет ту сумму долга, которую гарант (в данном случае сектор государственного управления) гарантировал тем институциональным единицам государственного сектора, которые не включены в статистику валового долга (в данном случае все государственные корпорации).
- **Гарантированный государством долг частного сектора** представляет собой сумму валовых долговых обязательств институциональных единиц-резидентов из частного сектора, обслуживание которых гарантируется по договору институциональной единицей (единицами) государственного сектора, охватываемой статистикой долга государственного сектора, которая приводится в таблицах с 5.1 по 5.7. Если долг институциональной единицы частного сектора гарантирован институциональной единицей государственного сектора частично (например, если гарантированы только выплаты основной суммы или процентные платежи), то только номинальная стоимость гарантированных платежей подлежит включению в гарантированный государством долг частного сектора.
- **Гарантированный государством долг институциональных единиц-нерезидентов** подлежит отражению в отдельной категории в таблице 5.8а, если он имеет существенные размеры.

5.39. Второй уровень агрегирования в таблице 5.8а — по сроку до погашения (см. пункты 5.15–5.16), а третий уровень — по типу долгового инструмента.

Эти инструменты описаны в главе 3 настоящего *Руководства*.

5.40. В таблице 5.8b производится согласование позиции по остаткам валового гарантированного государственным сектором долга с потоками в течение рассматриваемого периода. На позиции по остатку гарантированного государством долга может сказываться несколько видов потоков.

- Проценты, начисляемые на непогашенный долг, увеличивают размеры гарантированного государством долга.
- Платежи заемщика кредитору в счет обслуживания долга уменьшают размеры гарантированного государством долга.

Таблица 5.8b. Согласование начальных и заключительных позиций по остаткам гарантированного государственным сектором долга по номинальной стоимости
[указать институциональный охват]

Совокупный гарантированный государством долг на начало периода	
Плюс:	Начисленные проценты
Минус:	Платежи в счет обслуживания долга ¹
Плюс:	Новые гарантии, предоставленные в течение периода
Минус:	Гарантии, ликвидированные по договору в течение периода
Минус:	Явное принятие долга в течение периода
	Без приобретения эффективного финансового требования к первоначальному заемщику
	С приобретением эффективного финансового требования к первоначальному заемщику
Плюс/минус:	Другие изменения
Совокупный гарантированный государством долг на конец периода	
Справочные статьи	
Сборы, выплаченные заемщиком гаранту за гарантию	
Непогашенная сумма гарантированного долга, в явной форме принятого на конец периода:	
Без приобретения эффективного финансового требования к первоначальному заемщику	
С приобретением эффективного финансового требования к первоначальному заемщику	

Примечание. Статистика представляется по номинальной стоимости, поэтому в нее включаются корректировки на переоценку в связи с изменениями обменных курсов в случае гарантий, выраженных в иностранных валютах, но не включаются изменения рыночных цен.

¹Заемщиком кредитору.

- Предоставление новых гарантий увеличивает размеры гарантированного государством долга.
- Прекращение действия гарантий в результате договора (т.е. по взаимному согласию) между гарантом и первоначальным заемщиком уменьшает размеры гарантированного государством долга.
- Долг, принятый на себя гарантом в течение периода в результате явных обращений к гарантиям (т.е. по соглашению в рамках договора), уменьшает размеры гарантированного государством долга. В отношении этих операций может производиться разделение на те, где принятие долга привело к приобретению гарантом эффективного финансового требования к первоначальному заемщику, и те, которые не ведут к приобретению гарантом эффективного финансового требования к первоначальному заемщику.
- Другие изменения, которые могут увеличивать или уменьшать размеры гарантированного государством долга. В данную категорию включаются другие изменения в объеме (т.е. потоки, которые не являются результатом взаимного соглашения между гарантом и заемщиком). Например, гарант может в одностороннем порядке принять решение об аннулировании гарантии (т.е. не по соглашению в рамках договора), тем самым уменьшая размеры гарантированного государством долга. Другие потоки могут также включать изменения в стоимости гарантированного долга, выраженного в иностранных валютах, вследствие колебаний обменных курсов. Другие изменения могут также включать случаи, когда долг считается переуступленным после ряда последовательных невыполнений своих обязательств первоначальным заемщиком (см. главу 4, сноску 8). Это ведет к уменьшению размеров гарантированного долга. Когда эти «неявно принятые гарантии» возвращаются в состояние гарантий при определенных обстоятельствах, это ведет к увеличению размеров гарантированного долга. Эта информация может приводиться в разделе «другие потоки» в таблице 5.8b, если она считается полезной. Поскольку данные представляются по номинальной стоимости, колебания рыночных цен не отражаются на информации, приводимой в данной таблице.

5.41. К таблице 5.8b могут добавляться справочные статьи для представления дополнительной информации, такие как:

- сборы, выплаченные в течение периода заемщиком гаранту за получение гарантии;

- совокупная позиция по остаткам гарантированного государственным сектором долга, который был принят на себя гарантом и остается непогашенным. Как и в случае операций, может проводиться разграничение между долгом, принятым без приобретения эффективного финансового требования к первоначальному заемщику, и долгом, принятым с приобретением эффективного финансового требования к первоначальному заемщику.

в. Просроченная задолженность по обслуживанию долга по видам просроченной задолженности и по типам инструментов

5.42. Последняя часть сводного представления валового долга (таблица 5.1) показывает общую сумму просроченной задолженности по платежам в счет обслуживания долга. Если эта просроченная задолженность является значительной относительно общей суммы валового долга, информация по этой просроченной задолженности должна представляться в форме подробной справочной таблицы. Как разъясняется в главе 2, просроченная задолженность определяется как суммы, которые не уплачены, хотя срок их выплаты уже прошел. Только те суммы, срок выплаты которых прошел, относятся к просроченной задолженности, например, в случае просроченных платежей в счет обслуживания долга в просроченную задолженность включается только просроченная часть. Когда выплаты по основной сумме и процентам не производятся по наступлении их срока, например, по кредиту, возникает просроченная задолженность по платежам в счет обслуживания долга. Система отражения в учете по методу начисления не предусматривает регистрации ни отдельной информации о потоках, относящихся к просроченной задолженности, ни о том, по каким долговым инструментам имеется просроченная задолженность. Составителям статистики необходимо собирать дополнительную информацию о просроченной задолженности по платежам в счет обслуживания долга. Эта информация полезна для анализа политики и оценок платежеспособности.

5.43. Таблица 5.9 представляет информацию о консолидированной просроченной задолженности по обслуживанию долга для установленного институционального охвата по виду просроченной задолженности и по типу долгового инструмента. Различается три вида просроченной задолженности: просроченная задолженность по выплатам основной суммы, просроченная задолженность по процентным платежам и проценты, начисленные на просроченную задолженность по выплатам основной суммы и процентов.

Таблица 5.9. Просроченная задолженность по виду просроченной задолженности и по типу долгового инструмента [указать институциональный охват]

Совокупная просроченная задолженность	
По виду просроченной задолженности	
	Основная сумма
	Проценты
	Проценты на просроченную задолженность
По типу долгового инструмента	
	Специальные права заимствования (СДР)
	Наличная валюта и депозиты
	Долговые ценные бумаги
	Ссуды и займы
	Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий
	Прочая кредиторская задолженность

Примечание. Если это признается полезным для целей анализа, в данной таблице может также представляться информация о каждом виде просроченной задолженности в качестве субкомпонентов каждого долгового инструмента.

5.44. Согласно принципам учета по методу начисления начисленные проценты, срок выплаты которых еще не наступил, добавляются к непогашенной основной сумме. Однако в таблице 5.9 графы «основная сумма» и «проценты» относятся, соответственно, к выплатам основной суммы и процентным выплатам, срок которых прошел.

5.45. Проценты, начисляемые на просроченную задолженность (как по основной сумме, так и по процентам), называются процентами по просроченным выплатам. На просроченную задолженность, возникшую из долгового соглашения, проценты должны начисляться по той же процентной ставке, как и на первоначальный долг, если в первоначальном долговом соглашении не установлена отдельная процентная ставка для просроченной задолженности. В этом последнем случае должна использоваться такая установленная для просроченной задолженности процентная ставка. Эта установленная ставка может включать штрафную ставку в дополнение к процентной ставке по первоначальному долгу. Для иных видов просроченной задолженности при отсутствии другой информации процентные расходы начисляются по просроченной задолженности с использованием рыночной процентной ставки для займов овернайт. Кроме того, любые дополнительные сборы, относящиеся к прошлой просроченной задолженности (такие как штрафы), должны рассматриваться как проценты на просроченную задолженность заемщика на момент осуществления договора. Если некоторый объект приобретает в кредит и заемщик оказывается не в состоянии произвести выплату

в течение периода, установленного в момент покупки, любые дополнительные понесенные расходы должны рассматриваться как проценты на просроченную задолженность и подлежат начислению вплоть до погашения долга.

5.46. Чтобы представить информацию о просроченной задолженности по виду просроченной задолженности и по типу долгового инструмента (как показано в таблице 5.9), базовые исходные данные должны содержать, по каждому долговому инструменту, информацию по видам просроченной задолженности. Поэтому, если это признается полезным для целей анализа, в таблице 5.9 может также, соответственно обстоятельствам, представляться информация о виде просроченной задолженности в качестве субкомпонентов каждого долгового инструмента.

с. Согласование рыночной и номинальной стоимости долговых ценных бумаг

5.47. Настоящее *Руководство* рекомендует оценивать долговые ценные бумаги по номинальной или рыночной стоимости. Если в рыночной стоимости учитываются колебания рыночных цен, в номинальной стоимости они не отражаются. Рыночные цены меняются с течением времени по целому ряду причин, в том числе из-за изменений рыночных процентных ставок, изменений в представлениях инвесторов о кредитоспособности заемщика и изменений в структуре рынка (например, если она может повлиять на ликвидность рынка).

5.48. Расхождения между рыночной и номинальной стоимостью долговых ценных бумаг на определенные моменты времени и происходящие с течением времени представляют ценность для анализа. По этой причине в таблице 5.10 представлена схема согласования номинальной и рыночной стоимостной оценки долговых ценных бумаг **по резидентной принадлежности и институциональному сектору кредитора**. Институциональные сектора кредиторов описаны в главе 3 настоящего *Руководства*.

д. Недолговые обязательства, явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению

5.49. В макроэкономической статистике недолговые обязательства, явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению институциональных единиц государственного сектора не являются **долговыми**

Таблица 5.10. Долговые ценные бумаги по резидентной принадлежности и типу институционального сектора кредитора — согласование рыночной и номинальной стоимости [указать институциональный охват]

	Рыночная стоимость	Отклонение от номинальной стоимости	Номинальная стоимость
Совокупные валовые долговые ценные бумаги по резидентной принадлежности и типу институционального сектора кредитора Внутренние кредиторы Сектор государственного управления Центральный банк Депозитные организации, кроме центрального банка Другие финансовые организации Нефинансовые предприятия Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства Внешние кредиторы Сектор государственного управления Центральные банки Международные организации Финансовые организации, не отнесенные к другим категориям Другие нерезиденты			

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

обязательствами. Однако таблицы статистики долга государственного сектора могут дополняться таблицами, содержащими информацию по этим статьям, если они считаются существенными и (или) значимыми¹⁷. Настоящий раздел посвящен рассмотрению позиций по производным финансовым инструментам (недолговые обязательства и финансовые активы в балансе институциональной единицы государственного сектора), явных условных обязательств и чистых обязательств государства в отношении выплат по социальному обеспечению (таких как пенсионные выплаты и пособия на здравоохранение) в будущем.

і. Позиции по производным финансовым инструментам

5.50. В таблице 5.11 представлены *позиции по производным финансовым инструментам*. Производные финансовые инструменты считаются обязательствами, но не долговыми. Однако, поскольку производные финансовые инструменты используются для хеджирования финансовых позиций, а также для создания открытых позиций, эти контракты могут увеличивать обязательства институциональной единицы государственного сектора и в случае их ненадлежащего

использования вызывать значительные убытки. При соотнесении данных по производным финансовым инструментам с долгом государственного сектора пользователь должен понимать, что производные финансовые инструменты могут хеджировать позиции по активам или обязательствам либо весь портфель активов и обязательств.

5.51. В таблице 5.11 отражены валовые активы, а также валовые обязательства, учитывая рыночную практику создания взаимокompенсирующих контрактов и возможность перехода инструментов форвардного типа из состояния актива в одном периоде в состояние обязательства в другом и наоборот. Например, заемщик, хеджирующий заем в иностранной валюте с помощью форвардного контракта, может обнаружить, что от одного периода к другому изменения стоимости хеджа ведут к его переходу из числа активов в число обязательств в зависимости от изменений обменных курсов. Если вместе с валовым долгом государственного сектора представлять только позиции по производным финансовым инструментам на стороне обязательств, создастся представление, что заем в иностранной валюте был хеджирован только тогда, когда форвардный контракт находится на стороне обязательств, что будет вводить в заблуждение. Таким образом, позиции по производным финансовым инструментам на стороне обязательств следует рассматривать вместе с позициями по производным финансовым инструментам на стороне активов.

¹⁷Например, может включаться дополнительная таблица, показывающая масштабы пенсионных программ (см. таблицу 17.10 в СНС 2008 года и пункты 2.77–2.85 в главе 2 настоящего Руководства).

**Таблица 5.11. Позиции по производным финансовым инструментам
[указать институциональный охват]**

	По рыночной стоимости	По условной стоимости
Чистая позиция по производным финансовым инструментам		
Опционы <i>По категориям рыночного риска¹</i>		
Контракты форвардного типа <i>По категориям рыночного риска¹</i>		
Активы в форме производных финансовых инструментов		
Опционы <i>По категориям рыночного риска¹</i>		
Контракты форвардного типа <i>По категориям рыночного риска¹</i>		
Обязательства в форме производных финансовых инструментов		
Опционы <i>По категориям рыночного риска¹</i>		
Контракты форвардного типа <i>По категориям рыночного риска¹</i>		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего Руководства.

¹Категории рыночного риска включают валютный риск, риск обменного курса по отношению к одной валюте, фондовый, биржевых товаров, кредитный и другие.

5.52. Позиции по производным финансовым инструментам следует отражать по рыночной стоимости и условной стоимости, или сумме. *Условная сумма (иногда именуемая номинальной суммой) — это сумма, лежащая в основе контракта по производному финансовому инструменту, которая необходима для расчета сумм выплат или поступлений по контракту*¹⁸. Эта сумма не всегда подлежит обмену. Особый случай представляют своповые контракты, рыночная стоимость которых определяется как соответствующим образом дисконтированная разница между ожидаемыми валовыми поступлениями и валовыми платежами, то есть как чистая приведенная стоимость. Таким образом, рыночная стоимость форвардного контракта может быть рассчитана с использованием имеющейся информации о рыночных и контрактных ценах базисного объекта, времени, остающемся до срока истечения контракта, его условной стоимости и рыночных процентных ставок. С точки зрения контрагентов стоимость форвардного контракта может становиться отрицательной (превращая его в обязательство) или положительной (превращая его в актив) и может с течением времени меняться как по величине, так и по знаку в зависимости от динамики рыночной цены базисного объекта. Форвардные контракты с ежедневными расчетами (например, обращающиеся на организованных

рынках), которые именуется фьючерсами, имеют рыночную стоимость, но ввиду ежедневного проведения расчетов по ним эта стоимость, скорее всего, будет равна нулю в конце каждого периода.

ii. Явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению

5.53. Настоящее Руководство рекомендует представлять информацию о стоимости явных условных обязательств, если они считаются существенными и (или) значимыми. Явные условные обязательства, которые рассматриваются в разделе об условных обязательствах в главе 4, в целях представления статистики могут группироваться в три основные категории, как показано в таблице 5.12. Информация о гарантиях по кредитам и другим долговым инструментам (на которые в большинстве случаев приходится большая часть единичных гарантий) представляется в таблицах 5.8a и 5.8b (гарантированный государством долг). Остальные категории не отражаются в других частях таблиц представления статистики долга, и рекомендуется распространять такую информацию в таблице 5.12, если она считается существенной и (или) значимой. Соответственно обстоятельствам в таблицу 5.12 могут вводиться и дополнительные подкатегории.

5.54. Как разъясняется в главе 2, пункт 2.80, в системах макроэкономической статистики не отражаются никаких обязательств в отношении выплат по социальному обеспечению (таких как пенсионные выплаты

¹⁸Например, форвардный контракт, служащий покрытием для суммы в 100 000 в отношении определенного двустороннего обменного курса, имеет условную стоимость 100 000, но его рыночная стоимость может быть равна нулю.

Таблица 5.12. Сводная информация о явных условных обязательствах и чистых обязательствах в отношении будущих выплат по социальному обеспечению [указать институциональный охват]

Совокупные явные условные обязательства	
Единичные гарантии	
Гарантии по кредитам и другим долговым инструментам ¹	
Другие единичные гарантии ²	
Другие явные условные обязательства, не отнесенные к другим категориям	
Законные права требования	
Компенсации	
Невостребованный акционерный капитал	
...	
Чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению	
Приведенная стоимость обязательств в отношении будущих выплат по социальному обеспечению	
Минус:	приведенная стоимость будущих взносов в программы социального обеспечения

¹Настоящее *Руководство* рекомендует распространять информацию о гарантиях по кредитам и другим долговым инструментам (т.е. по гарантированному государством долгу), как показано в таблицах 5.8a и 5.8b.

²Например, кредитные гарантии и иные аналогичные условные обязательства (такие как кредитные линии и обязательства по предоставлению ссуд), условные гарантии «доступности кредита» и условные кредитные механизмы.

и пособия на здравоохранение), подлежащих осуществлению в будущем¹⁹. Эти обязанности являются неявными условными обязательствами. Все взносы в программы социального обеспечения считаются доходами (трансфертами), а все выплаты пособий считаются расходами (трансфертами). Приведенная стоимость выплат по социальному обеспечению, которые уже заработаны согласно действующим нормативно-правовым нормам, но подлежат выплате в будущем, должны рассчитываться аналогично тому, как это делается в отношении обязательств пенсионных программ работодателей. Эта сумма за вычетом приведенной стоимости взносов в программу социального обеспечения указывает на величину чистых обязанностей, которые несет институциональная единица государственного управления в отношении выплат по социальному обеспечению, необходимость произвести которые возникнет в будущем.

¹⁹И наоборот, выплаты по социальному обеспечению, срок которых наступил, но которые еще не выплачены, включаются в состав кредиторской задолженности на балансе институциональной единицы государственного сектора. В баланс также включаются (и потому исключаются из числа неявных условных обязательств) обязательства институциональных единиц государственного сектора по распределительным неавтономным пенсионным программам для их работников.

4. Дополнительная информация о долге государственного сектора

5.55. Основные таблицы, приведенные в настоящей главе, могут сопровождаться дополнительными таблицами по различным аспектам статистики долга государственного сектора, не охватываемым основными таблицами. Они могут включать данные за прошлые периоды о валовом выпуске долга, информацию о доходности на первичных и вторичных рынках и кредитные рейтинги по конкретным видам долговых инструментов. Вопрос о составлении этих таблиц может рассматриваться исходя из доступности данных и аналитических потребностей.

5.56. Интерес для анализа могут также представлять средние процентные ставки по валовому долгу государственного сектора или по любым конкретным долговым инструментам. Информация о средних процентных ставках может свидетельствовать о стоимости заимствования для институциональной единицы (единиц) государственного сектора и может использоваться для оценки процентных платежей в счет обслуживания долга. Кроме того, может быть неявно исчислена степень льготности займов. В дополнение к информации о совокупной средней процентной ставке могут представляться данные о средних процентных ставках по краткосрочным и долгосрочным инструментам по первоначальному сроку до погашения (см. таблицу 5.13). Было бы также полезно представлять дополнительные разбивки средних процентных ставок, например, по оригинальным валютам. Помимо средневзвешенных процентных ставок по непогашенному долгу государственного сектора, таблица 5.13 может использоваться для представления данных о средневзвешенном уровне процентных ставок, по которым заключались соглашения о новых займах в течение периода.

5.57. *Средняя процентная ставка представляет собой средневзвешенный уровень процентных ставок по непогашенному валовому долгу государственного сектора или любому конкретному долговому инструменту, по номинальной или рыночной стоимости, на отчетную дату.* Подлежащие использованию веса определяются по стоимости каждого займа в валюте учета в процентах от их общей суммы. Например, для сектора государственного управления вес, устанавливаемый для процентной ставки по каждому долговому инструменту, равен выраженной в валюте учета стоимости этого долга в процентах от совокупного валового долга сектора государственного управления. В идеале средние процентные ставки по долговым ценным бумагам и кредитам и займам следует выводить из детализованной системы управления долгом.

В качестве альтернативного варианта средние процентные ставки могут выводиться из сумм процентов, подлежащих выплате, в процентах от стоимости соответствующего долга, выражая это отношение в процентах годовых. Проценты подлежат отражению в учете по методу начисления, поскольку при учете на кассовой основе возможно возникновение колебаний (обусловленных сроками купонных платежей и занижением или завышением средней процентной ставки из-за присутствия облигаций с большим дисконтом). Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий приносят имущественный доход, имеющий иную природу, чем проценты. Однако средняя норма прибыли по ним может рассчитываться на основе ставки дисконта, которая применяется для получения приведенной стоимости, или доходов на инвестированные средства.

5.58. На уровне процентной ставки, соответствующему каждому долговому инструменту, сказывается то, является ли она фиксированной или переменной (определения приводятся в пунктах 5.20–5.26). Если процентная ставка является фиксированной по договору, то должна использоваться эта ставка, принимая во внимание любые дисконты и премии на момент выпуска. Если процентная ставка была переменной в прошлом, но сейчас является фиксированной, следует использовать текущую фиксированную ставку. Для инструментов с переменной ставкой используемой по каждому инструменту процентной ставкой должна быть ставка, по которой начисляются проценты на дату отчетности. Иными словами, переменные процентные ставки обычно периодически пересматриваются, и использовать следует уровень процентной ставки, действующий на отчетную дату. Если процентная ставка пересматривается на отчетную дату, в отчетности следует указывать эту процентную ставку, а не предыдущую. Если по какой-либо причине переменная ставка не поддается определению, то для расчета уровня процентной ставки следует использовать уровень справочного индекса или соответствующей цены на отчетную дату или, если ставка привязана к изменению справочного индекса, — отраженное в учете изменение за соответствующий период до отчетной даты или ближайший соответствующий период, по которому имеются данные, вместе с любой дополнительной маржой, которую должен платить заемщик.

5.59. Для расчета средневзвешенных процентных ставок, согласованных для новых займов в течение периода, отражаемые процентные ставки являются ставками, установленными на момент привлечения

Таблица 5.13. Средние процентные ставки по первоначальному сроку до погашения и по типу долгового инструмента [указать институциональный охват]

	Долговые ценные бумаги по номинальной стоимости	Долговые ценные бумаги по рыночной стоимости
Совокупный валовой долг		
Краткосрочный, по первоначальному сроку до погашения Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		
Долгосрочный, по первоначальному сроку до погашения Специальные права заимствования (СДР) Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий Прочая кредиторская задолженность		

Примечание. Указать, где стоимостная оценка или классификация отличается от принципов, изложенных в главах 2 и 3 настоящего *Руководства*. Хотя здесь для полноты перечислены все долговые инструменты, не все долговые инструменты имеют среднюю процентную ставку (например, наличная валюта и страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий).

займа. Если процентная ставка фиксируется по договору, то следует использовать эту ставку. Для займов с переменной ставкой процентная ставка по каждому инструменту должна соответствовать той ставке, по которой начисляются проценты на момент установления требования. Веса, которые следует использовать при подготовке данных по средней процентной ставке, определяются стоимостью каждого заимствования в валюте учета на дату возникновения требования в процентах от общей суммы заимствований за период.

Дополнение. Маастрихтский долг Европейского союза

В настоящем дополнении описываются основные характеристики Маастрихтского долга Европейского союза.

1. Введение

5.60. Пакт о стабильности и росте (ПСР) представляет собой основанную на правилах систему, призванную обеспечивать бюджетную дисциплину в ЕС. Двумя бюджетными показателями, выбранными для мониторинга ситуации в бюджетной сфере в рамках ПСР, является коэффициент дефицита сектора государственного управления и отношение его долга к ВВП. Основной принцип заключается в том, что страны ЕС должны избегать чрезмерных дефицитов (статья 104 Маастрихтского договора о создании Европейского сообщества с поправками, внесенными Амстердамским договором). Соответственно, отношение дефицита государственных финансов к ВВП может превышать контрольный показатель в три процента ВВП только в чрезвычайных обстоятельствах. Не допускается, чтобы отношение государственного долга к ВВП превышало контрольный уровень в 60 процентов ВВП, за исключением случаев, когда это отношение в достаточной степени снижается и приближается к контрольному уровню удовлетворительными темпами. Эти два бюджетных показателя и их контрольные уровни в три процента и 60 процентов также включаются в бюджетные критерии конвергенции, предусмотренные для вступления в ЕС и перехода на Третий этап Экономического и валютного союза (ЭВС, или зона евро).

2. Основные особенности

5.61. Государственный долг («Маастрихтский долг» или «долг ПЧД») определяется в Протоколе по процедуре чрезмерного долга (ПЧД), принятом как дополнение к Маастрихтскому договору и включенном в статью 1 (5) Положения Совета № 479/2009, как совокупный валовой долг сектора государственного управления по номинальной стоимости, являющийся непогашенным на конец года и имеющий следующие характеристики:

- **Границы по секторам.** Маастрихтский долг включает консолидированные обязательства сектора государственного управления и потому включает все уровни органов управления: центральное правительство, местные органы управления, фонды социального обеспечения и, при

их наличии, региональные органы управления. Это означает, что в показатели государственного долга в ЕС не включается долг государственных корпораций.

- **Разбивка по инструментам.** Маастрихтский долг состоит из следующих обязательств сектора государственного управления: наличной валюты и депозитов, ценных бумаг, кроме акций, не включая производные финансовые инструменты и ссуды и займы, согласно определению *Европейской системы счетов (ЕСС 1995 года)*. Это означает, что ЕСС 1995 года не включает инструменты, величину которых трудно измерить, такие как страховые технические резервы и прочая кредиторская задолженность. Соответственно, маастрихтское определение долга отличается от показателя совокупного валового долга (см. главу 2, пункт 2.3), но соответствует одному из более узких показателей долга, приводимых в главе 2, пункт 2.7.
- **Правила стоимостной оценки.** Маастрихтский долг измеряется по «номинальной стоимости» и равен согласованным в договорах суммам, которые государство должно будет возместить кредиторам по наступлении срока погашения. В *РСГФ* и в настоящем *Руководстве* этот метод стоимостной оценки называется «нарицательной стоимостью». Это, в частности, означает, что на государственном долге не сказываются изменения в рыночной доходности и в него не включаются невыплаченные начисленные проценты. Таким образом, Маастрихтский долг измеряется иначе, чем большинство государственных обязательств в национальных счетах, где они отражаются по рыночной стоимости.
- **Консолидация.** Маастрихтский долг является консолидированным по сектору государственного управления, а это означает, что государственные долговые инструменты, которые хранятся как активы единицами сектора государственного управления, не включаются в расчет государственного долга.
- **Валовой долг.** Маастрихтский долг представляет собой «валовой» долг, то есть финансовые активы институциональных единиц сектора государственного управления не вычитаются при расчете государственного долга.

5.62. Все страны ЕС по закону обязаны представлять в Евростат данные по государственному долгу в разбивке по инструментам и первоначальному

сроку до погашения. Кроме того, выпущенная ЕЦБ «Инструкция по статистике государственных финансов» (*“Guideline on Government Finance Statistics”*) (ЕЦБ/2009/20) требует от всех национальных центральных банков зоны евро представлять в Европейский центральный банк дополнительные разбивки государственного долга: по остаточному сроку до погашения, по сектору держателя и по валюте.

5.63. Как упоминается выше, Маастрихтский долг основан на согласованных на международном уровне данных национальных счетов (*ЕСС 1995 года*), и в большинстве случаев данные составляются в процессе взаимодействия между национальными статистическими ведомствами, центральными банками и министерствами финансов. С тем чтобы добиться согласованного составления данных по государственному дефициту и долгу между странами ЕС Евростат разработал

четкую процедуру решения вопросов по конкретным пограничным операциям: Евростат проводит консультации с Комитетом по денежно-кредитной и финансовой статистике и статистике платежного баланса (КДФССПБ), в который входят старшие сотрудники в области статистики из центральных банков и национальных статистических ведомств. Европейская комиссия и Европейский центральный банк также являются членами КДФССПБ. После этого Евростат принимает окончательное решение, руководствуясь чисто техническими критериями, и это решение подлежит применению в сходных случаях во всех странах ЕС. Решение по каждому вопросу отражается в методологических примечаниях, и информация о нем распространяется через пресс-релизы. Кроме того, основные методологические решения подробно разработаны в *«Руководстве по государственному дефициту и долгу»*.



Сбор, составление и распространение данных

В настоящей главе характеризуется сбор исходных данных из различных систем исходных данных, а также рассматриваются вопросы составления и распространения статистики долга государственного сектора.

А. Введение

6.1. Хотя процесс сбора, составления и распространения статистики долга государственного сектора в разных странах является различным, он требует рассмотрения следующих общих аспектов (см. рис. 6.1):

- составление и распространение статистики;
- основные источники данных;
- система (системы) исходных данных и (или) составители исходных данных, в том числе требования в отношении базовых данных.

6.2. Необходимым условием надежной и своевременной статистики является наличие надежной и хорошо организованной институциональной системы для составления статистики по долгу государственного сектора, позволяющей качественно отслеживать долг государственного сектора и гарантированный государством долг, а также управлять им (см. ЮНКТАД, 1993). В настоящей главе сначала рассматриваются некоторые принципиальные вопросы институционального характера, которые должны быть решены для составления и распространения статистики долга государственного сектора. В частности, в данной главе подчеркивается необходимость:

- координации усилий различных официальных ведомств, когда одно из них несет общую ответственность за составление и распространение полного набора статистики долга государственного сектора;
- достаточных ресурсов и надлежащих правовых основ для сбора исходных данных, создающих

возможность для составления и распространения статистики долга государственного сектора;

- распространения статистики долга государственного сектора своевременно и с высокой периодичностью, обеспечивая потребности пользователей.

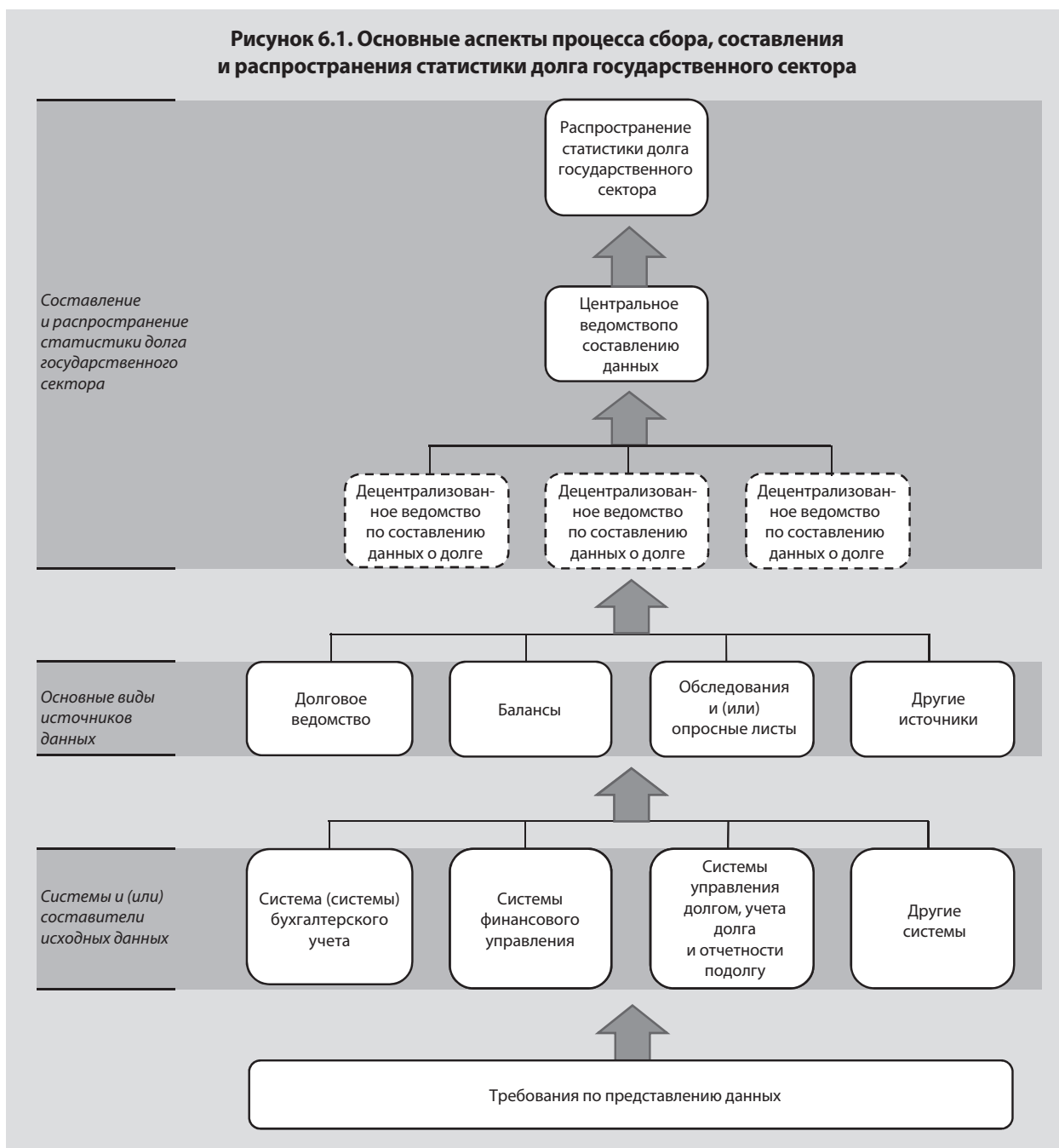
6.3. Затем в настоящей главе приводятся рекомендации в отношении того, как можно было бы собирать и составлять статистику долга государственного сектора. Приводимые методические рекомендации не претендуют на то, чтобы быть исчерпывающими. Действительно, некоторые элементы статистики долга государственного сектора собирать и составлять легче, чем другие. Например, составление статистики долга государственного сектора в части займов правительства в национальной валюте от группы отечественных банков является более простой задачей, чем сбор информации о выпусках внутренних государственных облигаций, находящихся на руках у нерезидентов. Но требуется и тот, и другой набор статистических данных. С особыми сложностями может быть связано получение статистических данных о владении необращающимися ценными бумагами, поскольку возможно, что не каждая смена собственности на эти ценные бумаги регистрируется, — этот вопрос рассматривается в главе 7.

В. Некоторые институциональные вопросы составления и распространения статистики

6.4. В данном разделе рассматриваются два последних аспекта процесса подготовки статистики государственного сектора: составление и распространение статистики.

1. Координация между официальными ведомствами

6.5. Если ответственность за составление статистики долга возлагается на несколько ведомств, должно



быть четко определено, какое ведомство несет первоочередную ответственность за составление и распространение полного набора статистики долга государственного сектора. Далее это ведомство называется **центральным ведомством по составлению статистики**. Эта ответственность может возлагаться законом о статике или иным законодательным положением,

внутриведомственными протоколами, постановлениями исполнительных органов власти и т.д.

6.6. В настоящем *Руководстве* не дается рекомендаций в отношении того, какое ведомство должно отвечать за составление и распространение статистики долга государственного сектора; это зависит от институциональных механизмов каждой отдельной страны.

Тем не менее, часто центральным ведомством по составлению такой статистики является центральный банк, министерство финансов, независимая организация по управлению долгом или национальное статистическое ведомство¹.

6.7. Независимо от того, как предполагается собирать и составлять статистику (и, неизбежно, для этого будет принят целый спектр различных методов и подходов), этот процесс требует значительных ресурсов. Поэтому если в составлении статистики долга государственного сектора участвует несколько ведомств, требуется координация и сотрудничество во избежание дублирования работ и для обеспечения максимальной согласованности подходов в отношении связанных рядов данных. При компьютеризированных методах работы различные подразделения могут быть соединены компьютерными сетями, что облегчает специализацию различных задействованных в этом процессе учреждений, не создавая при этом препятствий для представления и составления данных. В этом отношении принципиально важно наличие процедур, обеспечивающих максимально бесперебойные и своевременные потоки данных между ведомствами, занимающимися составлением статистики.

6.8. Принципиально важно, чтобы существовали надлежащие договоренности или процедуры, способствующие обмену данными и координации работы между центральным ведомством по составлению статистики и другими организациями, готовящими данные (т.е. организациями, готовящими исходные данные, или децентрализованными ведомствами, составляющими данные). В частности, эти процедуры должны обеспечивать эффективность и своевременность потоков исходных данных в центральное ведомство (или децентрализованные ведомства), составляющее статистику долга государственного сектора.

6.9. Важно также обеспечить устойчивое взаимодействие между сотрудниками различных ведомств. Это позволит быстрее разрешать любые возникающие проблемы или трудности и не допускать дублирования в охвате данных, составляемых различными учреждениями. Одним из способов повысить степень сотрудничества, усилить взаимодействие и разрешать возникающие проблемы является проведение регулярных совещаний сотрудников различных ведомств на рабочем уровне. Эти совещания не только могут способствовать разрешению проблем, которые могут возникать,

¹Национальное статистическое ведомство может быть пользователем данных о долге, в том смысле что данные представляются министерством финансов и (или) центральным банком в национальное статистическое ведомство для публикации.

но также создают возможность информировать друг друга о предстоящих событиях и возможных будущих улучшениях или изменениях в системах сбора данных. Подобное сотрудничество способствует распространению идей и внесению усовершенствований, позволяя различным организациям лучше понимать позиции друг друга и способствуя формированию полезных личных связей.

6.10. Если статистика долга государственного сектора составляется различными ведомствами, участники должны помнить о следующем:

- Необходимо, чтобы используемые концепции и представляемые инструменты были согласованными или, по крайней мере, допускающими согласование. При объединении данных из различных источников центральное ведомство по составлению статистики должно обеспечивать, чтобы другие организации-поставщики информации были знакомы с основными концепциями и требованиями к представляемым данным (например, в отношении резидентной принадлежности, стоимостной оценки и т.д.), описанными в настоящем *Руководстве*, и представляли статистические данные в соответствии с этими концепциями и требованиями. Центральному ведомству по составлению статистики следует стать экспертом по этим стандартам. В некотором смысле центральное ведомство по составлению статистики должно играть роль защитника этих стандартов для обеспечения того, чтобы представляемая другими организациями статистика отвечала требованиям в отношении охвата, концепций, принципов стоимостной оценки, основ отражения в учете, а также периодичности и своевременности, с которыми должны представляться эти статистические данные.
- Рекомендуются, чтобы центральное ведомство по составлению статистики регулярно осуществляло максимально возможную перекрестную проверку данных (не менее раза в год). Такая перекрестная проверка потребует сравнения данных с данными кредиторов, а также с другой макроэкономической статистикой, например, с внешнеэкономической статистикой (международной инвестиционной позиции и внешнего долга) и денежно-кредитной и финансовой статистикой. Сравнения могут проводиться на уровне отдельных инструментов (например, по конкретным государственным займам) ведомством, отвечающим за составление этой статистики, и (или) на более высоком уровне агрегирования с использованием других наборов данных макроэкономической

статистики, например, сравнения со статистикой внешнего долга государственного сектора.

- Необходимы механизмы, обеспечивающие постоянное соответствие распространяемой статистики долга государственного сектора потребностям директивных органов и других пользователей. Могут проводиться периодические совещания с директивными органами и другими пользователями данных для рассмотрения вопроса о степени полноты статистики долга государственного сектора и выявления любых возникающих потребностей в данных. Могут проводиться обсуждения новых инициатив с органами политики и консультативной группой (группами) по вопросам статистики; такие обсуждения создают условия для изыскания дополнительных ресурсов. По результатам проводимых обсуждений и консультаций с пользователями и другими ведомствами, занимающимися составлением статистики, центральное ведомство по составлению статистики может разработать стратегический план повышения качества и охвата статистики долга государственного сектора.

2. Ресурсы

6.11. Решения о выделении ресурсов на составление статистики лежат на официальных органах каждой отдельной страны, и они должны периодически пересматриваться. При этом официальным органам предлагается предоставлять, как минимум, достаточные ресурсы для выполнения уже поставленных задач. То есть требуется предоставление достаточного персонала, финансовых средств и вычислительных мощностей. В частности, ведущие сотрудники должны обладать достаточными знаниями и опытом работы в области концепций и методов составления долга государственного сектора, и в каждый момент времени должен быть в наличии базовый контингент подготовленных статистических работников, являющихся специалистами по долгу государственного сектора. Необходимо иметь инструкции по порядку выполнения поставленных задач. Для новых составителей статистики должно проводиться формальное обучение и профессиональная подготовка на рабочих местах по методам составления долга государственного сектора, в том числе по международным стандартам статистики и системным процедурам обращения с данными и обработки данных.

3. Правовые основы

6.12. Получение надлежащей правовой поддержки для сбора статистики может быть сложным и длитель-

ным процессом, и, как правило, меры в этом направлении предпринимаются нечасто. С учетом этого факта первым шагом должно стать определение того, есть ли какие-либо уже существующие правовые основы для сбора статистики, которые можно было бы использовать для получения требуемой информации. Если нет, может потребоваться необходимость получения дополнительной правовой поддержки.

6.13. Правовые основы сбора статистической информации в разных странах являются различными и не в последней мере зависят от институциональных механизмов и истории развития процессов сбора статистики. Тем не менее, в них обычно охватываются следующие элементы.

- Устанавливается, к какого рода организациям может обращаться центральное ведомство по составлению статистики для получения данных (например, структуры в секторе государственных корпораций) и с какой целью (например, для составления статистики о потоках и позициях по запасам финансовых активов и обязательств).
- Определяются функции ведомства по составлению статистики, при этом не устанавливаются такие строгие ограничения, из-за которых ведомство не имело бы свободы адаптироваться к новым обстоятельствам.
- Предусматривается возможность наложения санкций на респондентов за непредставление статистической отчетности, сопровождающихся надлежащим правовым механизмом для применения этих санкций².
- Хотя это положение в общем случае не относится к единицам сектора государственного управления вследствие их подотчетности перед общественностью, может требоваться четкое заявление о том, что информация, представляемая отдельными структурами государственного сектора, не входящими в сектор государственного управления, не будет раскрываться отдельно, а подлежит только публикации в форме статистических агрегатов (возможно, за исключением случаев, когда дается прямое разрешение этой отдельной структуры на раскрытие информации), вместе с надлежащими санкциями для ведомства по составлению статистики и, в частности, его отдельных сотрудников на случай раскрытия такой информации.

²Можно рассмотреть вопрос о возможном введении штрафов для респондентов за искажения отчетности (т.е. за намеренное представление неверных данных) и задержки в представлении отчетности.

- Запрещается использование официальными органами информации, предоставленной отдельными структурами, для каких-либо иных целей, чем составление статистики, тем самым придавая независимость функции составления статистики от других направлений деятельности государства³. Этот запрет должен поддерживаться санкциями и механизмом обеспечения его соблюдения.
- Другим государственным ведомствам запрещается оказывать влияние на содержание выпускаемой статистики⁴.
- Создается комитет по надзору, состоящий из независимых экспертов и способствующий обеспечению профессионализма и объективности ведомства по составлению статистики.

6.14. В рамках таких правовых основ у составителя статистики долга государственного сектора будет необходимая поддержка для сбора информации, например, от государственных корпораций или внебюджетных институциональных единиц государственного управления. Однако составители статистики должны использовать правовые основы, чтобы оказывать помощь структурам государственного сектора и стимулировать к представлению статистической отчетности, а не просто опираться на имеющиеся юридические положения.

4. Распространение статистики долга государственного сектора

6.15. Конечной целью составления статистики долга государственного сектора является предоставление ее в распоряжение директивным органам и другим пользователям. Исчерпывающая и своевременная статистика долга государственного сектора:

- позволяет пользователям отслеживать во времени динамику долговых обязательств государственного сектора и его обязательств по обслуживанию долга;
- может давать сигналы раннего предупреждения о возможных проблемах с обслуживанием долга;

³Это положение имеет ограниченное применение для государственных структур и, вероятно, относится только к коммерчески-конфиденциальным аспектам функционирования государственных корпораций.

⁴Беспристрастность данных играет чрезвычайно большую роль в статистической деятельности. Если ведомства, составляющие статистику, выполняют не только функции статистического учета, но и ведут операционную деятельность, можно рассмотреть вопрос о разделении этих функций, так чтобы статистическое направление работы взаимодействовало с остальными функциональными подразделениями на основе принципа независимости сторон.

- служит индикатором экономической приемлемости политики органов государственного управления и государственных корпораций;
- служит принципиально важным исходным материалом для подготовки государственного бюджета, для его утверждения парламентом, исполнения, прогнозирования, а также для составления другой макроэкономической статистики.

6.16. Статистика должна распространяться среди общественности на регулярной и своевременной основе, предпочтительно в соответствии с четко определенным и заблаговременно объявляемым графиком. Данные могут распространяться в печатной и (или) электронной форме. В ходе процесса распространения используемые концепции, определения, классификации и методологию следует отражать в документации и регулярно публиковать⁵. В этих метаданных могут также указываться любые существенные отклонения от принятых на международном уровне стандартов, случаи систематических ошибок в данных и сведения о доле респондентов, ответивших на вопросы обследований, если последние используются в процессе сбора статистики долга государственного сектора. Специальный стандарт распространения данных (ССРД) МВФ и Общая система распространения данных (ОСРД) МВФ содержат дополнительные руководящие принципы в отношении надлежащей практики относительно своевременности и периодичности распространения статистики долга государственного сектора⁶.

6.17. Часто в ответ на обоснованные потребности пользователей будут публиковаться данные, которые впоследствии вполне могут подвергаться уточнению. В таких случаях пользователей необходимо предупреждать о том, что первоначально опубликованные данные являются предварительными и могут подвергнуться уточнению. При последующем опубликовании уточненных данных необходимо информировать пользователей об уточнениях и давать объяснения, соответствующие масштабам уточнений. Кроме того, если намечается внести крупные изменения в статистическую методологию, то настоятельно рекомендуется заранее оповещать пользователей о планируемых изменениях, а после опубликования уточненных данных указывать ретроспективные статистические ряды соответствующих данных за достаточно продолжительный период. В общем случае предоставление пользователям такой

⁵Эти метаданные могут включаться в регулярные публикации статистики долга государственного сектора или публиковаться отдельно.

⁶Более подробно о ССРД и ОСРД см. <http://www.dsbb.imf.org>.

информации обычно вызывает большее доверие к статистике и может способствовать развитию «традиции представления отчетности» в ведомство (ведомства) по составлению статистики.

С. Основные источники данных

6.18. В настоящем разделе исследуются возможные источники данных и спектр методов, которые могут использоваться ведомством (ведомствами) по составлению статистики для подготовки статистики долга государственного сектора.

6.19. В идеале соответствующая информация, которая требуется для составления статистики по всем аспектам долга государственного сектора (см. главу 5), встроена в систему (системы) учета органов государственного управления и государственных корпораций, и статистика долга может быть относительно легко получена из системы управления финансовой информацией или из системы долгового учета и отчетности. Однако в большинстве стран это может быть не так, или это может быть справедливо только для некоторых институциональных единиц государственного сектора. В этом случае требуется использовать альтернативные методы. Статистические данные могут собираться у заемщиков, со стороны кредиторов или косвенно через информацию, поступающую в форме обследований, отчетов для целей регулирования, опубликованной финансовой отчетности (в частности, из балансов активов и пассивов) институциональных единиц государственного сектора и (или) из иных данных административного учета. Источниками информации также может быть денежно-кредитная и финансовая статистика, данные международной инвестиционной позиции и другая макроэкономическая статистика. Чем более подробными являются исходные данные, тем более точной оказывается составляемая статистика долга государственного сектора.

6.20. Информация, собираемая на уровне отдельных долговых инструментов, дает ведомству (ведомствам) по составлению статистики наибольшую гибкость в удовлетворении потребностей пользователей. Кроме того, информация по каждому инструменту позволяет проводить детальные проверки качества данных. Однако не всегда возможно или практически целесообразно собирать информацию на уровне отдельных долговых инструментов⁷. Вполне возможно, что будет

⁷Во многих странах большая часть долга государственного сектора, кроме долга центрального правительства (например,

необходимо использовать в определенном сочетании несколько источников данных. Например, для крупных государственных корпораций может собираться информация по отдельным долговым инструментам, а для небольших государственных корпораций она может получаться иными средствами (например, в рамках периодических обследований, см. пункты 6.32–6.38).

6.21. В таблице 6.1 в сводной форме по долговым инструментам и основным компонентам государственного сектора представлены возможные источники данных для составления статистики долга государственного сектора. Можно выделить следующие четыре основных источника данных, которые подробно обсуждаются ниже:

- ведомство (ведомства) по вопросам долга;
- балансы активов и пассивов;
- вопросники и периодические обследования;
- другие источники.

6.22. Как показано на рис. 6.1, для получения исходных данных данные могут извлекаться из одной или нескольких из следующих систем исходных данных и (или) поступать от составителей исходных данных⁸:

- системы учета;
- системы финансового управления;
- системы управления долгом, учета и отчетности;
- другие системы.

1. Ведомство (ведомства) по вопросам долга

6.23. Ведомство по вопросам долга или ведомство (орган) по управлению активами и обязательствами, обычно является основным источником данных о позициях (и потоках) **долговых ценных бумаг и ссуд и займов**. Во многих странах имеется одно ведомство по вопросам долга (государственное ведомство по вопросам долга), охватывающее долговые ценные бумаги, выпускаемые различными компонентами государственного сектора, и ссуды и займы этих различных компонентов государственного сектора. Однако региональные

государственных корпораций), обычно концентрируется у небольшого количества крупнейших институциональных единиц. Например, девяносто процентов долга государственных корпораций может приходиться на пять крупнейших компаний. Во многих странах также есть тенденция ограничивать возможности привлечения заемных средств сверх определенного размера только небольшим кругом институциональных единиц государственного сектора.

⁸Эти системы должны работать с учетом требований к исходным данным.

Таблица 6.1. Возможные источники данных для составления статистики долга государственного сектора

Таблица 6.1. Возможные источники данных для составления статистики долга государственного сектора

Долговой инструмент	Специальные права заимствования (СДР)	Наличная валюта и депозиты	Долговые ценные бумаги	Ссуды и займы	Ссуды и займы	Прочая кредиторская задолженность
Бюджетное центральное правительство	B, D	B; C	A; B	A; B	B; D	B; C
Внебюджетное центральное правительство	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Фонды социального страхования	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Подсектор центрального правительства	<i>Рассчитано (о консолидации см. главу 8)</i>					
Региональные органы управления	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Местные органы управления	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Сектор государственного управления	<i>Рассчитано (о консолидации см. главу 7)</i>					
Государственные нефинансовые предприятия	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Нефинансовый государственный сектор	<i>Рассчитано (о консолидации см. главу 8)</i>					
Центральный банк	B	B	B	B	B	B
Депозитные организации за исключением центрального банка	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Другие финансовые организации	—	B; C	A; B; C	A; B; C	B; C; D	B; C
Финансовый государственный сектор	<i>Рассчитано (о консолидации см. главу 8)</i>					
Совокупный государственный сектор	<i>Рассчитано (о консолидации см. главу 8)</i>					

и (или) местные органы управления и государственные корпорации могут иметь собственные подразделения по вопросам долга, если они являются эмитентами долговых ценных бумаг и (или) крупными заемщиками за границей. Хотя остальная часть данного раздела посвящена рассмотрению государственного ведомства по вопросам долга в качестве источника данных, те же самые принципы применимы и к подразделениям по вопросам долга на других уровнях государственного сектора.

6.24. Обычно государственное ведомство по вопросам долга либо находится в составе министерства финансов, либо образовано как отдельное ведомство в рамках сектора государственных органов или центрального банка. Независимо от того, является ли государственное ведомство по вопросам долга также центральным ведомством по составлению статистики долга государственного сектора, по изложенным выше в настоящей главе причинам также важно, чтобы государственное ведомство по вопросам долга соответственно обстоятельствам координировало работу с любыми другими ведомствами, участвующими в составлении статистики долга государственного сектора.

6.25. Государственное ведомство по вопросам долга отвечает за управление долгом, и это связано с выполнением семи функций. Они подробно обсуждаются в дополнении к настоящей главе. Надлежащий учет долга (см. пункты 6.42–6.44) является краеугольным камнем эффективного управления долгом, и от наличия точных и актуальных данных будет зависеть, насколько эффективно ведомство по вопросам долга сможет осуществлять свои другие функции — как операционные, так и аналитические. Для бесперебойного функционирования государственного ведомства по вопросам долга принципиально важно, чтобы составление, отражение и распространение (если такое ведомство является центральным ведомством по составлению статистики) статистики долга производилось своевременно и комплексно.

2. Баланс активов и пассивов

а. Общие вопросы

6.26. Как правило, внебюджетные единицы, фонды социального обеспечения и государственные корпорации составляют финансовую отчетность, в том числе

балансы активов и пассивов, обычно в соответствии с принятым на международном уровне стандартом учета. Эти балансы активов и пассивов составляются ежегодно, а часто также ежеквартально. Бюджетные единицы центрального правительства, региональные органы управления и местные органы управления также все в большей мере используют системы учета по принципу начисления и составляют финансовую отчетность (в том числе балансы активов и пассивов), следуя международным (или национальным) нормам бухгалтерского учета.

6.27. Баланс активов и пассивов содержит, в частности, информацию по «нетрадиционным» долговым инструментам, таким как **специальные права заимствования (СДР)⁹, наличная валюта и депозиты, страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий и прочая кредиторская задолженность**. Баланс активов и пассивов также дает информацию по финансовым активам, хранимым в форме долговых инструментов. Однако балансы активов и пассивов обычно представляются в агрегированной форме, и составителям необходимо вычленивать дополнительную подробную информацию, часто находящуюся в примечаниях к балансам. Если баланс активов и пассивов и примечания к балансу не содержат информации, которая требуется для составления статистики долга, требуется сбор дополнительной информации (например, по резидентной принадлежности кредиторов) из других источников.

6.28. Помимо информации об обязательствах институциональных единиц государственного сектора, составителям следует собирать данные по действующим гарантиям, выданным институциональными единицами государственного сектора (например, институциональными единицами центрального правительства или депозитными финансовыми организациями в государственном секторе). Эти институциональные единицы государственного сектора гарантируют долги заемщиков из государственного и частного нефинансового сектора, и такая информация должна распространяться в качестве справочных статей к статистике долга, как изложено в главе 5.

6.29. При использовании балансов активов и пассивов в качестве источников для составления статистики долга государственного сектора составители должны понимать методологию, лежащую в основе отражения

⁹Обязательства по СДР будут на балансе центрального правительства или центрального банка в зависимости от принятого в стране порядка. СДР обсуждаются в главе 3, пункты 3.21–3.24, и в главе 4, пункты 4.161–4.165.

долговых обязательств в исходном балансе активов и пассивов, чтобы обеспечить опору составляемой ими статистики долга на надлежащую стоимостную оценку, классификацию и основы отражения в учете, соответственно обстоятельствам. По мере необходимости требуется корректировать исходные данные, чтобы добиться их соответствия надлежащим принципам стоимостной оценки и классификации, а также основам отражения в учете.

в. Государственные депозитные финансовые организации

6.30. Важным источником информации о долге государственных финансовых организаций является сектор государственных депозитных финансовых организаций. Почти во всех странах эти государственные финансовые организации жестко регулируются (а потому обычно поддаются простому выделению ведомством по составлению статистики) и должны представлять данные своих балансов активов и пассивов в центральный банк или органы регулирования как для целей надзора, так и для целей денежно-кредитной политики. Однако балансы активов и пассивов, как правило, не содержат достаточно детальной информации о сроках погашения кредитов и займов и депозитов; а потому для расчета графиков платежей в счет обслуживания долга требуется дополнительная информация¹⁰. Наилучшим подходом для решения этой проблемы является получение и использование информации по отдельным долговым инструментам. Когда такие данные недоступны ведомству по составлению статистики, и в зависимости от видов долговых обязательств, составитель может производить оценку прогнозируемых расходов на проценты, используя данные по остаткам и надлежащие представительные процентные ставки, но для прогнозирования выплат основной суммы требуется некоторая информация о графике платежей.

6.31. Центральное правительство и государственные корпорации иногда привлекают займы от иностранных кредиторов через государственные депозитные финансовые организации, являющиеся резидентами, вместо того чтобы брать кредиты самим напрямую у иностранных кредиторов. Ссуды и займы могут быть выражены в иностранной валюте, и конечным заемщиком является центральное правительство

¹⁰Примеры видов детализированной информации, которая может собираться из балансов активов и пассивов финансовых организаций, приводятся в IMF (2000d), «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистике» (см., например, вставку 7.1, стр. 78).

или государственная компания, а государственная депозитная организация, выступая в качестве непосредственного заемщика, берет на себя валютный риск. Потенциально есть опасность двойного счета, если государственные органы и государственная депозитная организация представляют в отчетности валютный заем как внешнее долговое обязательство государственного сектора. Если государственная депозитная организация привлекает внешний заем, внешнее долговое обязательство образуется у этой организации, а не у органа управления. Орган управления имеет внутреннее долговое обязательство в форме займа перед государственной депозитной организацией¹¹.

3. Вопросники и периодические обследования

6.32. Сбор информации на уровне отдельных долговых инструментов является предпочтительным вариантом, но по тем или иным причинам это не всегда возможно. Информация балансов активов и пассивов информация может быть либо непригодна, либо недоступна. В этом случае составители вынуждены использовать **вопросники** и (или) **периодические обследования** для получения исходных данных для составления статистики долга государственного сектора. Вопросники могут применяться для получения исходных данных от внебюджетных институциональных единиц государственного управления, региональных органов управления, местных органов управления и (или) некоторых государственных корпораций. Периодические обследования обычно используются тогда, когда имеется большое количество структур, представляющих данных, как, например, в случае местных органов управления.

6.33. Для проведения периодического обследования, охватывающего большое количество институциональных единиц, как, например, местных органов управления, необходимо определить какое множество единиц будет представлять данные. Здесь возможно несколько различных вариантов:

- **сплошное обследование:** включение в обследование всех членов генеральной совокупности;
- **сбор данных по части генеральной совокупности:** включение в обследование всех структур,

превышающих некий пороговый уровень по определенному признаку;

- **стратифицированная (расслоенная) случайная выборка:** процедура группирования компонентов генеральной совокупности в соответствии с масштабами конкретного отобранного вида деятельности, в результате чего вероятность попадания в выборку будет различной для предприятий, входящих в разные страты.

Важно дополнять обследования с частичным или выборочным охватом сплошными обследованиями, проводимыми по крайней раз в три года.

6.34. Особое значение имеет составление вопросника или формы обследования, поскольку они должны, насколько это возможно, обеспечивать удовлетворение всех предвидимых потребностей в данных (вряд ли эта форма будет часто меняться, не в последнюю очередь в силу того, что респонденты разрабатывают системы для составления требуемой отчетности) и содержать компоненты контроля качества (например, в виде перекрестной проверки в самой форме отчетности или сверки со смежными наборами данных). Однако если форма статистического обследования чрезмерно сложна или детализована, то это может отрицательно сказаться на качестве, поскольку респонденты могут испытывать трудности с предоставлением требуемой информации.

6.35. Вопросники и обследования должны охватывать все долговые инструменты. В случае представления информации по каждому долговому инструменту в отдельности могут запрашиваться следующие реквизиты: наименование кредитора; резидентная принадлежность и вид кредитора; валюта; непогашенная сумма; дата вступления договора в силу; дата окончания действия договора; предусмотренные графиком платежи в погашение основной суммы и по выплате процентов; опционы «пут»; взаимоотношения между заемщиком и кредитором. Аналогичную информацию можно запрашивать и по долговым ценным бумагам, хотя в этом случае заемщику может быть неизвестно, кто является кредитором. Хотя указанная информация является подробной, она должна быть с легкостью доступна представляющей ее структуре для ее собственных целей учета, а в некоторых случаях она может быть достоянием общественности. Кроме того, для сбора данных о долговых обязательствах и финансовых активах в форме долговых инструментов предпочтительнее использовать, если это возможно, один и тот же бланк обследования, чтобы обеспечивать согласованность расчета статистики чистого долга.

¹¹Это требование государственной депозитной организации к органу управления устраняется при консолидации, когда статистика долга государственного сектора охватывает обе эти институциональные единицы, вследствие чего в статистике отражается только внешнее обязательство государственной депозитной организации.

6.36. Вопросники и обследования должны содержать четкие инструкции по представлению данных, чтобы добиться высокой доли ответивших и высокого качества самих ответов. Как для респондентов, так и для ведомства по составлению статистики полезную роль могут также сыграть семинары и практические занятия, разъясняющие респондентам требования к отчетности, и настоящее *Руководство* приветствует проведение таких семинаров и занятий.

6.37. Есть, по крайней мере, три важных шага, которые могут быть предприняты для содействия представлению ответов ведомству по составлению статистики:

- Для проведения обследований должна быть правовая основа, так чтобы у составителя статистики в качестве крайней меры были средства принуждения, если респондент проявляет нежелание представлять данные. Эти правовые основы должны четко оговаривать, что любые представляемые данные будут использоваться только для статистических целей, и ведомство-составитель статистики должно придерживаться буквы и духа этого заявления. Некоторые респонденты вполне могут быть несклонны представлять данные, если они считают, что к их индивидуальным данным будут иметь доступ и другие ведомства.
- Государственные органы, имеющие интерес к активам и обязательствам государственного сектора с точки зрения проведения политики, должны быть осведомлены о требованиях к отчетности и должны привлекаться к распространению информации о необходимости представления качественных данных при всякой возможности в ходе взаимодействия с государственными корпорациями. Более качественные данные способствуют проведению более обоснованной политики. Иными словами, официальные органы должны встроить идею качественной отчетности в свои цели политики в данной сфере. Часто лица, несущие ответственность за политику, имеют доступ к высшим должностным лицам государственных корпораций и других уровней органов управления и за счет этого могут донести представления о важности качественной отчетности на более высокий уровень руководства, чем это могло бы сделать центральное ведомство по составлению статистики долга.
- Ведомство по составлению статистики, а также другие органы, отвечающие за статистику, должны способствовать формированию «культуры статистической отчетности». Обычно это задача

на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Меры, содействующие формированию культуры статистической отчетности, включают встречи с потенциальными респондентами и обсуждение существенных вопросов; разработку форм отчетности, которые согласуются с системами управленческой отчетности и не являются чрезмерно сложными; распространение и информационное освещение конечной статистической продукции в духе прозрачности; демонстрацию полезности конечной статистической продукции.

6.38. Даже если данные представляются, как можно убедиться в их достоверности? Во-первых, если данные представляются в форме баланса активов и пассивов, составляющего часть прошедшей аудит комплексной финансовой отчетности, это само по себе добавляет лишнюю степень согласованности. Кроме того, если данные представляет котирующаяся на бирже компания, как правило, имеется ее опубликованная отчетность, и представленные данные можно сравнить с данными этой отчетности¹². Во-вторых, при любой возможности следует проводить перекрестную проверку данных с другими источниками. Например, данные об операциях можно сравнивать с изменениями в данных по остаткам, если для тех и других используются различные источники. Данные о чистом заимствовании из счетов доходов и расходов или счетов прибыли и убытков компаний могут сравниваться с информацией о накоплении чистых финансовых активов и обязательств, поскольку эти два набора данных являются взаимосвязанными. Данные по поступлениям в форме дохода от имущества могут сопоставляться с данными по остаткам, чтобы выяснить, реалистичны ли исчисленные нормы прибыли на активы. Данные о расходах в форме процентов или иных имущественных расходах должны отражать издержки, связанные с обязательствами.

4. Другие источники

6.39. Если нет информации из долгового ведомства, балансов или вопросников и обследований, требуется использование **других источников данных**. В частности, данные могут поступать из иных источников, чем рассмотренные выше, по обязательствам i) пенсионных фондов для работников государственного сектора, управляемых государственными компаниями, ii) распределительных пенсионных программ для работников государственного сектора и iii) по резервам

¹²Поскольку нормы бухгалтерского учета в некоторых отношениях отличаются от стандартов статистики, этот подход может обеспечивать проверку в большей степени общего характера, чем частного.

на покрытие требований по стандартным гарантиям. Например, составители статистики долга могут направлять запросы в компании страховой сферы об оценке обязательств распределительных пенсионных программ государственного сектора как работодателя¹³. Для обеспечения согласованности важно использовать одни и те же источники и методы, не меняя их с течением времени.

6.40. В странах с той или иной формой валютного контроля центральный банк требует утверждения или регистрации внешних займов. В таких случаях центральный банк может предоставлять данные о внешнем заимствовании, особенно по государственным корпорациям.

D. Некоторые вопросы сбора и составления данных

6.41. Настоящий раздел может применяться в отношении всех долговых инструментов¹⁴, составляющих часть долга государственного сектора, но он имеет особую значимость для долговых ценных бумаг и ссуд и займов. Центральное ведомство (ведомства) по составлению статистики должно учитывать данные по всему долгу государственного сектора и гарантированному государством долгу.

1. Процедуры сбора и составления данных

6.42. Для надлежащего учета долга требуется составление подробной информации о долговых инструментах и связанных с ними потоках. В тех странах, где еще не организовано надлежащее отражение данных о долге, может потребоваться сначала провести полную инвентаризацию существующих долговых обязательств (и составить метаданные), чтобы определить величину позиции по остаткам долга, включая любую просроченную задолженность, накопленную по основной сумме и процентам. Когда известна величина остатка долга, можно ввести процедуры для регулярного получения информации о существующих и новых заимствованиях, а также информации и прочих операциях и других экономических потоках, сказывающихся на позиции по остатку долга. Возможно, это потребует

¹³См. раздел «Стоимостная оценка» в главе 2 настоящего *Руководства*.

¹⁴Долговые инструменты — это специальные права заимствования (СДР), наличная валюта и депозиты, долговые ценные бумаги, ссуды и займы, страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий и прочая кредиторская задолженность; см. главу 3.

введения официально утвержденных институциональных механизмов, обеспечивающих поступление полной и своевременной информации в ведомство по вопросам долга. В таблице 6.2 перечислена информация, которая должна собираться по каждому долговому инструменту. Более подробные разъяснения по этой таблице приводятся ниже.

6.43. Составление данных лучше всего осуществлять по каждому инструменту и каждому траншу в отдельности и указывать в оригинальной валюте. Информация, подлежащая составлению по каждому инструменту заимствования, принципиально разделяется на три категории: 1) базовые сведения о конкретных характеристиках и условиях, служащие основой для подготовки таблиц предоставления средств и их амортизации, а также данные по остаткам; 2) данные о фактическом предоставлении средств, а также об изменениях в сумме неиспользованного остатка выделенных ресурсов, например, в результате аннулирования и (или) увеличения предоставляемых средств (например, в рамках кредита на определенный проект); 3) данные об операциях по фактическому обслуживанию долга. Требуются и иные виды информации, которые описаны ниже (под рубрикой «Дополнительные потребности в данных»).

6.44. Если долговой инструмент является обращающимся, потребуются дополнительная информация, позволяющая определить резидентную принадлежность владельца. Источником такой информации может служить другое учреждение, ответственное за сбор информации об обращающихся ценных бумагах, находящихся во владении нерезидентов. Методы сбора информации об обращающихся ценных бумагах в собственности нерезидентов изложены в главе 7.

a. Основные характеристики и условия заимствования

6.45. Основные сведения о каждом долговом инструменте обычно можно получить из соглашения о займе или кредите или из сопутствующих документов, экземпляры которых должны передаваться на хранение (предпочтительно в силу законодательных требований) в ведомство по вопросам долга в случае всех долговых инструментов государственного сектора и долговых инструментов, гарантированных государством. Информация должна включать сведения, характеризующие заемщика, выделенную сумму, любой льготный период и дату (даты) погашения, процентные ставки (переменные или фиксированные) и любые сборы, подлежащие выплате, и даты выплат процентов

Таблица 6.2. Информация для составления по каждому долговому инструменту

Вид информации	Описание
I. Характеристики инструментов заимствования	
Цель заимствования	Описание
Дата заключения соглашения	Дата подписания соглашения
Тип инструмента	Тип инструментов заимствования
Дата вступления в силу	Дата вступления в силу соглашения о заимствовании
Тип заимствования	В одной или во многих валютах, с одним или несколькими траншами
Сумма заимствования	Первоначальная сумма заимствования или пересмотренная (в результате аннулирования или увеличения) сумма заимствования
Валюта заимствования	Оригинальная валюта и валюты, в которых фактически предоставляется и погашается заем
Участники:	
• Заемщик	Государственные органы, государственные корпорации или частный сектор
• Организация-исполнитель	Организация, отвечающая за реализацию проекта
• Кредитор	Наименование и тип кредитора (многосторонний, на двустороннем уровне и т.п.)
• Организация плательщик	Наименование организации, предоставляющей средства (если иная, чем кредитор)
• Страховщик кредитора	Наименование (и страна, если нерезидент)
Гарантийный статус	Заем институциональных единиц сектора государственного управления, государственных корпораций или частного сектора с гарантией государства с указанием гарантируемой доли займа
Страховой статус	Застраховано ли заимствование агентством по страхованию экспорта в стране кредитора, и каков процент покрытия по гарантии
Сектор экономики	Сектор экономики, получающий заемные средства (например, сектор государственного управления, государственные нефинансовые предприятия, государственные финансовые организации и т.д.)
Использование средств	Направляются ли средства на финансирование проекта и т.д.
II. Предоставление средств	
Период предоставления средств	Период, в течение которого должны быть предоставлены средства
Метод предоставления средств	Например, прямое предоставление средств или возмещение расходов
Предполагаемая структура/график предоставления средств	Прогноз предоставления заемных средств
Фактически предоставленные средства	Валюты и суммы каждого фактического предоставления заемных средств
III. Условия заимствования	
Проценты	Информация о процентах должна включать: <ul style="list-style-type: none"> • Вид процентов: фиксированная или переменная ставка • В случае переменной ставки: указать базовую/справочную ставку процента и размер надбавки/спреда • Период выплаты процентов: даты платежей • Основа исчисления процентов (коэффициент пересчета: дневная/месячная/полугодовая/годовая и т.д.) • Месяцы: фактическое число дней или месяцы продолжительностью 30 дней • Число дней в году для начисления процентов (360/365)
Комиссия за выделение средств	Ставка, взимаемая по неиспользованной сумме займа (полностью или частично)
Штрафные сборы	Сборы за несвоевременную выплату процентов и основной суммы
Прочие сборы	Такие как агентский сбор, сбор за управление, первоначальные комиссионные
Основная сумма	Срок погашения: период/график погашения Вид погашения: разовый платеж, равными частями, ежегодными выплатами и т.п.
IV. Фактические платежи в счет обслуживания долга	По каждому произведенному платежу (процентов, основной суммы, прочих сборов): <ul style="list-style-type: none"> • Дата, валюта и валюта операции, сумма операции в оригинальной валюте, валюте операции и национальной валюте и, возможно, в долларах США и СДР В случае мультивалютного заимствования: эквивалентная сумма, выплаченная в валюте заимствования
V. Обменный курс	Курсы обмена национальной валюты на соответствующую валюту на дату каждой операции Обменные курсы на конец периода (день, неделя, месяц, квартал, год)
VI. Процентные ставки	Действующие переменные процентные ставки по базовым/справочным ставкам, используемым кредитором в каждом периоде начисления процентов
VII. Реструктуризация долга	<ul style="list-style-type: none"> • Изменения условий в результате реорганизации долга путем его реоформления, рефинансирования (добровольного или принудительного), списания и т.д. • Требуемые данные: <ul style="list-style-type: none"> - Соответствующий долг; просроченная задолженность, период консолидации - Условия облегчения бремени задолженности (прощение долга, реоформление) - Условия по реоформленному долгу (применимые процентные ставки, структура погашения) - Операции по фактическим платежам по обслуживанию долга или по реоформленному долгу - Другие операции в связи с осуществлением выкупа или конверсии/свопа
VIII. Производные финансовые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • Операции, проистекающие из контрактов по производным финансовым инструментам • Данные об остатках по форвардам (включая свопы) и опционам, измеряемые по рыночной стоимости и по условной сумме

и тип профиля выплаты основной суммы (см. также пункт 6.52).

6.46. По возможности следует вести учет сведений о кредиторах и категориях кредиторов (правительство, центральный банк, многосторонняя организация и т.п.), а также о валюте заимствования и обслуживания долга. Важны также данные о целевом предназначении или конечном использовании привлеченных средств, необходимые для анализа секторов, получающих выгоды от заимствований, а данные о гарантийном статусе долгового инструмента помогают оценить риск, которому подвергаются органы государственного управления в результате предоставления гарантий другим заемщикам.

6.47. Информация об условиях позволяет долговому ведомству прогнозировать потребности в отношении обслуживания долга по каждому долговому инструменту. В случае долговых ценных бумаг, требуется также отражение информации о цене выпуска и доходности.

в. Предоставление средств

6.48. Ведомству по вопросам долга потребуется также собирать информацию о предоставлении средств, включая данные о фактически предоставленных средствах и ожидаемых поступлениях средств. На основе такой информации могут составляться точные (в максимально возможной степени) прогнозы обслуживания долга. Очевидно, что от объемов фактически предоставленных средств будет зависеть величина неиспользованного остатка и во многих случаях — ожидаемая динамика поступления средств в будущем. Данные о предоставлении средств обычно можно получить от заемщиков, в том числе от организаций-исполнителей проектов, и кредиторов (по каждому инструменту в отдельности или по группам инструментов).

6.49. Поскольку средства по заимствованиям различных типов могут предоставляться по-разному, задача составления данных о предоставлении средств может оказаться непростой. Например, в случае проектного финансирования средства могут предоставляться в форме авансов заемщику, прямой оплаты кредитором счетов поставщиков товаров и услуг или путем возмещения заемщику средств, которые он уже выплатил поставщикам. В случае авансов предоставление средств происходит в форме периодических выплат кредитором государственному органу-заемщику; в случае прямой оплаты поставщикам — в момент, когда кредитор производит платеж поставщику (хотя заемщик

может иметь обязательство перед поставщиком по торговому кредиту с момента поставки товаров и до производства платежа кредитором); а в случае возмещения — в момент выплаты возмещения заемщику (например, органу государственного управления). Долговое ведомство должно вести учет таких операций и регулярно проводить сверку своих данных с информацией, имеющейся у организаций-исполнителей проектов.

с. Платежи в счет обслуживания долга

6.50. Все данные о платежах по обслуживанию долга должны составляться на регулярной и своевременной основе. Информация, например, о платежах в счет погашения основной суммы, выплатах процентов, комиссионных за обязательство по предоставлению средств, комиссионных за организацию кредита и других комиссионных и сборах (включая штрафы и пени) позволит ведомству по вопросам долга не только обеспечивать своевременное осуществление причитающихся платежей, но и отслеживать те долговые инструменты, платежи по которым просрочены. Основным источником данных об обслуживании долга являются условия договоров о займах, но их также можно получить из финансовых документов (выписок), направляемых кредиторами. В случае государственных займов информация могут предоставлять также службы, отвечающие за осуществление платежей, например, главное управление бухгалтерского учета или управление внешних расчетов центрального банка. Данные об обслуживании долга государственных предприятий могут быть получены непосредственно от заемщика или от подразделения министерства финансов, ведущего мониторинг этой категории долга. Данные о частном долге, гарантированном государством, можно собирать, используя механизм отчетности, согласованный при первоначальном предоставлении такой гарантии.

6.51. Когда ведомство по вопросам долга находится в центре механизма государственного финансового управления и системы контроля в государственном секторе, такое ведомство само выдает распоряжения о проведении платежей в рамках исполнения бюджета, одновременно иницируя проведение официальных процедур учета в рамках государственных органов по обслуживанию государственного долга. Такая система, называемая интегрированной информационной системой финансового управления (ИИСФУ), нередко создается в рамках проектов, финансируемых Всемирным банком или другими региональными банками развития за счет займов на модернизацию государственного сектора. При этом взаимодействие

с процессом исполнения бюджета осуществляется не только в части расходов, т.е. обслуживания долга, но и в части доходов: когда на счет казначейства поступают средства, полученные по долговому инструменту, агентство по государственному долгу уведомляет бюджетное управление и казначейство о наличии ресурсов.

d. Дополнительные потребности в данных

i. Обменные курсы и процентные ставки

6.52. Поскольку задолженность может возникать в различных валютах, важно, чтобы ведомство по вопросам долга собирало и регулярно обновляло информацию о соответствующих обменных курсах по всем валютам, в которых были осуществлены заимствования, а также о курсах, имеющих отношение к контрактам на производные финансовые инструменты в иностранной валюте. Учет такой информации следует вести на регулярной основе, в том числе по состоянию на даты осуществления соответствующих операций и на конец периода (на месячной, квартальной, годовой основе, а также, возможно, еженедельно в случае некоторых краткосрочных инструментов). Целесообразность такого подхода предопределяется необходимостью ведения учета предоставленных средств и операций по обслуживанию долга в оригинальной валюте, валюте операции (если она отличается от оригинальной валюты) и национальной валюте. По инструментам с переменной процентной ставкой необходимо обновлять данные обо всех соответствующих ставках по каждому периоду начисления процентов, чтобы ведомство по вопросам долга могло прогнозировать обслуживание задолженности по этим инструментам. Когда данные об обменных курсах и переменных процентных ставках требуются на ежедневной основе, весьма целесообразно создать специализированную компьютеризированную службу, позволяющую получать такую информацию в режиме «онлайн».

ii. Изменения в суммах долговых инструментов и реструктуризация долга

6.53. Требуется также составлять информацию о любых изменениях в отдельных долговых инструментах, например, о внесении дополнительных характеристик в долговое обязательство или его аннулировании, а также о реорганизации долга через его прощение, переоформление, рефинансирование, конверсию, досрочное погашение или принятие¹⁵. Аналогичным

¹⁵Когда меняются условия долгового соглашения вследствие изменения договоренности сторон фактически происходит создание нового инструмента (см. главу 4).

образом должна отражаться информация о сокращении суммы долга в результате дисконтов при выкупе долга. Участие представителей ведомства по вопросам долга в процессе переговоров по займам способствует правильному отражению в учете информации такого рода.

iii. Данные об операциях с производными финансовыми инструментами

6.54. Хотя производные финансовые инструменты сами по себе не являются долгом, они имеют значение для управления долгом. В тех странах, где заемщики используют производные финансовые инструменты в целях управления риском, следует составлять и учитывать данные об операциях, вытекающих из этих контрактов, а также о позициях по действующим контрактам, рассчитанным как по рыночной стоимости, так и по условной сумме (более подробно о распространении статистики по производным финансовым инструментам см. главу 5). Поскольку контракты по производным финансовым инструментам могут вести к возникновению дополнительных внешних обязательств, необходимо отслеживать их рыночную стоимость на постоянной основе. Любое прямое увеличение стоимости обслуживания долга, возникающее в связи с хеджированием при помощи производных финансовых инструментов (например, расходы на выплату комиссионных), должно отражаться в учете и включаться в состав расходов институциональной единицы государственного сектора.

2. Способы хранения информации

6.55. Ведомство по вопросам долга должно хранить информацию в рамках эффективной и комплексной компьютеризированной системы управления долгом (КСУД), которая в состоянии решать целый ряд задач и поддерживать как операционные функции, так и функции, связанные с проведением политики. Как правило, требуется, чтобы КСУД была в состоянии обеспечивать¹⁶:

- учет задолженности (по каждому займу в отдельности);
- отчетность по задолженности (по каждому займу в отдельности и на агрегированной основе);
- анализ задолженности;

¹⁶Примеры КСУД приводятся в дополнении к главе 10, где описывается Система учета долга и управления долгом Секретариата Содружества (СУУД-СС) и Система управления долгом и финансового анализа (СУДФА) ЮНКТАД.

- связи с другими пакетами и системами институциональной единицы государственного сектора.

3. Процедуры выверки данных

6.56. Выверка данных имеет принципиальное значение для обеспечения составления **достоверной** статистики долга государственного сектора, которая, в свою очередь, играет важнейшую роль в разработке и реализации налогово-бюджетной и другой макроэкономической политики и стратегии. По этой причине *Руководство* рекомендует внедрить на различных этапах составления данных и их учета процедуры, обеспечивающие надлежащее подтверждение всех данных и их согласование с данными из других источников. Хотя данные, направляемые в различные организации и ведомства (как международные, так и национальные) и поступающие от них, должны подвергаться проверке на предмет взаимного соответствия, эти данные необязательно будут идентичными. Но процесс выверки данных процесс должен обеспечивать выявление факторов, лежащих в основе таких возможных расхождений, и их разъяснение пользователям данных.

6.57. К числу разнообразных процедур и мер, которые могут применяться для выверки данных, относятся следующие:

- проверка данных, внесенных в ведомости учета данных, относительно данных, полученных

из соглашений о долговых инструментах, отчетности и других документов;

- системы со встроенными процедурами выверки данных, выявляющими противоречия между данными в момент ввода информации в системы учета долга и управления долгом;
- описание в руководстве по учету долга (практическом материале, где сконцентрированы накопленные знания и посредством которого передается опыт) процедур отражения в учете различных видов долга и его компонентов, включая источники данных;
- периодическое согласование данных, поступающих из одного источника, с информацией из других источников; например, данные о платежах по обслуживанию долга могут проверяться на предмет соответствия данным учета, который ведется в департаменте внешних платежей центрального банка; данные об остатках по ссудам могут также выверяться относительно информации от кредиторов и заемщиков на регулярной основе; данные о денежных потоках могут согласовываться с данными банковских счетов и с данными учета по принципу начисления;
- механизм аудита, согласующийся с общими правилами государственного финансового контроля.

Дополнение. Функции государственного ведомства по вопросам долга

6.58. Для эффективного управления долгом государству необходимо выполнять следующие семь основных функций (таблица 6.3): разработка и проведение политики, регулирование, обеспечение ресурсами, учет, анализ, контроль и операционная работа (включая активное управление портфелем). Функции разработки и проведения политики, регулирования и обеспечения ресурсами (именуемые исполнительными функциями управления долгом) осуществляются на высших уровнях руководства, т.е. на уровне кабинета министров, совета директоров или их части, и в этом качестве могут рассматриваться как устанавливающие «правила игры» высшими уровнями органов управления. Таким образом, эти функции определяют общее направление деятельности и организацию всей системы управления долгом. После того как принято решение по этим основам, ведомство по вопросам долга берет на себя осуществление других операционных функций, обеспечивая реализацию и соблюдение комплекса согласованных «правил игры».

6.59. Разработка и проведение политики, регулирование и обеспечение ресурсами. Эти функции связаны с определением целей и стратегии управления долгом, в том числе показателей экономически приемлемых уровней задолженности. Стратегия может предусматривать, например, установление законодательных лимитов или общих правил, в соответствии с которыми определяются допустимые объемы заимствования государственным сектором и (или) страной в целом, которые во многих случаях утверждаются парламентом. Эти функции охватывают также организационно-правовые механизмы, регулирующие вопросы определения, привлечения и фактической передачи средств и связанного с этим обслуживания задолженности, а также вопросы применения законов и нормативных положений, регламентирующих работу по управлению долгом на уровне политики и операционной деятельности. Функция обеспечения ресурсами связана с обеспечением того, чтобы учетная, аналитическая, контрольная и операционная функции, относящиеся к управлению государственным долгом, выполнялись квалифицированными сотрудниками, и охватывает вопросы поиска, найма, поощрения, подготовки и удержания кадров. Функция обеспечения ресурсами также создает надлежащие материальные условия для выполнения стоящих задач.

6.60. Отражение в учете, анализ и операционная работа. Функция учета охватывает основы отражения

в учете всей актуальной информации по управлению долгом и тех видов деятельности, которые имеют отношение к привлечению займов, бюджетным ассигнованиям и созданию резервов по обслуживанию долга, а также непосредственно к обслуживанию долга. Аналитическая, или статистическая, функция связана с использованием информации, полученной в процессе выполнения функции учета. На агрегированном уровне аналитическая функция связана с проведением макроэкономического анализа для исследования различных имеющихся вариантов действий с учетом экономической ситуации и обстановки на рынке и для определения будущей структуры долга государственного сектора. Операционная работа включает согласование условий займов, использование средств займов, обслуживание долга, а также активное управление портфелем. Эта последняя задача связана с повседневным активным управлением портфелем долговых обязательств с учетом динамики ситуации на рынке, в частности, процентных ставок и обменных курсов, которые сказываются на портфеле с точки зрения желаемых финансовых результатов и риска.

6.61. Контроль. Функция контроля включает мониторинг связанных с долгом видов деятельности, чтобы обеспечивать достижение целей политики и координировать работу по управлению долгом. Функция мониторинга охватывает весь спектр видов деятельности, связанных с ведением статистики долга и ее анализом. Эта функция способствует достижению целей политики и определению мер по управлению долгом. Помимо прочего, данная функция должна обеспечивать соответствие условий новых заимствований параметрам, предусмотренным в правилах, которые были установлены высшим уровнем руководства, а также своевременное и надлежащее использование средств и производство платежей в погашение в соответствии с графиком. На агрегированном уровне координация играет важнейшую роль в обеспечении того, чтобы операционное управление долгом осуществлялось в соответствии с решениями исполнительного руководства в области управления долгом (т.е. согласно решениям, принимаемым в рамках функций политики и регулирования, осуществляемых на высшем уровне руководства).

6.62. Организационная структура. Место расположения и организационная структура государственного ведомства по вопросам долга (обычно называемого подразделением по управлению долгом) в разных странах бывают различными. Различия между развивающимися и экономически развитыми странами обусловлены различиями в источниках финансирования. То есть организационная структура является одной,

если страна в основном получает средства от кредиторов на двусторонней основе, и иной, если она выпускает облигации на мировом финансовом рынке.

6.63. В большинстве развивающихся стран функции управления долгом выполняются не одним ведомством, а распределены между несколькими учреждениями. Широкое распространение имеет такая структура, в которой имеется ведомство по вопросам долга в составе министерства финансов, сосредоточивающее свою деятельность на внутреннем и внешнем долге государственного сектора, центральный банк, осуществляющий надзор над частным долгом и часто выполняющий операционные функции, связанные с государственным долгом, в качестве финансового агента государства. Министерство планирования, министерство финансов, а также центральный банк — каждое из этих учреждений составляет экономические прогно-

зы, служащие основой для управления долгом. Координационный комитет высокого уровня под руководством министерства финансов (или канцелярии премьер-министра или министерства экономической координации) несет ответственность за стратегию и политику в отношении долга, которая должна воплощаться в общих макроэкономических целях. Однако в некоторых развитых странах независимое государственное ведомство по вопросам долга проводит операции с долгом на основе задач, которые устанавливает правительство в рамках операций по управлению активами и обязательствами. В Ирландии, Новой Зеландии, Соединенном Королевстве и Швеции созданы такие структуры, которые определяют отдельные цели управления долгом и денежно-кредитного регулирования. Независимо от действующей структуры, у каждой страны должна быть прозрачная система эффективного осуществления всех функций ведомства по вопросам долга.

Таблица 6.3. Некоторые рекомендуемые функции ведомства по вопросам долга

Функции	Долг государственного сектора		Долг частного сектора (в зависимости от страны)
	Внутренний	Внешний	
Политика и регулирование	<ul style="list-style-type: none"> Разработка целей и стратегии управления долгом Решения об объемах, видах инструментов, сроках, периодичности и методах продажи По мере технической возможности — разработка индикативной структуры долга Информационные взаимосвязи в рамках правительства/кабинета министров/парламента Установление лимитов заимствования в соответствии с целями бюджетной и финансовой политики 	<ul style="list-style-type: none"> Организационно-правовые механизмы заимствования, фактического перечисления средств и обслуживания долга, включая законы и нормативно-правовые акты, а также политику в отношении гарантий государственного сектора Установление стандартов экономической приемлемости долга Основы политики в отношении условных обязательств Определение потребностей в заемных средствах, желательных условий их привлечения и источников заимствования 	<ul style="list-style-type: none"> Определение политики в отношении частных заимствований (внешних) в зависимости от выбранной курсовой политики и степени либерализации счета операций с капиталом Определение источников и организационно-правовых механизмов мониторинга долга частного сектора (краткосрочного и долгосрочного) Основы политики в отношении условных обязательств
Учет и ведение операций	<p><i>Первичный рынок</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Формирование каналов распределения и процедур продажи Управление долговыми операциями, в т.ч. аукционами, подписками и т.п. Организационно-правовые механизмы связей с рынком <p><i>Вторичный рынок</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Активное управление государственным портфелем непогашенных обязательств Развитие рынков долговых обязательств и ликвидных средств Организационно-правовые механизмы проведения интервенций и связей с рынком 	<ul style="list-style-type: none"> Организация всех необходимых информационных потоков, обеспечивающих сбор требуемых данных для проведения операций и принятия решений Обеспечение выделения соответствующих бюджетных ассигнований на долг и на обслуживание условных обязательств и планирование резервов для защиты от внешних факторов Проверка счетов-фактур и обеспечение осуществления платежей по обслуживанию долга в соответствии с графиком Управление фактическими перечислениями средств, в том числе требованиями о возмещениях 	<ul style="list-style-type: none"> В случаях, когда ответственность за валютные резервы полностью лежит на органах государственного управления, при определении достаточного уровня валютных резервов, возможно, необходимо принимать в расчет задолженность частного сектора

Продолжение на следующей странице

Таблица 6.3. Некоторые рекомендуемые функции ведомства по вопросам долга (продолжение)

Функции	Долг государственного сектора		Долг частного сектора (в зависимости от страны)
	Внутренний	Внешний	
	<p><i>Погашение</i></p> <ul style="list-style-type: none"> В отношении как новых, так и старых выпусков — управление поставками и погашением ценных бумаг <p><i>Механизмы учета</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Системы учета для операций с долговыми обязательствами Управление реестрами держателей долговых обязательств/ накопленного долга Обслуживание государственного долга и его увязка с исполнением бюджета Ведение реестра государственных долговых инструментов 	<ul style="list-style-type: none"> Для займов на коммерческих рынках — полный спектр деятельности, связанной с проникновением на рынок и участием в работе рынка 	
Статистика/ анализ	<ul style="list-style-type: none"> Ведение своевременного и полного учета данных по всем инструментам заимствования Составление периодических отчетов 	<ul style="list-style-type: none"> Ведение в отдельности по каждому займу своевременного и полного учета данных (прогнозных и фактических) по обязательствам о предоставлении средств, фактическим перечислениям, обслуживанию долга и просроченной задолженности (ведение учета для компьютеризированной системы управления) Составление периодических отчетов 	<ul style="list-style-type: none"> Ведение своевременного и полного учета данных (в т.ч. по краткосрочным обязательствам), если это возможно, в отдельности по каждому займу, в разбивке на различные сектора, например, от депозитных организаций, других финансовых организаций и т.д. Составление периодических отчетов
Контроль/ мониторинг	<ul style="list-style-type: none"> Прогнозирование государственных потребностей в заемных средствах в контексте налогово-бюджетных и денежно-кредитных целевых показателей и экономически приемлемых уровней долга Оценка стоимости заимствования (доходности) различных инструментов Контроль за соблюдением годовых верхних лимитов 	<ul style="list-style-type: none"> Мониторинг показателей задолженности и других критериев финансовых результатов в целях обеспечения экономической приемлемости долга Проведение анализа долгового портфеля в рамках макроэкономических основ и системы международной инвестиционной позиции (МИП) Анализ базы данных на предмет реструктуризации долга, включая его переоформление Проведение анализа в целях управления рисками, прежде всего валютным и другими рыночными рисками 	<ul style="list-style-type: none"> Мониторинг уровня различных видов долга, необслуживаемых займов и других обязательств, связанных с системным риском Мониторинг показателей задолженности и других критериев финансовых результатов в целях обеспечения экономической приемлемости долга
Активные портфельные инвестиции	<ul style="list-style-type: none"> Активный мониторинг рисков (процентного риска, валютного риска и риска контрагента) Измерение финансовых результатов с помощью контрольных показателей или иных критериев 	<ul style="list-style-type: none"> Непрерывный анализ рынка Постоянные нововведения 	<ul style="list-style-type: none"> Обеспечение стимулов для государственного управления риском Отслеживание системного риска за счет пруденциального банковского надзора Установление стандартов для прозрачного и достоверного раскрытия корпоративной информации

Определение держателей обращающихся долговых ценных бумаг

В настоящей главе рассматривается составление статистики долга государственного сектора, касающейся обращающихся долговых ценных бумаг, уделяя особое внимание определению видов и резидентной принадлежности контрагентов по этим инструментам. Здесь также обсуждаются обращающиеся долговые ценные бумаги государственного сектора в контексте всего рынка долговых ценных бумаг (схема «кто кому») и приводятся примеры из опыта отдельных стран в этой области.

А. Введение

7.1. Обращающиеся долговые ценные бумаги — это такие долговые ценные бумаги, которые обращаются (или могут обращаться) на организованных и других финансовых рынках, такие как векселя, облигации, необеспеченные долговые обязательства, обращающиеся депозитные сертификаты, ценные бумаги, обеспеченные активами, и т.д.¹ Факт обращения означает, что имеется вторичный рынок этих инструментов, который позволяет правам собственности переходить из рук в руки, потенциально многократно в течение срока действия ценной бумаги. И наоборот, другие долговые инструменты обычно создают относительно жесткую взаимосвязь между заемщиком и кредитором. Хотя ценные бумаги всегда потенциально могут быть обращаемыми, для некоторых из них есть высоколиквидные вторичные рынки, а по другим проводятся лишь редкие вторичные операции, либо они не проводятся совсем. Возможность продать ценную бумагу дает кредиторам преимущество в гибкости. А для составителя статистики долга эта гибкость означает, что определение держателей обращающихся долговых ценных бумаг мо-

¹См. главу 2, пункты 2.132–2.134, где описывается стоимостная оценка обращающихся долговых ценных бумаг, и главу 3, пункты 3.28–3.38, где даются определения конкретных долговых ценных бумаг.

жет быть более сложной задачей, чем в случае других инструментов. Хотя различные работающие на рынке организации ведут учет операций и текущих прав собственности, например, для обеспечения согласованности операций с различных сторон и выплаты процентов владельцам, эти данные часто не являются легкодоступными для составителей статистики.

В. Источники данных о держателях ценных бумаг государственного сектора

7.2. Для анализа долга государственного сектора требуется информация о характеристиках кредиторов. Влияние, которое долг оказывает на экономику, может различаться в зависимости от того, кто является кредитором. Например, в случае ценных бумаг, выпускаемых государственным сектором в национальной валюте, те из них, держателями которых является центральный банк, обычно представляют создание кредита; те, держателем которых являются другие резиденты, свидетельствуют о способах использования государственным сектором некоторых доступных на внутреннем рынке средств; а находящиеся на руках у нерезидентов² сказываются на валютных рынках и будущих потребностях в расходовании международных резервов.

7.3. Имеются следующие возможные источники данных о держателях долговых ценных бумаг, выпущенных государственным сектором:

- эмитенты;
- держатели;
- операторы финансового рынка (например, кастодиальные компании, эмиссионные агентства,

²Подробное обсуждение обращающихся долговых ценных бумаг, держателями которых являются нерезиденты, см. в *Руководстве по статистике внешнего долга*, глава 13.

биржи, клиринговые палаты, дилеры и регистраторы);

- другие статистические источники: данные, уже полученные от отдельных держателей, например, данные об авуарах банков, страховых компаний и т.д.

7.4. Чтобы оценить альтернативные источники данных, составитель должен иметь представление о структуре рынка долговых ценных бумаг государственного сектора. Ниже приведены примеры такой информации.

- Кто является сторонами, участвующими в выпуске и обращении долговых ценных бумаг государственного сектора?
- Имеет ли составитель статистики долга юридические полномочия или технические возможности собирать данные у держателей ценных бумаг или операторов рынка ценных бумаг?
- Происходит ли широкое обращение ценных бумаг на вторичном рынке? Является ли первоначальный покупатель в некоторых случаях дилером или банком, который далее продает приобретенные ценные бумаги своим клиентам?
- Регистрируются ли держатели ценных бумаг? Если да, всегда ли точны данные регистрации или только на моменты производства купонных платежей или по наступлении срока погашения?
- Какая информация уже собирается по долгу государственного сектора?

7.5. Институциональные механизмы для составления статистики долга государственного сектора рассматриваются в главе 6. В то время как у заемщика обычно имеются качественные данные о совокупной стоимости своих обязательств в форме ценных бумаг и их структуре, информация о текущих держателях требует постоянного обновления, чтобы она не стала неполной или устаревшей в силу операций на вторичном рынке. Вследствие этого может быть необходимость в сотрудничестве для получения данных о держателях из дополнительных источников. В дополнении к настоящей главе описана практика отдельных стран в области определения держателей обращающихся долговых ценных бумаг.

1. Данные от эмитентов

7.6. У эмитента обычно есть институциональная единица, которая занимается административным обслуживанием долговых ценных бумаг (администратор долга) в процессе выпуска, производства платежей по купонам и погашения. Эти процедуры обычно требуют

определения того, кто является держателем инструмента. В рамках классификаций должны определяться резиденты и нерезиденты, и резиденты должны классифицироваться по институциональным секторам (согласно определению в главе 3, пункт 3.68).

7.7. Составитель статистики долга должен иметь надлежащие правовые полномочия и статистический потенциал для сбора данных от эмитентов. У центральных банков и статистических ведомств обычно уже есть эти полномочия и потенциал. Информация о выпуске долговых обязательств центрального правительства может быть доступна из агентства по управлению долгом или министерства финансов. Более существенные проблемы могут возникать в связи со сбором данных от большого количества региональных и местных органов управления или от государственных корпораций.

7.8. Держатели-нерезиденты могут определяться для целей налогообложения или регулирования. Они также уже могут быть определены для целей платежного баланса, международной инвестиционной позиции или статистики внешнего долга. Внешний компонент долга государственного сектора представляется как в статистике государственного сектора, так и в статистике внешнего долга. Используемые в этих двух наборах статистики концепции в отношении стоимостной оценки и классификации гармонизированы и должны быть идентичными. Важно, чтобы составители статистики работали вместе для получения согласованных данных.

7.9. Средства классификации держателей могут быть предусмотрены в качестве граф для проставления соответствующих отметок на форме, которая используется для регистрации собственности. В качестве альтернативы классификация может быть получена с помощью ссылки на реестр, в котором хранится эта информация для налоговых или статистических целей. Еще один вариант заключается в том, что администратор долга может быть в состоянии классифицировать держателей по их наименованиям.

7.10. Составителям статистики долга необходимо понимать характер административных процессов и особенности работы рынка ценных бумаг, чтобы иметь представление о качествах и недостатках данных о держателях, которые доступны от эмитентов. Например, составитель должен знать, имеются ли развитые вторичные рынки инструментов или они обращаются очень ограниченно, либо что, например, операции с инструментом могут производиться только в короткий период после выпуска, а впоследствии его обращение является минимальным. (Ситуация также может раз-

личаться для разных эмитентов государственных ценных бумаг или между инструментами денежного рынка и долгосрочными облигациями.) Эта информация обычно может быть получена от долгового ведомства (ведомств) или от биржи ценных бумаг.

7.11. Бывают ситуации, когда эмитент может быть не в состоянии определить, кто является владельцем-бенефициаром его ценных бумаг.

- **Незарегистрированные операции на вторичном рынке.** Например, может иметься качественная информация о первоначальных владельцах или держателях на момент купонных выплат или погашения, поскольку это моменты, когда производятся платежи. Однако в другое время операции на вторичном рынке могут не регистрироваться у эмитента. В случае облигаций с нулевым купоном отсутствие платежей до погашения может обуславливать неполноту регистрации операций.
- **Информация относится к первоначальному покупателю.** Если ценные бумаги первоначально покупаются банками или иными дилерами, а затем перепродаются их клиентам, информация о первоначальных покупателях будет давать неверную картину фактических держателей и источников финансирования.
- **Кастодиальные компании и счета номинальных держателей.** Еще одна потенциальная проблема заключается в том, что зарегистрированным держателем может быть организация, предоставляющая финансовые услуги и действующая от имени фактического владельца. Например, ценные бумаги могут регистрироваться как принадлежащие кастодиальной компании, которая действует от имени многих клиентов. Счета номинальных держателей, ведущиеся банками или иными дилерами финансового рынка, могут представлять собой еще один механизм, в рамках которого не определяется фактический держатель.
- **Внерыночные операции.** Даже если существует центральный депозитарий ценных бумаг, операции могут не регистрироваться, если покупатель не планирует оставаться держателем ценной бумаги до следующего платежа по ней.
- **Ценные бумаги в рамках соглашений об их продаже с последующим выкупом (РЕПО).** В некоторых странах значительные доли ценных бумаг могут находиться «в рамках РЕПО» (т.е. быть объектом соглашений об их продаже с последующим выкупом). В этом случае «юридический собственник» отличается от «экономического

собственника для статистических целей». Зарегистрированная информация будет указывать, кто является юридическим собственником, либо кастодиальная компания может не знать, принадлежит ли ценная бумага тому или иному владельцу напрямую или в рамках соглашения РЕПО.

7.12. Вследствие этих недостатков в качестве дополнительного источника информации могут использоваться данные от держателей или операторов финансового рынка.

2. Данные от держателей

7.13. Если у эмитентов нет полной информации о держателях, можно рассмотреть вопрос о прямом сборе данных от держателей ценных бумаг. Центральный банк или статистическое ведомство, занимающееся составлением данных по долгу государственного сектора, могут иметь юридические полномочия собирать данные от держателей, но, как правило, таких полномочий не имеют ведомства по управлению долгом или министерства финансов. Кроме того, ведомства по управлению долгом или министерства финансов не имеют инфраструктуры или квалифицированных кадров для проведения обследований.

7.14. Работники статистики, занимающиеся долгом государственного сектора, должны стремиться к тому, чтобы использовать существующие обследования или данные, собираемые для других статистических целей, а не разрабатывать новые средства сбора статистической информации. Как отмечается в пункте 7.20, такие данные во многих случаях уже собираются для других целей.

7.15. Информация может собираться от крупных держателей-резидентов, таких как банки, страховые компании, пенсионные фонды и другие инвестиционные фонды. Такие данные обычно поступают от центральных банков и других депозитных организаций в рамках денежно-кредитной и финансовой статистики. Данные могут также собираться по другим крупным держателям ценных бумаг, таким как взаимные фонды, компании страхования жизни и пенсионные фонды в рамках финансовой статистики или для целей регулирования. Для держателей ценные бумаги государственного сектора обычно являются лишь одним из элементов портфеля финансовых активов, который может также включать ценные бумаги, выпущенные единицами частного сектора и нерезидентами.

7.16. Сбор данных от нерезидентов или домашних хозяйств может представлять более значительные сложности. Трудности получения информации от инвесторов-нерезидентов могут быть обусловлены

юридическими и практическими причинами. Получение данных от домашних хозяйств может быть затруднительным, когда относительно небольшие авуары в форме ценных бумаг распределены среди большого числа домашних хозяйств.

7.17. Однако, когда нерезиденты и инвесторы, являющиеся домашними хозяйствами, пользуются отечественными финансовыми кастодиальными компаниями для хранения долговых ценных бумаг государственного сектора, выпущенных в стране, источником информации могут быть эти компании (см. пункт 7.19). Кроме того, если для сбора данных об авуарах в форме ценных бумаг в стране используется система отчетности по каждой ценной бумаге в отдельности, есть больше возможностей для проверки информации и представления более детализованной информации по различным подсекторам или конкретным уровням органов управления (см. вставку 7.1).

7.18. По меньшей мере, для проверки данных от эмитентов ценных бумаг следует использовать любые имеющиеся данные от держателей ценных бумаг. С помощью таких проверок можно выявлять возможные проблемы с отчетностью, и они представляют собой надлежащую статистическую практику для проверки согласованности между источниками данных. Например, если из денежно-кредитной статистики видно, что авуары банков значительно меньше, чем следует из информации от эмитентов, это может указывать на определенные особенности хранения и перепродажи ценных бумаг.

3. Данные от операторов финансового рынка

7.19. Ценные бумаги могут храниться или обрабатываться через специализированных поставщиков услуг, являющихся резидентами (например, через кастодиальные компании, эмиссионные агентства, биржи, клиринговые палаты, дилеров и регистраторов). В этом случае может иметься качественная информация о держателях, которую можно получить из этих источников. Однако ценные бумаги могут храниться или обращаться через специализированных поставщиков услуг, являющихся нерезидентами (особенно если они выпущены в иностранной валюте), или находиться в собственности напрямую. Кастодиальные компании или дилеры могут также быть не осведомлены о том, кто является экономическим собственником в случае ценных бумаг в рамках РЕПО или хранимых через номинальных держателей. Рассмотрение отчетности через кастодиальные компании см. в «Руководстве по проведению координированного обследования портфельных инвестиций (КОПИ)». Получение информации из этих источников потребует юридических полномочий и та-

Вставка 7.1. База данных по отдельным ценным бумагам

База данных по отдельным ценным бумагам (ОЦБ) представляет собой микробазу данных, где хранится статистика на уровне отдельных долговых ценных бумаг. Основными элементами статистических данных, хранящихся в базах данных ОЦБ, являются: международный идентификационный номер ценных бумаг (ISIN), наименование эмитента, резидентная принадлежность эмитента, сектор и подсектор, дата выпуска, дата погашения, тип ценной бумаги, оригинальная валюта, цена выпуска, цена погашения, непогашенная сумма или рыночная капитализация и величина и даты купонных платежей (см. диаграмму А3.1 в «Справочнике по статистике ценных бумаг», часть 1 («Handbook on Securities Statistics»)).

Базы данных ОЦБ могут увязываться со статистикой авуаров в форме ценных бумаг по держателям-резидентам, группируемым по секторам и подсекторам, а также по держателям-нерезидентам. Для этого информация, предоставляемая респондентами о держателях, увязывается на уровне каждой ценной бумаги в отдельности с данными, хранящимися в базе данных ОЦБ. Эта увязка часто производится с помощью ISIN.

В большинстве случаев данные о держателях поступают от кастодиальных компаний, а также из централизованных депозитариев ценных бумаг на основе ОЦБ. Однако еще одной возможностью является получение прямой отчетности от держателей. В некоторых странах может быть законодательное требование о представлении резидентами информации о принадлежащих им ценных бумагах, находящихся на доверительном хранении за границей. Однако обычно охват данных, собираемых напрямую от конкретных секторов или подсекторов, таких как домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, является ограниченным.

Преимущества баз данных ОЦБ заключаются в возможности выверки данных и представления данных в подробной разбивке.

кой квалификации в сфере сбора данных, которая обычно есть у статистических ведомств и центральных банков, но относительно редко имеется у ведомств по управлению долгом или министерств финансов.

4. Данные из других статистических источников

7.20. Данные по компонентам обращающихся долговых ценных бумаг государственного сектора также обычно имеются в других наборах статистических данных. Эти возможные источники включают денежно-кредитную и финансовую статистику, статистику внешнего долга и международной инвестиционной позиции и данные финансового рынка. В случае денежно-кредитной статистики эти данные показывают авуары в форме ценных бумаг у банков и других депозитных организаций. Эти данные должны быть совместимы со статистикой

долга, поскольку в различных подобных наборах данных используется гармонизированная классификация по институциональным секторам. Эта информация может использоваться для заполнения пробелов в данных или для независимой проверки других данных. Если имеется информация об авуарах финансового сектора и нерезидентов, то авуары сектора государственного управления, нефинансовых предприятий и домашних хозяйств могут быть выведены как остаточная величина. В случае статистики внешнего долга и международной инвестиционной позиции важным компонентом являются долговые обязательства в форме долговых ценных бумаг, находящиеся на руках у нерезидентов. Данные о них могут собираться вследствие установленных норм регулирования, в рамках системы отчетности о международных операциях или поступать из других систем сбора данных.

7.21. Требуется проверка основ стоимостной оценки, используемых в рамках этих источников, например, в денежно-кредитной и финансовой статистике авуары в форме ценных бумаг государственного сектора отражаются по рыночной стоимости. Необходима также проверка используемой классификации. Например, в стандартном балансе активов и пассивов согласно *РДФС 2000 года* авуары ценных бумаг показываются в разбивке на центральный банк, центральное правительство, региональные и местные органы управления и эмитентов из числа государственных нефинансовых предприятий, но отдельно не представляются государственные финансовые организации.

7.22. Для полного использования имеющихся данных требуется сотрудничество и взаимодействие между ведомствами, занимающимися составлением различных наборов экономических и финансовых данных. В противном случае может не использоваться потенциально полезная информация, а в худшем случае респонденты могут оказаться вынуждены по существу дважды представлять одну и ту же информацию в два различных статистических ведомства. Кроме того, будут возникать вопросы со стороны пользователей и (или) отмечаться отсутствие доверия к данным, если статистика долга государственного сектора будет показывать иные цифры, чем отражаемые в других наборах статистических данных.

С. Статистика обращающихся ценных бумаг в контексте всего рынка долговых ценных бумаг

7.23. Статистика о держателях ценных бумаг государственного сектора позволяет проводить анализ долга

государственного сектора в качестве самостоятельной процедуры. Более широкий анализ может заключаться в использовании системы национальных счетов, что позволяет рассматривать заемщиков государственного сектора в контексте других заемщиков, а авуары ценных бумаг государственного сектора в контексте авуаров всех ценных бумаг.

7.24. В остальной части настоящей главы в общем виде характеризуются концептуальные основы составления данных по авуарам в форме долговых ценных бумаг, как они изложены в *СНС 2008 года*, и более подробно — во второй части издания *«Справочник по статистике ценных бумаг»*. В рамках этих основ показываются «потoki средств», или схема «кто кому». Этот подход помещает долг каждого сектора в контекст совокупного долга и за счет этого показывает роль государственного сектора (и других секторов) в совокупных финансовых потоках и запасах. Составителям статистики долга государственного сектора при ведении своей работы следует учитывать эту более широкую схему, чтобы добиваться совместимости различных наборов данных и надлежащим образом ориентировать пользователей статистики.

1. Система «кто кому» в отношении долговых ценных бумаг

7.25. В таблице 7.1 приводится упрощенное представление системы «кто кому» и показаны авуары институциональных единиц-резидентов в разбивке по секторам и авуары нерезидентов относительно эмитентов-резидентов. Таблица показывает связи между секторами резидентов в качестве держателей, а также резидентами и нерезидентами в качестве эмитентов и между нерезидентами в качестве держателей и резидентами в качестве эмитентов долговых обязательств.

7.26. В рамках национальной экономики система «кто кому» может использоваться для представления позиций по запасам, операций, переоценок и других изменений в объеме активов³. Эти данные группируются по секторам (нефинансовые предприятия, финансовые организации, сектор государственного управления и домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства) с выделением нерезидентов. В случае резидентов внутрисекторные позиции по запасам показываются в диагональных затененных ячейках, как это

³Во вставке 5.1 издания *«Справочник по статистике ценных бумаг»*, часть 2, показан подробный учет долговых ценных бумаг по принципу заемщик/кредитор.

Таблица 7.1. Упрощенное представление подхода «кто кому»

Держатели по резидентной принадлежности и секторам резидентов (финансовые активы)		Резиденты				Нерезиденты	Резидентная принадлежность эмитента
		Нефинансовые предприятия ¹	Финансовые организации ¹	Сектор государственного управления	Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства		
Эмитенты по резидентной принадлежности и секторам резидентов (обязательства)	Нефинансовые предприятия ¹						
	Финансовые организации ¹						
	Сектор государственного управления						
	Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства ²						
Нерезиденты							
Все эмитенты							
		Резидентная принадлежность держателя					

¹Финансовые организации и нефинансовые предприятия могут дальше подразделяться на частные и государственные для определения компонентов, относящихся к государственному сектору.

²Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, по закону могут иметь право на выпуск долговых ценных бумаг. В случае домашних хозяйств долговые ценные бумаги могут выпускаться для финансирования покупки жилья.

видно в таблице 7.1⁴. Эта таблица показывает основные институциональные сектора «Системы национальных счетов», так что для представления компонентов государственного сектора требуется специальное выделение государственных корпораций в составе финансового и нефинансового сектора.

7.27. Авуары в форме долговых ценных бумаг у нерезидентов (относительно секторов резидентов в качестве эмитентов) показываются как позиции в балансе активов и пассивов остального мира (т.е. в международной инвестиционной позиции), также как финансовые операции — в финансовом счете остального мира (составляющем часть платежного баланса) и переоценки или другие изменения в объеме активов — в счетах накопления остального мира (ячейки, заштрихованные в таблице 7.1 вертикальными линиями)⁵. Авуары нерезидентов в форме долговых ценных

бумаг, выпущенных нерезидентами, не учитываются (темная ячейка в таблице 7.1), поскольку информация о таких авуарах не является значимой с точки зрения национальной экономики.

7.28. Система «кто кому» в отношении долговых ценных бумаг показывает, кто финансирует кого, на какую сумму и с помощью какого вида долговых ценных бумаг. Используя эту систему, можно совместно рассматривать авуары в форме долговых ценных бумаг, выпущенных структурами государственного сектора, секторами резидентов и нерезидентами.

7.29. Таблица 7.2 отличается от таблицы 7.1 только добавлением данных по общей сумме для всех резидентов, иллюстрируя представление остатков по долговым ценным бумагам в рамках системы «кто кому» с численным примером⁶. В таблице 7.2 видно, например, следующее.

- В четвертом столбце домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие

⁴В «Справочнике по статистике ценных бумаг» рекомендуется составлять эту статистику на неконсолидированной основе, т.е. без исключения этих внутрисекторных позиций по запасам и потоков. В настоящем Руководстве рекомендуется исключение внутрисекторных позиций по запасам и потоков между институциональными единицами государственного сектора, по которым составляется статистика.

⁵Можно рассмотреть возможность составления дополнительных разбивок нерезидентов по странам или институциональным секторам.

⁶Аналогичные таблицы могут составляться для операций, переоценок и других изменений в объеме активов. Содержание этих таблиц также может представляться в формате временных рядов, а не в табличной форме.

Таблица 7.2. Остатки долговых ценных бумаг в системе «кто кому»

Держатели по резидентной принадлежности и секторам резидентов (финансовые активы)		Резиденты				Все резиденты	Нерезиденты	Все держатели
		Нефинансовые предприятия ¹	Финансовые организации ¹	Сектор государственного управления	Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства			
Эмитенты по резидентной принадлежности и секторам резидентов (обязательства)	Нефинансовые предприятия ¹	30	23	5	65	123	24	147
	Финансовые организации ¹	11	22	2	43	78	28	106
	Сектор государственного управления	67	25	6	124	222	54	276
	Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства	—	—	—	—	—	—	—
	Все резиденты	108	70	13	232	423	106	529
Нерезиденты		34	12	19	43	108	—	
Все эмитенты		142	82	32	275	531		

¹Финансовые организации и нефинансовые предприятия могут дальше подразделяться на частные и государственные для определения компонентов, относящихся к государственному сектору.

- домашние хозяйства, являются держателями долговых ценных бумаг на сумму 275, что отражается в их требованиях к нефинансовым предприятиям (65), финансовым организациям (43), сектору государственного управления (124) и остальному миру (43).
- Нефинансовые предприятия выпустили долговые ценные бумаги на сумму 147, что отражено в первой строке. Их обязательства в форме долговых ценных бумаг перед другими нефинансовыми предприятиями составляют 30, перед финансовыми организациями — 23, перед сектором государственного управления — 5, перед домашними хозяйствами и некоммерческими организациями, обслуживающими домашние хозяйства, — 65 и перед остальным миром — 24. И наоборот, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства, не выпускали никаких долговых ценных бумаг (четвертая строка).
 - В строке «нерезиденты» показаны долговые ценные бумаги, выпущенные нерезидентами и принадлежащие резидентам, сумма которых составляет 108.

- В столбце «нерезиденты» показаны долговые ценные бумаги, выпущенные резидентами и принадлежащие нерезидентам, сумма которых составляет 106.
- Общая сумма долговых ценных бумаг, принадлежащих резидентам (относительно эмитентов-резидентов и эмитентов-нерезидентов) (531) и принадлежащих нерезидентам (относительно эмитентов-резидентов) (106), равна общей сумме долговых ценных бумаг, выпущенных резидентами (и принадлежащих держателям-резидентам и держателям-нерезидентам), (529) и долговых ценных бумаг, выпущенных нерезидентами (и принадлежащих держателям-резидентам) (108).

7.30. Внутрисекторные остатки долговых ценных бумаг у секторов резидентов показаны в черных ячейках. Например, нефинансовые предприятия выпустили долговые ценные бумаги на сумму 30, и эти ценные бумаги принадлежат другим институциональным единицам в том же секторе. Как упоминается в сноске 4, эти внутрисекторные операции не подлежат отражению, когда статистика представляется на консолидированной основе.

Дополнение. Практика отдельных стран в отношении определения держателей обращающихся долговых ценных бумаг

В настоящем дополнении приводится резюме практики определения держателей обращающихся долговых ценных бумаг, принятой в Бразилии, Канаде, ЮАР и Турции.

1. Бразилия

а. Центральное правительство (внутренний долг)

7.31. Данные о держателях обращающихся долговых ценных бумаг получают из Специальной системы расчетов и ответственного хранения ("Selic"), центрального депозитария государственных ценных бумаг, который управляется Бразильским центральным банком (БЦБ) и ведет учет по 98 процентам внутреннего федерального долга, а также из Клиринговой палаты СЕТИР-ОТС, которая ведет учет по остальным 2 процентам. Структура счетов "Selic" построена таким образом, чтобы была возможность определения характеристик держателей ценных бумаг. Ценные бумаги регистрируются на индивидуальных или омнибусных счетах. Для **внутреннего долга центрального правительства** в "Selic" ведутся омнибусные счета. Владельцем омнибусных счетов является группа клиентов участника "Selic". Эти счета можно классифицировать по типу держателя (физические лица, нефинансовые предприятия, финансовые организации, взаимные фонды, другие фонды), но невозможно определить самих индивидуальных владельцев. Только участник "Selic", который является держателем счета, имеет информацию о том, кто является клиентами в рамках омнибусного счета. В особых ситуациях центральный банк может обращаться к участнику для получения более подробной информации. В поддержку процесса управления федеральным долгом государственного сектора в Национальное казначейство также направляются некоторые специальные исследования по контрагентам и коротким позициям.

7.32. Ежемесячно Национальное казначейство выпускает доклад с широкими рядами данных по федеральному государственному внешнему и внутреннему долгу, включая информацию о держателях государственных облигаций. Этот доклад становится доступен менее чем через месяц после окончания отчетного периода.

7.33. Составители статистики долга государственного сектора учитывают в своей работе более общие

средства, способствующие обеспечению совместимости данных. В случае Бразилии Национальное казначейство ежемесячно получает от центрального банка информацию в рамках специализированной схемы «кто кому», которая включает разбивку на нерезидентов, закрытые и открытые пенсионные фонды и страховые компании с перекрестной классификацией по основным группам облигаций и их срокам погашения, что гарантирует возможность более эффективного анализа для управляющего долгом.

б. Региональные и местные органы управления

7.34. По состоянию на 2010 год региональными и местными органами управления не выпускалось никаких долговых ценных бумаг.

2. Канада

а. Общий обзор

7.35. В Канаде данные о держателях активов в форме долговых ценных бумаг государственного сектора составляются в рамках интегрированной Канадской системы национальных счетов Статистического управления Канады. Сводные данные составляются по секторам в составе ежеквартальных *Национальных балансовых счетов* (НБС). Последние включают ежеквартальную *Международную инвестиционную позицию* (МИП) в качестве сектора нерезидентов, для составления которой используются базы данных по ценным бумагам, привлекаемые для сведения информации по портфельным операциям и остаткам. НБС в основном опираются на ежеквартальные обследования предприятий по отраслям, ежеквартальные обследования пенсионных фондов и других инвестиционных программ, а также на информацию, предоставляемую различными уровнями органов управления.

7.36. Первичные данные балансовых обследований по типам активов и обязательств (включая данные по государственным долговым ценным бумагам) собираются и составляются на базе целого ряда источников, соответствующих институциональным секторам в НБС. Затем проводится анализ оценок в рамках матрицы балансовых счетов предложения (долг)/использования (активы), для построения которой авуары в форме ценных бумаг могут объединяться по рынкам⁷ (например, облигации федерального правительства). Кроме того, ежеквартальные данные об операциях сек-

⁷По существу, это система «кто кому» для долговых ценных бумаг, в разбивке по типам ценных бумаг.

тора нерезидентов из статистики платежного баланса (включая операции на вторичном рынке) противопоставляются оценкам потоков средств по операциям с активами-обязательствами в институциональных секторах экономики. Аналогичный процесс проводится для запасов с использованием квартальных оценок МИП и НБС.

7.37. Более полный процесс сопоставления данных проводится на ежегодной основе. Основанные на обследованиях данные по активам в счетах макроэкономического баланса по институциональным секторам ежегодно сопоставляются с результатами (требующего представления информации по каждой ценной бумаге в отдельности) Канадского координированного обследования портфельных инвестиций, которое в случае Канады охватывает авуары как резидентов, так и нерезидентов, по большому числу институциональных инвесторов.

в. Источники по видам держателей

7.38. Корпорации. Данные по авуарам корпораций в форме ценных бумаг собираются ежеквартально в рамках обследований коммерческих предприятий, проводимых среди нефинансовых и финансовых организаций со значительной детализацией по отраслям/институциональным секторам, в том числе среди государственных предприятий. Кроме того, есть отдельное обследование пенсионных фондов. Данные по рыночной стоимости либо собираются напрямую, либо рассчитываются. В ходе процесса сопоставления данных ежегодно проводится контрольное сравнение с данными из других источников. Одним из примеров этого является (требующее представления информации по каждой ценной бумаге в отдельности) Канадское координированное обследование портфельных инвестиций, которое охватывает авуары как резидентов, так и нерезидентов, по большому числу институциональных инвесторов.

7.39. Органы государственного управления. Данные по авуарам государства в части государственных федеральных и провинциальных органов управления поступают из ежегодных Государственных счетов, а также из квартальных отчетов и обследований. В частности, они охватывают инвестиционные фонды, имеющие существенные размеры в некоторых провинциях, а также фонды социального обеспечения. Для уровня местных органов управления проводится два ежеквартальных обследования, охватывающих муниципалитеты и местные администрации школьного образования.

7.40. Домашние хозяйства. Данные по авуарам физических лиц и коммерческих предприятий без образования юридического лица, которые являются весьма небольшими по относительному размеру, выводятся в основном в качестве остаточных величин из квартальных счетов. Однако некоторые существенные статьи, например, данные по государственным сберегательным облигациям выводятся как контрасты к статьям соответствующих государственных обязательств. Кроме того, на основе обследования активов/долга домашних хозяйств (в последний раз проводилось в 2005 году) периодически строятся контрольные показатели.

7.41. Нерезиденты. Данные о принадлежащих нерезидентам канадских ценных бумагах собираются в рамках ежемесячных, ежеквартальных и ежегодных обследований. Для обработки информации по принадлежащим нерезидентам государственным долговым ценным бумагам (краткосрочным и долгосрочным инструментам) используется развитая и детализованная система. Для каждого канадского эмитента регистрируется название, сектор (например, федеральные, региональные и муниципальные органы государственного управления и их коммерческие предприятия) и проводится их отраслевая классификация; каждая ценная бумага, находящаяся за границей, учитывается с указанием дат выпуска и погашения, валюты выпуска, процентной ставки, сроков процентных выплат и т.д. Поскольку система является развитой и обрабатывает большое количество детальной информации, она используется для получения целого ряда переменных по остаткам и потокам (новые выпуски, операции с непогашенными инструментами и погашения), а также по процентам. В системе учитывается информация по четырем видам цен для канадских облигаций: цена выпуска, цена погашения, балансовая стоимость и рыночная цена на конец периода. Регистрируется подробная информация о новых выпусках государственных долговых ценных бумаг с указанием того, осуществлялся ли первоначальный выпуск на внутреннем или внешнем рынке. Затем ежемесячные обследования операций между резидентами и нерезидентами позволяют составлять информацию о принадлежащих иностранным владельцам государственных долговых инструментах на ежемесячной основе и по странам держателей. Используются также ежегодные контрольные обследования для проверки остатков на конец года, полученных с использованием ежемесячных обследований операций. Когда наступает срок погашения облигации, система автоматически регистрирует операцию, и производится соответствующая корректировка авуаров нерезидентов. Кроме того, ежегодное контрольное обследование также дает информацию о досроч-

ном погашении (погашении облигаций до наступления первоначального срока погашения). Досрочное погашение регистрируется в детализированной системе, и авуары также корректируются с учетом данного вида операций.

с. Особые случаи

7.42. Соглашения РЕПО. Канадские государственные ценные бумаги широко используются в качестве залога на рынке соглашений о продаже с последующим выкупом. Соглашения РЕПО с использованием облигаций в качестве залога учитываются как кредиты и займы (кредитование/заимствование), а не как операции с ценными бумагами.

7.43. Владелец-бенефициар. В качестве институциональной единицы, находящейся в центре интересов Статистического управления Канады в случае держателей государственных долговых ценных бумаг, является владелец-бенефициар финансовых активов. Кастодиальные компании часто направляют ответы на обследования от имени своих клиентов и предоставляют идентификационную информацию по владельцам-бенефициарам.

7.44. Счета номинальных держателей. В настоящее время Статистическое управление Канады исследует возможность получения информации от банков и других посредников финансового рынка об авуарах на их счетах номинальных держателей. Этот проект находится в стадии разработки.

3. ЮАР

а. Рынок облигаций

7.45. Проведение всех операций с облигациями и расчетов по ним осуществляется в электронной форме, а ответственное хранение осуществляется компанией «Стрейт» (“Share Transactions Totally Electronic Ltd” — компанией, принадлежащей четырем крупнейшим коммерческим банкам и Йоханнесбургской фондовой бирже).

7.46. Реестр облигаций центрального правительства ведется Национальным казначейством и содержит сведения о правах бенефициарного владения в отношении всех облигаций центрального правительства. Учетные данные включают авуары, зарегистрированные на собственные имена владельцев и на имя «Стрейт». Примерно 99 процентов всех облигаций центрального правительства зарегистрированы на имя «Стрейт». Данные о держателях долговых инструментов доступны

от «Стрейт» и предоставляются эмитентам по запросу, а Национальному казначейству — ежемесячно.

7.47. Распределение собственности на внутренние обращающиеся облигации публикуется в квартальных бюллетенях Резервного банка ЮАР.

7.48. Отчетность по держателям прав бенефициарного владения представляется в разбивке по различным секторам, таким как пенсионные фонды, иностранные инвесторы, страховщики, банки, физические лица, паевые фонды и т.д. Реализуются инициативы по предоставлению электронных учетных данных о распределении авуаров на рынке облигаций на уровне прав бенефициарного владения.

б. Денежный рынок

7.49. В феврале 2010 года денежный рынок перешел на Государственную систему расчетов денежного рынка (СРДР), которая является «дематериализованной» (т.е. электронной). С конца февраля 2010 года для новых выпусков казначейских векселей эмиссия, клиринг и расчеты производятся в электронной форме. Права бенефициарного владения регистрируются и обновляются в Государственном реестре собственности на ценные бумаги (ГРС). Информация о собственности еженедельно предоставляется в Национальное казначейство. Все вторичные операции с казначейскими векселями проводятся через СРДР и регистрируются в ГРС. «Стрейт» может предоставлять всю необходимую информацию в данном отношении, поскольку эта компания обязана регистрировать данные по владельцам в случае всех операций с казначейскими векселями соответственно присвоенным номерам ISIN. В результате переговоров между Национальным казначейством и «Стрейт» определится формат, в котором будут поступать данные о правах бенефициарного владения на казначейские векселя.

4. Турция

а. Государственные внутренние долговые инструменты

7.50. Для получения информации об общей сумме внутренних долговых инструментов, выпущенных Секретариатом Казначейства (СК) могут использоваться следующие источники:

- общая сумма государственных ценных бумаг в Системе электронных переводов ценных бумаг и расчетов по ним, которая работает в центральном банке Республики Турция и содержит

информацию по отдельным ценным бумагам, регистрируемым на имя каждого отдельного банка (включая портфели его клиентов) без какой-либо разбивки по держателям;

- счета Расчетно-кастодиального банка Стамбульской фондовой биржи, в которых показывается сумма ценных бумаг, распределенных по нескольким взаимным фондам;
- сумма ценных бумаг в портфеле центрального банка;
- суммы ценных бумаг, принадлежащих некоторым государственным фондам, Фонду страхования сберегательных вкладов и т.д.

7.51. Для составления подробной статистики по государственным внутренним долговым инструментам, принадлежащим небанковским держателям-резидентам и нерезидентам, центральный банк еженедельно собирает данные от 40 коммерческих банков и 84 посреднических организаций. Они сообщают о ценных бумагах в своих портфелях, а также на кастодиальных счетах резидентов и нерезидентов с дополнительной информацией по держателям, указывающей на то, является ли держатель физическим лицом, банком или иным юридическим лицом. Данные также включают номинальную и рыночную стоимость инструментов. Данные о держателях-резидентах из небанковского сектора и нерезидентах распространяются в разбивке

по держателям на веб-сайте центрального банка и основаны на отчетности банков и посреднических организаций.

в. Государственные долговые ценные бумаги, выпускаемые на иностранных рынках

7.52. Данные о ценных бумагах, выпущенных СК на иностранных рынках (называемые в Турции еврооблигациями) также собираются с помощью еженедельных форм отчетности, представляемых банками и посредническими организациями, как указано выше. Эти учреждения сообщают о сумме ценных бумаг на ведущихся у них кастодиальных счетах резидентов и нерезидентов, а также в собственном портфеле. Эта сумма вычитается из общего остатка еврооблигаций, что дает сумму еврооблигаций, принадлежащих нерезидентам, в качестве остаточной величины.

с. Авары банковского сектора

7.53. Информация обо всех ценных бумагах (выпущенных внутри страны и за границей), держателем которых является банковский сектор, также распространяется на веб-сайте центрального банка в системе денежной и банковской статистики без какой-либо разбивки по категориям внутреннего долга или выделения еврооблигаций.



Консолидация статистики долга государственного сектора

В настоящей главе определяется консолидация, а затем рассматриваются конкретные связанные с ней вопросы и даются практические рекомендации по консолидации статистики долга государственного сектора.

А. Введение

«Консолидация — несовершенная наука» («Руководство по статистике государственных финансов 1986 года»).

8.1. «Руководство по статистике государственных финансов» (РСГФ) требует составления консолидированной статистики сектора государственного управления и государственного сектора (в том числе статистики долга)¹. Консолидация является важным и последним этапом в процессе составления статистики государственных финансов и статистики долга согласно международным стандартам². Как указано ниже в настоящей главе, следует проводить различие между агрегированной и консолидированной статистикой. При составлении консолидированной статистики

¹Консолидация не всегда является одной из характеристик макроэкономической или иной статистики. Например, признавая полезность консолидированных данных для бюджетного анализа, в *СНС 2008 года* не рекомендуется проводить консолидацию по статьям в статистике национальных счетов; данные национальных счетов являются результатом простого суммирования информации по всем институциональным единицам-резидентам, принадлежащим к определенному сектору (агрегаты по секторам) или экономической территории (агрегаты по стране в целом). Аналогичным образом, в отношении резидентов в издании «Справочник по статистике ценных бумаг» рекомендуется представлять данные по авуарам в форме долговых ценных бумаг на неконсолидированной основе.

²В этом процессе можно выделить четыре основных этапа: i) определение институционального охвата и разбивки по секторам, ii) отбор источников данных, iii) определение поправок, которые требуется внести в исходные данные, чтобы добиться соответствия методологии РСГФ и разработать переходные таблицы (т.е. этап подготовки) и iv) составление статистики на основе этапов i)–iii). Четвертый этап состоит из двух отдельных задач: i) классификация и выведение статистики и ii) консолидация статистики.

долга государственного сектора или иной статистики государственного сектора следует исходить из практических соображений: ресурсы, выделяемые на проведение консолидации, и степень детализации в применении консолидации должны быть прямо пропорциональны численной значимости соответствующих элементов.

8.2. В настоящей главе сначала рассматриваются общие концептуальные вопросы, касающиеся консолидации, в том числе влияние консолидации на агрегатные показатели и балансирующие статьи, и основания для составления консолидированной статистики. В последней части настоящей главы освещаются конкретные вопросы консолидации статистики долга государственного сектора. В ней даются практические указания о том, где требуется консолидация, и показано, как проводить консолидацию статистики долга государственного сектора.

В. Что такое консолидация?

1. Определения

8.3. Согласно РСГФ, консолидация — это метод представления статистических данных по совокупности единиц (или структур) таким образом, как если бы они составляли одну единицу. Консолидированный набор счетов для институциональной единицы или группы единиц готовится сначала путем агрегирования всех потоков и позиций по запасам в рамках согласованной аналитической системы, после чего производится ликвидация, в принципе, всех потоков и позиций по запасам, представляющих взаимоотношения между единицами или структурами, сведения по которым консолидируются³.

³Процесс консолидации не следует путать с получением данных о чистом долге. Например, предположим, консолидируется статистика по двум институциональным единицам (А и В) (подсектор С) и рассчитывается чистый долг единицы А, единицы В и консолидированной единицы С. Консолидация связана с устранением взаимных

8.4. При составлении статистики государственного сектора может потребоваться проведение двух видов консолидации, которые подробно обсуждаются ниже в настоящей главе:

- **внутрисекторная консолидация, которая представляет собой консолидацию в пределах конкретного подсектора для получения консолидированной статистики по этому конкретному подсектору** (например, в пределах подсектора центрального правительства или в пределах подсектора государственных нефинансовых предприятий); и
- **межсекторная консолидация, которая представляет собой консолидацию между подсекторами государственного сектора для получения консолидированной статистики по конкретной группе институциональных единиц государственного сектора** (например, между центральными, региональными и местными органами управления или между сектором государственного управления и государственными нефинансовыми предприятиями).

2. Агрегированная и консолидированная статистика

8.5. Важно проводить различие между агрегированной статистикой и консолидированной статистикой. Когда статистика долга (или иная статистика) по отдельным институциональным единицам/структурам государственного сектора суммируется, а взаимные позиции по запасам (или потоки) существуют, но не ликвидируются, такая статистика называется **агрегированной**, а не консолидированной статистикой (например, агрегированная статистика долга сектора государственного управления или агрегированная статистика долга нефинансового государственного сектора).

8.6. Технически процесс консолидации проводится путем горизонтального агрегирования⁴ статистики,

долговых обязательств и финансовых активов в форме долговых обязательств между А и В. При расчете чистого долга единицы А из валового долга единицы А вычитаются финансовые активы той же единицы А в форме долговых инструментов, что дает чистый долг единицы А. Чистый долг единицы В и консолидированной единицы С рассчитывается таким же образом.

⁴Горизонтальное агрегирование представляет собой процесс суммирования данных по институциональным единицам/структурам, подсекторам или секторам в пределах некоторой аналитической системы. Например, в РСГФ статистика долга бюджетного центрального правительства, внебюджетного центрального правительства и фондов социального страхования суммируются (горизонтально) для получения агрегатных показателей по «неконсолидированному центральному правительству». С другой стороны, вертикальным агрегированием данных называется агрегирование потоков и остатков в пределах

и только после процесса консолидации составляется **консолидированная статистика** (например, консолидированная статистика долга сектора государственного управления или консолидированная статистика долга нефинансового государственного сектора). Названия «агрегированная статистика» и «консолидированная статистика» означают одно и то же только в тех случаях, когда нет взаимных позиций по запасам (или потоков) между институциональными единицами, по которым составляется статистика. В случае статистики государственного сектора такая ситуация в высшей степени маловероятна.

С. Каковы последствия консолидации?

8.7. За счет ликвидации всех взаимных позиций по запасам и потокам между единицами, сведения по которым консолидируются, консолидация ведет к тому, что полученные показатели измеряют только потоки или запасы консолидированной единицы (единиц) по отношению к единицам, находящимся за пределами границы консолидации. Консолидация ведет к тому, что экономические взаимодействия внутри групп институциональных единиц не показываются, а показываются только те потоки или запасы, которые связаны с взаимодействиями со всеми другими институциональными единицами в стране (или в остальном мире).

8.8. Консолидация позволяет избежать двойного учета операций или позиций по запасам внутри групп институциональных единиц, за счет этого давая статистику, не включающую эти внутренние операции или позиции. Именно устранение двойного учета обуславливает более высокую аналитическую ценность консолидированной статистики в тех случаях, когда имеет смысл рассматривать консолидированную группу таким образом, как будто она действует как единая институциональная единица.

8.9. Как показано во вставке 8.1, в принципе, консолидация не влияет на балансирующие статьи, предусмотренные РСГФ (например, чистое операционное сальдо, чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-), чистая стоимость активов или чистый долг).

счетов отдельной институциональной единицы, подсектора или сектора, результатом чего являются «агрегаты», имеющие конкретное значение в рамках аналитической системы. Например, в РСГФ долговые инструменты отдельной институциональной единицы суммируются (вертикально) с получением агрегата «валовой долг» этой институциональной единицы. Балансирующие статьи (например, чистое операционное сальдо, чистая стоимость активов или чистый долг) рассчитываются как разность между агрегатными показателями.

Вставка 8.1. Численный пример для иллюстрации влияния консолидации на балансирующие статьи

На приведенном ниже примере показано, что консолидация не оказывает влияния на предусмотренные РСГФ балансирующие статьи, в том числе на чистый долг, являющийся балансирующей статьей в статистике долга. В данном примере показаны отчет об операциях, баланс и статистика долга по сектору государственного управления и государственным корпорациям. Статистика по этим двум секторам агрегируется, а затем консолидируется, чтобы получить данные по консолидированному государственному сектору. Здесь делается предположение, что единственной операцией и позицией по запасам внутри сектора является кредит в размере 400, предоставленный государственной корпорацией сектором государственного управления. Хотя балансирующие статьи «агрегированного государственного сектора» и «консолидированного государственного сектора» идентичны, операции и запасы по финансовым активам и обязательствам (и долг) будут иметь меньший размер в случае консолидации, чем в случае агрегирования.

Отчет об операциях (за период)

	Сектор государственного управления	Государственные корпорации	Агрегированный государственный сектор	Консолидация	Консолидированный государственный сектор
	[1]	[2]	[3] = [1] + [2]	[4]	[5] = [3] + [4]
Доходы	1 200	500	1 700	0	1 700
Доходы	1 500	400	1 900	0	1 900
Чистое операционное сальдо	-300	100	-200	0	-200
Чистое приобретение нефинансовых активов	250	350	600	0	600
Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)	-550	-250	-800	0	-800
Чистое приобретение финансовых активов	450	600	1 050	-400	650
в т.ч.: ссуда государственной корпорации	400	0	400	-400	0
Чистое принятие обязательств	1 000	850	1 850	-400	1 450
в т.ч.: ссуда от государства	0	400	400	-400	0

Баланс (на конец периода)

	Сектор государственного управления	Государственные корпорации	Агрегированный государственный сектор	Консолидация	Консолидированный государственный сектор
	[1]	[2]	[3] = [1] + [2]	[4]	[5] = [3] + [4]
Чистая стоимость активов	6 500	5 800	12 300	0	12 300
Нефинансовые активы	10 300	5 000	15 300	0	15 300
Чистая стоимость финансовых активов	-3 800	800	-3 000	0	-3 000
Финансовые активы	8 600	4 700	13 300	-400	12 900
в т.ч.: ссуда государственной корпорации	400	0	400	-400	0
Пассивы	12 400	3 900	16 300	-400	15 900
в т.ч.: ссуда от государства	0	400	400	-400	0

Продолжение на следующей странице

**Вставка 8.1. Численный пример для иллюстрации влияния консолидации на балансирующие статьи
(продолжение)**

Статистика долга (на конец периода)

	Сектор государственного управления	Государственные корпорации	Агрегированный государственный сектор	Консолидация	Консолидированный государственный сектор
	[1]	[2]	[3] = [1] + [2]	[4]	[5] = [3] + [4]
Чистый долг	4 300	-400	3 900	0	3 900
Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам	7 300	3 300	10 600	-400	10 200
в т.ч.: ссуда государственной корпорации	400	0	400	-400	0
Обязательства в форме долговых инструментов (валовой долг)	11 600	2 900	14 500	-400	14 100
в т.ч.: ссуда от государства	0	400	400	-400	0

Иными словами, балансирующие статьи, получаемые путем простого агрегирования (агрегированная статистика), не отличаются от балансирующих статей, получаемых как консолидированная статистика. Это является следствием симметрии процесса консолидации, в котором две стороны консолидационных поправок всегда распространяются на один и тот же раздел аналитической системы РСГФ⁵.

8.10. Если балансирующие статьи в консолидированных данных отличаются от балансирующих статей в неконсолидированных (агрегированных) данных, это свидетельствует о сделанных ошибках; консолидационные поправки должны быть симметричными — как в теории, так и на практике⁶.

⁵Важнейшее, базовое правило учета в системах макроэкономической статистики заключается в том, что операции происходят одновременно для обеих их сторон, и они подлежат одинаковой стоимостной оценке обеими сторонами операции. Эти правила предполагают систему четверичного учета, то есть каждая из сторон делает дебетовую и кредитовую проводку, и все эти проводки должны иметь одинаковую величину. Кроме того, обе стороны должны одинаково классифицировать операцию (или запасы). Отклонения от этих стандартов вызывают множество практических проблем консолидации как в отношении операций, так и позиций по запасам в балансе активов и пассивов. Различия в сроках отражения в учете и в стоимостной оценке, а также расхождения бухгалтерского характера могут вызывать асимметрию между консолидируемыми суммами. Обычно для обеих сторон операции или остатка используется та цифра, которая является более надежной. Для улучшения результатов консолидации и повышения общего качества процесса составления данных требуется всегда анализировать и урегулировать расхождения, образующиеся вследствие асимметрии учета.

⁶В *Руководстве по статистике государственных финансов 1986 года* есть один принципиальный случай, где эта симметрия не соблюдается. Кредиты и займы в целях проведения политики,

D. Для чего производится консолидация статистики государственных финансов и статистики долга государственного сектора?

8.11. Статистика государственных финансов всегда представляется на консолидированной основе⁷. Причины, по которым статистика сектора государственного управления должна быть консолидированной, подробно обсуждаются в документе «*Консолидация сектора государственного управления*»⁸. В качестве резюме в названном документе делается заключение, что основным аргументом в пользу консолидации является аналитическая ценность консолидированной статистики:

предоставляемые центральным правительством местным органам управления, классифицировались «над чертой» в случае центрального правительства как кредитование за вычетом погашения (статья, определяющая дефицит/профицит), тогда как местные органы управления классифицировали их «под чертой» как финансирование. Вследствие этого консолидация центрального правительства с местными органами управления согласно «*Руководству по статистике государственных финансов 1986 года*» вела к тому, что показатели общего дефицита/профицита и финансирования всегда были иными, чем при проведении простого агрегирования операций. Эта асимметрия была устранена в системе РСГФ за счет классификации всех операций с финансовыми активами и обязательствами в составе одного и того же счета.

⁷Консолидация не всегда является одной из характеристик макроэкономической или иной статистики. См. сноску 1 в настоящей главе.

⁸Сопроводительный материал к РСГФ 2001 года «*Консолидация сектора государственного управления*», Кевин О'Коннор (эксперт МВФ), Этан Уэсман и Тобайас Уикенз, ноябрь 2004 года, МВФ, округ Колумбия, США. (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/comp.htm>)

консолидация устраняет искажающее влияние, создаваемое различиями в административных системах между странами. Основное влияние, которое консолидация оказывает на статистику, связано с величиной агрегатных показателей. Для соотнесения агрегатных показателей, относящихся к государству, с экономикой в целом (например, при расчете отношений доходов, расходов или долга к ВВП) лучше исключать внутреннее перетекание средств и учитывать только те потоки и позиции по запасам, которые фактически пересекают границы с другими секторами или связаны с нерезидентами.

8.12. Те же аргументы справедливы и для обоснования консолидации статистики по государственным корпорациям и государственному сектору; для устранения искажающих влияний на величину показателей вследствие внутренних потоков средств и позиций по запасам, таким образом включая в показатели только те потоки и позиции по запасам, которые фактически пересекают границы с другими секторами или связаны с нерезидентами.

8.13. Однако поскольку основное аналитическое использование консолидированной статистики связано с величиной составляемых агрегатных показателей, может быть целесообразным определить масштабы внутренних потоков и позиций по запасам, прежде чем выделять значительные ресурсы на проведение консолидации. На практике общая рекомендация заключается в том, чтобы ресурсы, направляемые на выявление подлежащих консолидации статей, были прямо пропорциональны численной значимости соответствующих статей (см. также пункт 8.17).

Е. Консолидация статистики долга государственного сектора

8.14. В настоящем разделе рассматривается консолидация статистики долга государственного сектора. Хотя обсуждение сосредоточено на обязательствах, которые являются долговыми инструментами, следует помнить, что каждое из этих долговых обязательств является финансовым активом (требованием) в счетах контрагента по инструменту (кредитора). Эта информация особенно важна для процесса консолидации.

8.15. Следующие обязательства являются долговыми инструментами (см. главу 2, пункт 2.3):

- специальные права заимствования (СДР);
- наличная валюта и депозиты;
- долговые ценные бумаги;

- ссуды и займы;
- страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий;
- прочая кредиторская задолженность.

8.16. Далее, после описания того, что подлежит консолидации, приводятся некоторые руководящие принципы и общие правила для применения на практике.

1. Что подлежит консолидации?

а. Концептуальные руководящие принципы

8.17. Теоретически, консолидация статистики долга предполагает ликвидацию всех потоков и всех взаимоотношений заемщик-кредитор между объединяемыми единицами или структурами. Надлежащая консолидация требует рассмотрения подлежащих консолидации счетов, чтобы выделить внутренние позиции по запасам (и потоки). Целью необязательно является идеальная консолидация: задача заключается в последовательном устранении позиций по запасам (и потоков), **оказывающих существенное влияние** на конечные агрегатные показатели. Когда при рассмотрении счетов выясняется, что позиции по запасам или потоки являются небольшими и могут с трудом поддаваться выделению, не следует направлять ресурсы на выделение этих позиций или потоков и на определение их величины.

8.18. При составлении консолидированной статистики долга государственного сектора может требоваться два вида консолидации: внутрисекторная и межсекторная. Внутрисекторная консолидация всегда проводится до межсекторной консолидации. Исходя из типичных компонентов и разбивки по секторам государственного сектора⁹, таблица 8.1 показывает, для каких из этих институциональных единиц государственного сектора может требоваться внутрисекторная и межсекторная консолидация.

8.19. В принципе СДР представляют собой единственный долговой инструмент, который не требует никакой консолидации при составлении статистики долга государственного сектора. Причина заключается в том, что контрагентом (кредитором) по долговому обязательству, представленному СДР, является остальной мир (коллективно участники Департамента СДР МВФ).

8.20. В обоих видах консолидации при составлении статистики долга, охватывающей весь государственный

⁹Более подробно см. в главе 2.

Таблица 8.1. Внутрисекторная и межсекторная консолидация статистики долга государственного сектора

Институциональные единицы государственного сектора	Внутрисекторная консолидация	Межсекторная консолидация
Сектор государственного управления		X
Центральное правительство	X	
Бюджетное центральное правительство	X	
Внебюджетное центральное правительство	X	
Фонды социального обеспечения	X	
Региональные органы управления	X	
Местные органы управления	X	
Государственные корпорации:		
Государственные нефинансовые предприятия	X	
Нефинансовый государственный сектор		X
Государственные финансовые организации	X	
Государственный сектор		X

сектор или любую его часть, должны ликвидироваться основные операции, другие экономические потоки и позиции по запасам, в порядке вероятной значимости, по следующим статьям:

- ссуды и займы;
- долговые ценные бумаги;
- прочая кредиторская задолженность.

8.21. Помимо вышеприведенных долговых инструментов, в случае статистики долга, включающей государственные финансовые организации, (в принципе) требуется также ликвидация существенных операций, других экономических потоков и позиций по запасам в рамках внутрисекторной и межсекторной консолидации по следующим статьям:

- наличная валюта и депозиты и
- страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий.

в. Консолидация фондов погашения

8.22. Определение и разбивка по секторам фондов погашения рассмотрены в главе 2, пункты 2.73–2.76, настоящего *Руководства*. Фонды погашения следует включать в статистику долга государственного сектора, чтобы получить полную картину финансового состояния государственного сектора. Позиции по запасам и потоки фондов погашения, контролируемых институциональными единицами государственного сектора, должны ликвидироваться в ходе внутрисекторной или межсекторной консолидации, соответственно обстоятельствам, относительно соответствующих позиций по запасам и потоков других институциональных единиц государственного сектора, по которым составляется статистика.

- **Фонды погашения, которые не являются институциональными единицами.** Позиции по запасам и потоки фонда погашения объединяются с позициями по запасам и потоками материнской единицы. Любые запасы и потоки между фондом погашения и материнской единицей должны ликвидироваться в ходе внутрисекторной консолидации, поскольку такие фонды погашения являются частью единицы, которая их контролирует. Например, запасы и потоки фонда погашения, который не является институциональной единицей и контролируется бюджетным центральным правительством, должны объединяться с запасами и потоками бюджетного центрального правительства с надлежащей консолидацией запасов и потоков между ними.
- **Фонды погашения, которые являются отдельными институциональными единицами и работают на нерыночной основе (т.е. институциональные единицы государственного управления).** Когда составляются данные по группе институциональных единиц государственного сектора, включающей фонд погашения, позиции по запасам и потоки между фондом погашения и материнской единицей ликвидируются в ходе межсекторной консолидации. Эти фонды погашения классифицируются как внебюджетные единицы той институциональной единицы, которая их контролирует. Например, при составлении СГФ или статистики долга по консолидированному центральному правительству фонд погашения, который контролируется бюджетным центральным правительством, будет консолидироваться с позициями по запасам и потоками других институциональных единиц центрального правительства.
- **Фонды погашения, которые являются отдельными институциональными единицами и рабо-**

тают на рыночной основе (т.е. государственные финансовые организации). Когда составляются данные по группе институциональных единиц государственного сектора, включающей фонд погашения, позиции по запасам и потоки между фондом погашения и материнской единицей ликвидируются в рамках межсекторной консолидации.

8.23. При объединении статистики материнской единицы и фонда погашения консолидированный общий показатель должен представлять только позиции по запасам и потоки консолидированной единицы относительно остальной части государственного сектора, экономики страны или мира. В процессе этого ликвидируются следующие позиции по запасам и потоки:

- операции и другие экономические потоки между материнской единицей и фондом погашения, включая отчисления материнской единицы в фонд погашения для выплаты долга;
- позиции по запасам между материнской единицей и фондом погашения, включая авуары в форме долга «материнской» единицы государственного управления.

8.24. Выплаты, производимые фондом погашения единицам за пределами группы единиц, включаемых в статистику (например, единицам частного сектора или нерезидентам), показываются как:

- погашение долговых обязательств материнской единицы, поскольку эти обязательства отражаются на балансе материнской единицы (именно по этой причине важно включать в статистику фонды погашения); или
- приобретение финансовых активов для фонда погашения, если фонд погашения является отдельной институциональной единицей. Если фонд погашения не является отдельной институциональной единицей, приобретение финансовых активов фондом погашения отражается на балансе материнской единицы.

8.25. Когда рассчитывается валовой долг фонда погашения и фонд погашения является отдельной институциональной единицей, его авуары в форме финансовых активов не должны взаимозачитываться с его собственными обязательствами. Однако финансовые активы фондов погашения, которые являются институциональными единицами, включаются в расчет их собственного чистого долга. Такие же расчеты проводятся в отношении валового и чистого долга материнской единицы. При объединении статистики по фонду погашения, который является отдельной институциональной

единицей, и по материнской единице, валовой и чистый долг объединенной единицы рассчитывается после подлежащей консолидации внутрисекторных и (или) межсекторных позиций по запасам.

2. Практические рекомендации

8.26. В предыдущих разделах в центре внимания находились в основном концептуальные вопросы, связанные с консолидацией и определением позиций по запасам (и потокам), в отношении которых может требоваться консолидация. Все позиции по запасам (и потокам), подлежащие консолидации, должны быть определены в кодах бухгалтерского учета позиций (и потоков) в счетах сектора государственного управления с четким указанием контрагентов по таким позициям (или потокам). Исходные данные по государственным корпорациям не вписываются в коды бухгалтерского учета и планы счетов органов государственного управления. Как предлагается в главе 6, эти данные по деятельности государственных корпораций должны регулярно предоставляться составителям статистики государственных финансов или статистики государственного сектора. В идеале, в системе составления статистики долга государственного сектора данные учета по государственному сектору должны увязываться с классификационными кодами *РСГФ* (переводиться в эти коды), и должны четко указываться статьи, подлежащие устранению в процессе консолидации.

а. Приоритеты в рамках консолидации

8.27. При составлении консолидированной статистики долга государственного сектора **следует проявлять прагматизм**, и принятие решений об уровне детализации при проведении консолидации должно быть основано на:

- ценности консолидированных данных для анализа и (или) политики и
- относительной значимости различных видов позиций по запасам.

8.28. За исключением случаев, когда «прочая кредиторская (или дебиторская) задолженность» является значительной и поддающейся определению, настоящее *Руководство* не рекомендует проведение внутрисекторной или межсекторной консолидации этих статей при составлении консолидированной статистики долга государственного сектора или любого из его подсекторов. На практике в большинстве случаев невозможно ликвидировать внутрисекторные и межсекторные позиции по запасам в составе «прочей кредиторской (или дебиторской) задолженности» вследствие отсутствия

достаточно подробных данных. Кроме того, на практике трудно, если не невозможно, провести распределение страховых технических резервов по конкретным держателям полисов¹⁰. Позиции по запасам между органами государственного управления и пенсионными фондами, классифицируемыми как государственные финансовые организации, либо рассматриваются как остатки между домашними хозяйствами (государственными служащими) и пенсионными фондами, либо во многих случаях являются несущественными. Также маловероятно, что будет необходимость консолидации по программам стандартизированных гарантий между институциональными единицами государственного сектора.

8.29. Таким образом, для статистики долга, охватывающей весь государственный сектор или любую его часть, рекомендуется отдавать приоритет выявлению потенциальных сфер для внутрисекторной и межсекторной консолидации позиций по запасам (и потоков) по следующим статьям¹¹: **ссуды и займы, долговые ценные бумаги и наличная валюта и депозиты**¹².

8.30. Часто существуют расхождения в данных между двумя единицами, сведения по которым консолидируются. В принципе, когда выявляются подлежащие консолидации операции или позиции по запасам (например, ссуда центрального правительства государственной нефинансовой организации), предполагается, что соответствующие учетные данные будут иметься и в счетах контрагента (в этом случае государственной нефинансовой организации). Однако при рассмотрении счетов государственной нефинансовой организации может оказаться, что данные учета по этой ссуде отсутствуют или что эта ссуда отражена в учете в другом периоде, или что ссуда к получению отражена в учете на иную сумму, чем сумма ссуды к перечислению, или она может быть отнесена к какой-либо иной категории, чем ссуды и займы. Для таких расхождений может существовать множество причин, некоторые из которых подробно обсуждаются в документах по консолидации статистики сектора государственного управления и статистики нефинансового государственного сектора, соответственно¹³. Устранение этих расхождений

способствует проведению надлежащей консолидации и ведет к повышению общего качества данных.

в. Общие правила

8.31. Могут быть полезны некоторые практические общие правила для определения: i) имеются ли позиции по запасам, подлежащие консолидации; ii) следует ли проводить их измерение, исходя из их масштабов и издержек на сбор данных; iii) какую единицу можно считать имеющей наиболее надежные данные учета. Конкретные обстоятельства в разных странах различаются, и выбираемые для использования правила должны опираться на ситуацию в конкретной стране. Ниже приводятся предложения в отношении широких общих правил и последовательности проведения анализа¹⁴.

- Начинать любые процедуры консолидации с анализа соответствующих счетов, чтобы определить имеются ли позиции по запасам, которые будут внутренними для консолидируемой единицы (единиц). Это будет зависеть от наличия информации о взаимосвязях соответствующих единиц. Предоставляют ли некоторые единицы кредиты другим единицам? Покупают ли они долговые ценные бумаги, выпущенные другими единицами? Имеют ли они наличную валюту и депозиты, держателями которых являются другие?
- Когда эти взаимосвязи установлены, составители должны определить, можно ли измерить или оценить внутрисекторные и (или) межсекторные позиции по запасам и являются ли их величины существенными с точки зрения их значимости для анализа.
- Если есть значительная вероятность, что эти суммы будут существенными, являются ли они достаточно большими, чтобы оправдать усилия по сбору данных и иной информации для целей консолидации? (Величина усилий и издержек по определению сумм, подлежащих консолидации, должна быть прямо пропорциональна их ожидаемой величине и влиянию на агрегатные показатели.)
- Общепринято использование общего правила «одной стороны». Если есть убедительные свидетельства от одной из сторон операции о том, что в балансе имеется некоторый остаток, он берется

¹⁰Страховые технические резервы представляют собой обязательства государственных финансовых организаций и финансовые активы держателей полисов.

¹¹Это относится к долговым инструментам, а также к корреспонденциям им финансовым активам в счетах кредитора.

¹²Консолидация наличной валюты и депозитов имеет особую важность, когда в статистику включаются государственные финансовые организации.

¹³Сопроводительный материал к *РСГФ 2001 года*, «Консолидация сектора государственного управления», и сопроводительный материал к *РСГФ 2001 года*, «Статистика нефинансового государственного сектора — консолидация», Тобайас Уикенз,

октябрь 2008 года, МВФ, округ Колумбия, США (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfs/manual/comp.htm>).

¹⁴Успех в проведении консолидации будет зависеть от точности, которой удалось добиться в подготовке и составлении статистики долга государственного сектора.

как неявно исчисленный для другой стороны, даже при отсутствии данных учета контрагента. Когда делается такая поправка к данным по единице, позиции по запасам которой невозможно определить напрямую, требуется обеспечивать внесение надлежащих изменений в данные по этой единице.

- В случае позиций по запасам (и потоков) по финансовым активам и обязательствам (включая долговые обязательства) обычно предполагается, что самый надежный учет ведет кредитор. В случае кредитов и займов наиболее полный учет обычно ведет кредитор, но с учетом уделяемого на международном уровне особого внимания надлежащему учету долга учет единицы-заемщика может быть столь же надежным. В случае долговых ценных бумаг, особенно инструментов на предъявителя, необходимая для консолидации информация может быть только у кредитора. Например, когда центральное правительство выпускает ценные бумаги на предъявителя, некоторые из которых приобретаются государственными корпорациями, у центрального правительства может не быть непосредственной информации о том, кто является держателями ценных бумаг, особенно если они были приобретены на вторичных рынках¹⁵. Поэтому бывает необходимо опираться на данные учета государственных корпораций в качестве кредиторов.

3. Порядок проведения консолидации

8.32. Применяя принцип консолидации к статистике долга государственного сектора, составители

¹⁵Существующие долговые инструменты государственного сектора, приобретенные на вторичных рынках, не подлежат консолидации в данных по операциям, если эти операции проводятся с институциональными единицами, не относящимися к государственному сектору. Однако эти приобретения подлежат консолидации при составлении балансов активов и пассивов или статистики долга. В тех случаях, когда институциональные единицы государственного сектора выпускают реализуемые на рынке ценные бумаги, которые обращаются на вторичных рынках, отношения заемщик-кредитор между государственным сектором и держателем ценной бумаги могут меняться в течение срока существования ценной бумаги. Например, облигация центрального правительства первоначально может быть продана банку. Эта операция ведет к образованию долга государственного сектора (и центрального правительства). Впоследствии облигация центрального правительства может быть продана банком государственному нефинансовому предприятию. Эта операция ведет к уменьшению долга государственного сектора, поскольку в балансе государственного сектора (и статистике долга) авуары государственных нефинансовых предприятий в форме долговых обязательств центрального правительства подлежат вычету в процессе консолидации. Однако эта операция не ведет к уменьшению долга центрального правительства, поскольку она происходит между двумя сторонами, которые не входят в подсектор центрального правительства.

объединяют статистику по группе институциональных единиц или структур и затем вычитают внутрисекторные и (или) межсекторные позиции по запасам между объединяемыми единицами. В базе статистических данных МВФ это вычитание производится путем введения консолидируемых сумм как отрицательных величин. Консолидированный набор статистики готовится путем суммирования всех данных по индивидуальным компонентам и (отрицательных) консолидационных сумм. Этот принцип проиллюстрирован на примерах, показанных в таблице 8.2. Этот пример:

- исходит из того, что существуют все основные подсектора государственного сектора;
- для простоты не включает внутрисекторную консолидацию и показывает только позиции по запасам, подлежащие консолидации на каждом уровне межсекторной консолидации;
- предполагает следующие отношения заемщик-кредитор:
 - фонды социального обеспечения являются держателями долговых ценных бумаг, выпущенных бюджетным центральным правительством, на сумму 1300 денежных единиц;
 - бюджетное центральное правительство предоставило ссуды внебюджетным фондам (220 денежных единиц), региональным и местным органам управления (2451 денежных единиц) и государственным нефинансовым предприятиям (1640 денежных единиц);
 - фонды социального обеспечения являются держателями долговых ценных бумаг, выпущенных государственными нефинансовыми предприятиями, на сумму 309 денежных единиц;
 - все институциональные единицы государственного сектора имеют наличную валюту и депозиты в государственных финансовых организациях (на сумму 18 737 денежных единиц);
 - государственные финансовые организации являются держателями долговых ценных бумаг, выпущенных бюджетным центральным правительством и государственными финансовыми организациями (6523 денежных единиц);
 - государственные финансовые организации предоставили ссуды всем институциональным единицам государственного сектора (7114 денежных единиц).

Таблица 8.2. Численный пример, иллюстрирующий процесс консолидации статистики долга государственного сектора (межсекторная консолидация)

	Государственный сектор														Консолидированный гос. сектор 15=12+13+14
	Нефинансовый государственный сектор														
	Сектор государственного управления														
	Подсектор центрального правительства														
	1	2	3	4	5=1+2+3+4	6	7	8	9=5+6+7+8	10	11	12=9+10+11	13	14	
	Бюджетное центральное правительство	Внебюджетное центральное правительство	Фонды социального обеспечения	Консолидация-1	Консолидированный подсектор центрального правительства	Региональные органы гос. управления	Местные органы управления	Консолидация-2	Консолидированный сектор гос. управления	Государственные нефинансовые корпорации	Консолидация-3	Консолидированный нефинансовый гос. сектор	Государственные финансовые корпорации	Консолидация-4	
Чистый долг	3 852	-135	-846	0	2 871	2 270	2 262	0	7 403	1 980	0	9 383	5 935	0	
Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам	7 640	748	3 473	-1 520	10 341	3 544	4 241	-2 451	15 675	10 699	-1 949	24 425	38 173	-32 374	
Монетарное золото	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Специальные права заимствования (СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	591	0	
Наличная валюта и депозиты	3 177	600	1 312	0	5 089	2 200	1 605	0	8 894	5 555	0	14 449	11 146	-18 737	
Долговые ценные бумаги	0	49	1 998	-1 300	747	0	0	0	747	875	-309	1 313	7 054	-6 523	
Судьи и займы	2 776	0	0	-220	2 556	355	543	-2 451	1 003	1 449	-1 640	812	15 061	-7 114	
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Прочая кредиторская задолженность	1 687	99	163	0	1 949	989	2 093	0	5 031	2 820	0	7 851	4 321	0	
Обязательства в форме долговых инструментов (валовой долг)	11 492	613	2 627	-1 520	13 212	5 814	6 503	-2 451	23 078	12 679	-1 949	33 808	44 108	-32 374	
Специальные права заимствования (СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	591	0	
Наличная валюта и депозиты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20 959	-18 737	
Долговые ценные бумаги	7 650	0	0	-1 300	6 350	0	1 737	0	8 087	4 876	-309	12 654	9 898	-6 523	
Судьи и займы	1 232	490	210	-220	1 712	4 424	2 890	-2 451	6 575	5 178	-1 640	10 113	2 500	-7 114	
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	0	0	2 350	0	2 350	0	0	0	2 350	6 500	0	2 350	6 500	0	
Прочая кредиторская задолженность	2 610	123	67	0	2 800	1 390	1 876	0	6 066	2 625	0	8 691	3 660	0	

Некоторые инструменты анализа долга государственного сектора

В настоящей главе представляются некоторые конкретные аналитические инструменты, которые применяются для анализа статистики долга государственного сектора в трех областях: i) анализ экономической приемлемости долга (ДСА), ii) портфельный анализ и iii) анализ бюджетных рисков и уязвимости.

А. Введение

9.1. В настоящее время ведется значительная работа в сфере статистики и бухгалтерского учета, чтобы включить в показатели долга государственного сектора характеристики его устойчивости. Хотя введение стандартов в этой области, вероятно, потребует определенного времени, некоторые подходы постепенно приобретают широкое признание. В настоящей главе дается введение в анализ экономической приемлемости долга, портфельный анализ и анализ бюджетных рисков и уязвимости. Эти направления анализа находятся на различных стадиях формализации и развития¹. В рамках перечисленных форм анализа статистика долга используется в попытке ответить на вопросы «что если» применительно к экономической приемлемости и уязвимости.

В. Анализ экономической приемлемости долга

9.2. Цель анализа экономической приемлемости долга (ДСА) заключается в том, чтобы оценить имеющийся у страны потенциал финансирования программы своих мер политики и обслуживания возникающего в связи с этими мерами долга без чрезвычайных корректировок, которые могут подорвать

¹Эти подходы используются для целей надзора со стороны МВФ и использования ресурсов МВФ.

Вставка 9.1. Определение экономической приемлемости долга

Долг является экономически приемлемым, когда ожидается, что заемщик будет в состоянии продолжать обслуживание своих долгов без нереалистично крупных корректировок своего баланса доходов и расходов. Таким образом, экономическая приемлемость долга отражает платежеспособность, ликвидность и способность страны к корректировке.

- Государство является **платежеспособным**, если приведенная стоимость (ПС) его текущих и будущих первичных расходов (за вычетом процентных) не превышает ПС² потока его текущих и будущих доходов.
- Государство обладает **ликвидностью**, если оно способно упорядоченно пролонгировать свои долговые обязательства с наступающим сроком погашения.
- Экономическая приемлемость долга также учитывает то обстоятельство, что могут иметься социальные и политические **ограничения для корректировки** расходов и доходов, которые определяют готовность страны (в отличие от экономической способности) к производству требуемых выплат.

макроэкономическую стабильность страны и (или) ее экономических партнеров (см. вставку 9.1). В рамках прилагаемых МВФ усилий в направлении более качественного выявления, предотвращения и урегу-

²Принято представлять условие платежеспособности через динамическое бюджетное ограничение государства, показывающее способность сектора государственного управления покрывать издержки на обслуживание своего долга за счет будущих доходов и измеряемое по приведенной стоимости (ПС):

$$D_{t_0} - \sum_{t=t_0+1}^{\infty} \frac{PB_t}{(1+r)^{t-t_0}} = 0,$$

где D_{t_0} — валовой долг как доля от ВВП в год перед долгосрочными прогнозами, PB_t — структурное первичное сальдо (доходы минус расходы без чистых процентных расходов) как доля от ВВП на момент t , а r — разность между номинальной процентной ставкой и темпами роста номинального ВВП.

лирования потенциальных кризисов в 2002 году была введена формальная система для проведения анализа экономической приемлемости долга государственного сектора и внешнего долга³. Эта система призвана внести большую точность, эффективность и дисциплину в проводимые ДСА.

1. Система анализа экономической приемлемости долга (ДСА)

9.3. Система ДСА состоит из двух взаимодополняющих оценок экономической приемлемости i) совокупного долга государственного сектора и ii) совокупного внешнего (т.е. государственного и частного) долга. В центре внимания находится валовой, а не чистый долг, что способствует повышению степени сопоставимости информации между странами, поскольку обычно нет достаточно согласованных и (или) своевременных данных о позициях по активам. Как в случае долга государственного сектора, так и в случае внешнего долга оценка проводится путем соотнесения динамики показателей долга в базисном сценарии и в ряде тестов чувствительности. **Базисный сценарий** основан на наборе макроэкономических прогнозов, отражающих предполагаемые меры политики государства. Система требует явной спецификации основных предпосылок и параметров, лежащих в основе базисного сценария и стресс-тестов. Динамика показателей долга в базисном сценарии и в стресс-тестах позволяет оценить **уязвимость страны по отношению к потрясениям**.

9.4. В ходе оценки ставится три задачи:

- оценить текущую ситуацию в области долга, в том числе его непогашенный остаток, структуру его сроков погашения, состав с точки зрения того, являются ли ставки фиксированными или переменными, валютную структуру и распределение по держателям долговых обязательств;
- выявить факторы уязвимости в структуре долга или основах политики, так чтобы можно было внести изменения в проводимую политику до возникновения проблем с производством платежей;
- если уже возникли трудности или в ближайшем времени предполагается их возникновение, исследовать влияние альтернативных вариантов развития в случае применения тех или иных мер стабилизации долга.

³См. IMF, 2003.

9.5. Результаты, полученные с помощью ДСА, не следует толковать механистически или жестко — они должны рассматриваться с учетом соответствующих характеристик конкретной страны, в том числе ее прошлых результатов в проведении политики и имеющегося потенциала для маневра в экономической политике. Например, поддержание определенной траектории динамики первичного сальдо (которая имеет принципиальное значение для траектории динамики коэффициентов долга) может сталкиваться с политическими сложностями в одной стране, но не вызывать проблем в другой. Степень подверженности различным рыночным рискам (например, процентному риску или риску пролонгации) также является одним из принципиальных соображений при оценке экономической приемлемости долга (см. вставку 9.2). Таким образом, результаты ДСА дают важную отправную информацию для разработки макроэкономической политики, но не могут использоваться изолированно для определения оптимальной траектории заимствований.

2. Основы анализа экономической приемлемости долга (ДСА) для стран с низкими доходами

9.6. Описанная выше система ДСА в большей степени подходит для стран, не относящихся к категории стран с низкими доходами⁴ (СНД). Страны с низкими доходами отличаются тем, что они имеют высокие потребности в области развития относительно объема своих ресурсов; они в значительной мере опираются на внешнюю помощь; они характеризуются большей подверженностью внешним и внутренним потрясениям и меньшей определенностью в отношении отдачи от государственных инвестиций; имеют узкую производственную и экспортную базу, часто их экономика ориентирована на ограниченное число сырьевых товаров, цены на которые определяются на мировых рынках; нередко имеют более слабую политику и институциональную систему, в том числе в сфере реализации проектов и управления долгом.

9.7. Для обеспечения надлежащего учета этих характеристик в рамках проводимых ДСА Всемирный банк и МВФ в 2005 году совместно ввели **основу для обеспечения устойчивости долговой ситуации стран с низкими доходами (ДСФ⁵)**. В ДСФ изменены

⁴Согласно определению Всемирного банка.

⁵Правильным сокращением было бы, вероятно, ДСФ СНД или СНД ДСФ. Однако на практике в качестве обозначения основ для обеспечения устойчивости долговой ситуации стран с низкими доходами широко используется сокращение ДСФ.

Вставка 9.2. Оценка экономической приемлемости долга

Экономическая приемлемость долга может оцениваться на основе различных показателей долга и обслуживания долга относительно показателей, отражающих способность к погашению обязательств. Способность к погашению обязательств может измеряться величиной ВВП, поступлений от экспорта или государственных поступлений:

- коэффициенты относительно ВВП обеспечивают адаптацию показателей к размерам экономики;
- коэффициенты относительно экспорта показывают, можно ли ожидать, что страна будет получать достаточное количество иностранной валюты, чтобы в будущем покрывать свои обязательства по внешнему долгу;
- коэффициенты относительно поступлений показывают способность государства мобилизовать внутренние ресурсы для выплаты долга.

То, какой из показателей является наиболее значимым индикатором потенциала погашения обязательств, зависит от ограничений, являющихся наиболее жесткими в той или иной конкретной стране. Отношения запаса долга к показателям потенциала погашения обязательств свидетельствуют о бремени, которое представляют будущие обязательства страны, и потому указывают на долгосрочный риск для платежеспособности, а траектория динамики коэффициентов обслуживания долга свидетельствует о вероятности и возможных сроках возникновения проблем с ликвидностью.

В то время как коэффициенты экономической приемлемости долга обычно основаны на номинальной стоимости, в случае стран, имеющих доступ к льготному финансированию, лучшим показателем бремени будущих платежей в счет обслуживания долга является приведенная стоимость (ПС) долга.

При разработке надлежащих стратегий заимствования также должны приниматься во внимание условия конкретной страны. Потенциал страны по продуктивному освоению нового финансирования и в конечном счете погашению своего долга зависит от самых различных факторов, многие из которых являются по своей природе структурными. Они включают степень склонности частного сектора к сбережениям; уровень финансового развития экономики; темпы роста производительности; способность государства к расширению налоговой базы, повышению процентных ставок и сокращению государственных расходов; а также динамику демографической ситуации.

описанные выше основы для анализа экономической приемлемости долга, чтобы учесть ситуацию в странах с низкими доходами. Например, в ДСФ используется 20-летний горизонт прогнозирования в отличие от пятилетнего периода, используемого в случае ДСА

для других стран, что отражает более продолжительные сроки погашения долгов стран с низкими доходами. Кроме того, показатели долга стран с низкими доходами выражаются в показателях приведенной стоимости, поскольку подавляющая часть их долга имеет льготные условия. И наконец, для стран с низкими доходами в систему ДСА добавлены явные рейтинги по риску проблем с внешним долгом. Обычно в этих странах значительная часть внешнего долга приходится на долг государственного сектора.

9.8. ДСФ является основным инструментом, помогающим директивным органам добиться сбалансированности между достижением целей в области развития и поддержанием долга на экономически приемлемом уровне. ДСФ служит отправной точкой при разработке мер политики, призванных предотвратить возникновение или возобновление долговых проблем в странах с низким уровнем доходов⁶. ДСФ опирается на три основных компонента:

- стандартный перспективный анализ долга государственного сектора и внешнего долга и его уязвимости в случае потрясений (рассчитываются базисный сценарий, альтернативные сценарии и стандартизированные сценарии стресс-тестов);
- оценка экономической приемлемости долга, включая расчет явного рейтинга по риску проблем с внешним долгом;
- рекомендации в отношении стратегии заимствований (и кредитования), которая бы ограничивала риск проблем с внешним долгом.

9.9. В рамках ДСФ страны разделяются на три группы по результатам проводимых мер политики: хорошие результаты, средние и слабые (см. таблицу 9.1)⁷. В зависимости от категории по результатам политики используются различные индикативные пороговые показатели. Пороговые показатели для стран с самыми лучшими показателями результатов, являются наивысшими, поскольку в странах с надлежащими мерами политики накопление долга связано с меньшим риском.

9.10. На настоящий момент рейтинги составляются только по вероятности проблем с внешним долгом. Хотя и есть возможность составления аналогичных

⁶Цели ДСФ отличаются от целей ДСА, проводимых в рамках Инициативы для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК), тем, что в центре внимания последних находится сокращение имеющегося бремени долга до экономически приемлемых уровней.

⁷С использованием индекса оценки национальной политики и институтов (СРПА) Всемирного банка.

Таблица 9.1. Пороговые показатели бремени внешнего долга в рамках основы для обеспечения устойчивости долговой ситуации (ДСФ)

	Приведенная стоимость (ПС) долга в процентах от:			Обслуживание долга в процентах от:	
	Экспорта	ВВП	Гос. доходов	Экспорта	Гос. доходов
Слабая политика	100	30	200	15	25
Средняя политика	150	40	250	20	30
Хорошая политика	200	50	300	25	35

коэффициентов для долга государственного сектора, нет общепринятых пороговых значений для риска проблем в области общего долга государственного сектора. Отчасти это объясняется концептуальными различиями между внешним и внутренним долгом. Однако в ДСФ также принимается во внимание риск, создаваемый накоплением внутреннего долга, и признается различный характер этих видов риска⁸.

9.11. Риск проблем с внешним долгом оценивается путем соотнесения показателей бремени внешнего долга с индикативными пороговыми показателями долгового бремени с учетом качества проводимой политики⁹. Пороговые показатели являются результатом эмпирических исследований, показывающих, что уровень внешнего долга, являющийся экономически приемлемым для стран с низким уровнем доходов, зависит от качества политики и институциональной системы¹⁰, где это качество измеряется с помощью индекса оценки национальной политики и институтов (СРІА), ежегодно составляемого Всемирным банком.

9.12. В рамках ДСФ предусмотрено четыре категории рейтингов по риску проблем с внешним долгом¹¹:

- **низкий риск:** все показатели долгового бремени находятся существенно ниже пороговых показателей;

- **средний риск:** показатели долгового бремени ниже пороговых показателей в базисном сценарии, но стресс-тесты указывают, что эти пороговые показатели будут превышены в случае внешних потрясений или резких изменений в макроэкономической политике;
- **высокий риск:** по крайней мере один из показателей долгового бремени превышает пороговые показатели в базисном сценарии;
- **долговые проблемы:** страна уже испытывает трудности с выплатами по долгу.

9.13. С момента своего введения в 2005 году ДСФ стала действенным инструментом для анализа экономической приемлемости долга в странах с низкими доходами. Многие доноры, кредиторы и заемщики активно используют ДСФ для определения сумм и видов финансирования, согласующегося с долгосрочной экономической приемлемостью долга государственного сектора или внешнего долга и продвижением на пути к достижению целей в области развития. ДСФ также помогает другим кредиторам координировать и проводить экономически приемлемую политику кредитования. Например, Рабочая группа ОЭСР по экспортным кредитам и гарантиям в январе 2008 года согласовала набор принципов и правил для экономически приемлемого кредитования стран с низкими доходами¹².

9.14. ДСФ улучшает доступ, качество, сопоставимость и своевременность информации о долговой ситуации стран с низкими доходами. Результаты ДСА по странам с низкими доходами публикуются ежегодно на внешних веб-сайтах МВФ и Всемирного банка¹³. Регулярные обновления результатов ДСА позволяют заинтересованным сторонам опираться в своих решениях на самую последнюю информацию о динамике ситуации и помогают выявлять на раннем этапе и отслеживать возникающие факторы уязвимости. С конца 2009 года определение лимитов долга в рамках поддерживаемых ресурсами МВФ программ в значительной мере опирается на результаты ДСА. Более конкретно это означает, что страны с менее уязвимой долговой ситуацией (согласно ДСА) имеют больше гибкости в установлении параметров своих стратегий заимствования, в том числе в части нелюбимых займов.

⁸См. IMF and IDA 2006b.

⁹В отношении СДР в ДСА отражаются только обязательства по процентам на чистый долг, то есть когда авуары в СДР меньше кумулятивных распределений.

¹⁰ См. Kraay and Nehru 2006; IMF and IDA, 2004a, 2004b, 2004c, 2005 и 2008.

¹¹См. IMF and IDA 2008.

¹²См. OECD 2008.

¹³См. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/lic.aspx> и <http://www.worldbank.org/debt>.

9.15. Действенность ДСФ зависит от ее адаптивности и широты применения. МВФ и Всемирный банк постоянно отслеживают развитие ситуации в области финансирования стран с низким уровнем доходов, адаптируя элементы основ с учетом новых задач. Например, в ДСФ принимается во внимание влияние инвестиций государственного сектора на рост и роль денежных переводов работников-мигрантов в качестве источника внешнего финансирования и используется гибкий подход к учету внешнего долга государственных корпораций¹⁴.

С. Анализ портфеля и среднесрочная долговая стратегия (ССДС)

9.16. ССДС, разработанная Всемирным банком и МВФ, служит **основой для разработки действенных стратегий управления долгом государственного сектора**, то есть для достижения желаемой структуры портфеля долга государственного сектора, отражающей результаты анализа издержек и рисков и учитывающей предпочтения государства в отношении компромисса между издержками и риском. Она является инструментом для оценки риска при различных структурах долга и управления им; способствует координации с работой по бюджетному и денежно-кредитному управлению; а также повышает прозрачность. Она переводит цели официальных органов страны в сфере управления долгом в практическую плоскость — например, обеспечивая, чтобы потребности государства в финансировании и обязательства по производству платежей покрывались с минимально возможными издержками и при разумной степени риска. В основах ССДС подчеркивается необходимость надежных данных для управления долгом государственного сектора¹⁵.

9.17. Разработка действенных среднесрочных стратегий управления долгом требует учета целого ряда важных взаимосвязей (см. рис. 9.1). В идеале среднесрочная долговая стратегия должна встраиваться в общую систему, включающую следующее:

- анализ экономической приемлемости долга;

- вопросы более широкого экономического характера;
- анализ издержек и рисков, связанных с различными возможными стратегиями финансирования;
- годовой план заимствований для перевода стратегии в практическую плоскость в ближайший бюджетный период;
- планы развития рынка.

9.18. Для определения того, какая стратегия управления долгом является верной, необходимо оценить различные альтернативные стратегии с точки зрения их влияния на издержки и риски (см. вставку 9.3 и рис. 9.1). Издержки, связанные с реализацией каждой из стратегий, следует оценивать в рамках базисного сценария в отношении ключевых макроэкономических и рыночных переменных и при различных сценариях с материализацией тех или иных рисков. Для обеспечения обоснованности выбора стратегии и связанных с ней будущих решений о заимствованиях принципиально важно, чтобы были надлежащим образом выявлены сценарии риска и чтобы в них отражалось верное понимание общих макроэкономических основ конкретной ситуации. Например, важно иметь правильное представление о том, как взаимодействие между номинальными процентными ставками и обменными курсами и инфляцией влияет на ключевые относительные показатели, например, на отношение процентных выплат к ВВП или на отношение приведенной стоимости долга к ВВП.

9.19. Потребности в данных для заданной спецификации ССДС являются относительно высокими. Страна должна иметь надежную систему учета долга, которая обеспечивала бы формирование точной, согласованной и исчерпывающей базы данных о внутреннем, внешнем и гарантированном долге государства. Надлежащая система учета долга должна без затруднений предоставлять следующую информацию¹⁶.

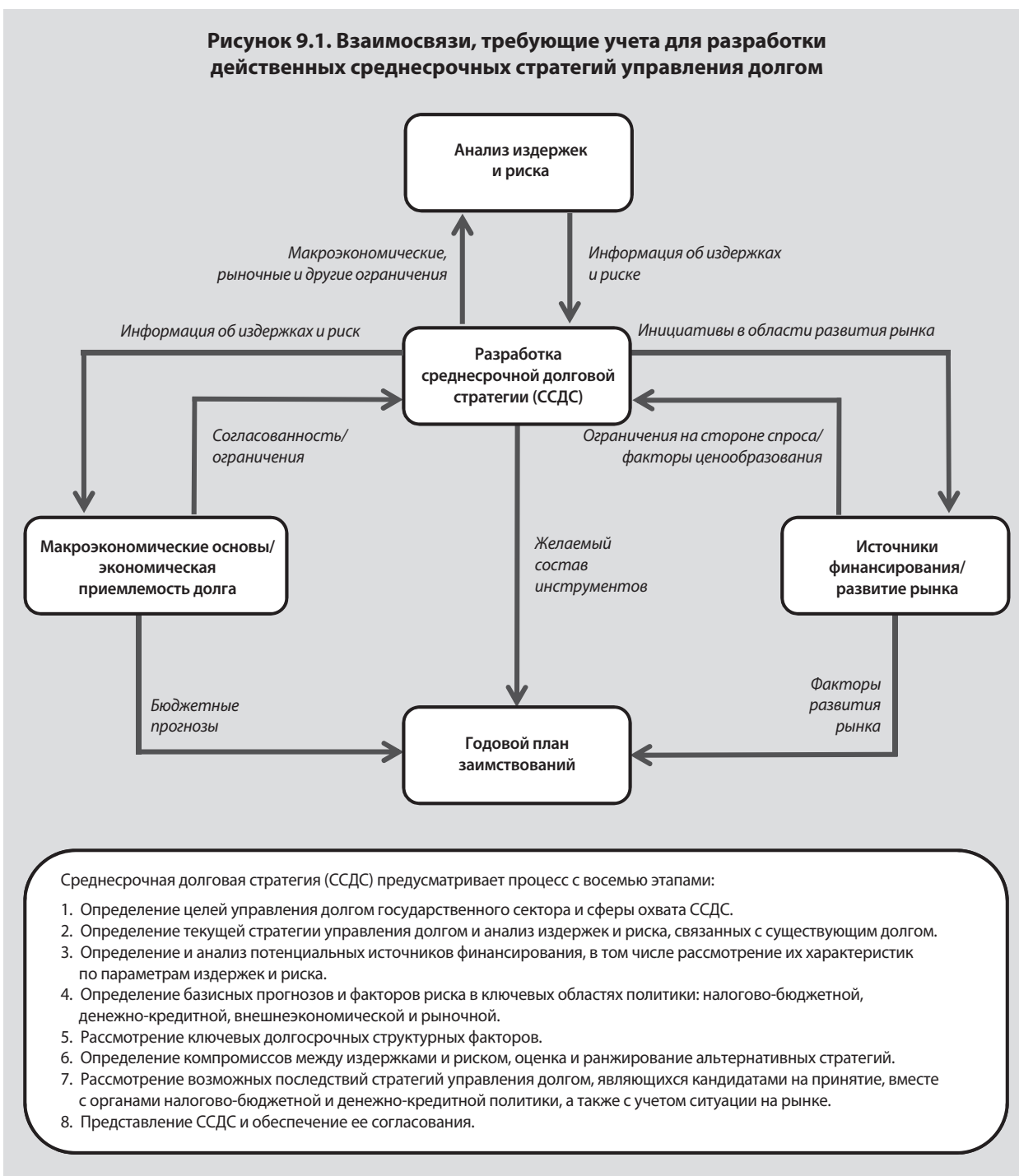
- Точную разбивку непогашенного номинального долга по различным характеристикам, в том числе по валютной структуре, составу кредиторов, первоначальному и остаточному сроку до погашения, виду льгот и составу инструментов (включая типы процентных ставок).
- Графики погашений и процентных платежей с агрегированием по различным категориям долга.

¹⁴См. соответствующие документы по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/lic.aspx>.

¹⁵Эта основа была утверждена Советами МВФ и Всемирного банка в марте 2009 года; она описана в документе “*Developing a Medium-term Debt Management Strategy (MTDS): Guidance Note for Country Authorities*” («Разработка среднесрочной стратегии управления долгом (ССДС) — директивный документ для официальных органов стран»).

¹⁶См. также главу 10 настоящего Руководства.

Рисунок 9.1. Взаимосвязи, требующие учета для разработки действенных среднесрочных стратегий управления долгом



Вставка 9.3. Оценка компромиссов между издержками и риском

Разработка среднесрочной долговой стратегии (ССДС) требует проведения детального анализа издержек и рисков, связанных с портфелем долговых обязательств. Для этого в рамках процессов управления долгом необходимо четко и адекватно определить как издержки, так и риск. Важнейшими показателями издержек являются следующие:

- процентные расходы — имеют ключевое значение для составления бюджета;
- отношение процентов к ВВП или процентов к государственным поступлениям (проценты с поправками на эффекты капитализации и индексации) — отражает экономическое бремя долга;
- отношение приведенной стоимости долга к ВВП (или долга к ВВП, если долг не является льготным) также показывает тяжесть бремени долга.

Важнейшие показатели риска по портфелю, значимые для управления долгом, описаны в документе «*Developing a Medium-term Debt Management Strategy (MTDS): Guidance Note for Country Authorities*», IMF and World Bank (March 2009) («*Разработка среднесрочной стратегии управления долгом (ССДС) — директивный документ для официальных органов стран*», МВФ и Всемирный банк, март 2009 года).

При оценке компромиссов между издержками и риском в центре внимания обычно находится рыночный риск (т.е. подверженность влиянию сдвигов в процентных ставках и обменных курсах), где риск измеряется как потенциальное отклонение издержек от их ожидаемой величины. Однако действенное управление долгом требует управления целым спектром факторов риска, который также включает риск рефинансирования/продлонгации и операционный риск. Например, материализация риска рефинансирования (или продлонгации), то есть риска, что продлонгация долга должна будет проводиться с необычно высокими издержками или, в исключительном случае, не может быть проведена совсем, может привести к чрезвычайно крупному повышению расходов на финансирование государства либо к неспособности рефинансировать займы с наступающим сроком погашения. Этот риск может усугубляться чрезмерной опорой на определенных кредиторов или сегменты рынка для привлечения финансирования либо выбором режима обменного курса. Например, при режиме фиксированного обменного курса риск продлонгации является значительно более высоким, поскольку обменный курс не может адаптироваться к ситуации на рынке.

- Некоторые базовые показатели по портфелям, такие как средний срок до погашения¹⁷, среднее

¹⁷Средний срок до погашения показывает средневзвешенный срок до всех выплат основной суммы в портфеле. Он показывает,

время до изменения процентных ставок¹⁸, доля долга в иностранной валюте, доля долга с переменными процентными ставками и т.д.

- Графики платежей в счет процентов и амортизации основной суммы по отдельным кредитам и займам и ценным бумагам вместе со связанными с ними уведомлениями о платежах.

9.20. В идеале система должна взаимодействовать с другими основными системами, в том числе i) с системой платежей, используемой для производства платежей в счет обслуживания долга; ii) с системой управления операциями (соответственно обстоятельствам); iii) с системой аукционов (если это система, отдельная от системы управления операциями) и iv) с системой (системами) информации и учета государственного финансового управления.

D. Бюджетный риск и уязвимость

9.21. Бюджетные риски, повышающие уязвимость государственных финансов, выходят за рамки тех, которые могут быть выявлены в рамках анализа портфеля, изложенного выше. *На самом общем уровне бюджетные риски могут определяться как любые потенциальные расхождения между фактическими и ожидаемыми бюджетными результатами* (например, в отношении сальдо бюджета и долга государственного сектора). Такие отклонения могут возникать, например, вследствие того, что лежащие в основе бюджетов допущения в конечном счете не материализуются, либо потому, что исходно операции проводились за рамками бюджета.

9.22. Источники риска включают непредвиденные шоки макроэкономических переменных (экономического роста, цен на биржевые товары, процентных ставок

сколько в среднем проходит времени до полного рефинансирования долгового портфеля. Снижение этого показателя указывает на то, что портфель рефинансируется чаще и потому в большей степени подвержен потрясениям в отношении рефинансирования.

¹⁸Среднее время до изменения процентных ставок показывает средневзвешенный срок до того момента, когда на все выплаты основной суммы в портфеле долговых обязательств начнет распространяться новая процентная ставка. В случае облигаций с нулевым купоном и облигаций с фиксированным купоном оно соответствует остаточному сроку существования облигации. В случае среднесрочных бумаг с плавающей ставкой оно соответствует времени до следующего установления величины купонных выплат. В качестве средней величины этот показатель дает информацию о том, как в среднем с течением времени изменяется срок до пересмотра процентных ставок по портфелю. Снижение этого показателя указывает на то, что по портфелю в среднем чаще меняется процентная ставка, и потому он в большей степени подвержен потрясениям, связанным с изменениями процентной ставки.

или обменных курсов), а также требования по нескольким видам условных обязательств (т.е. по обязательствам, возникающим вследствие некоторого события, которое может произойти, а может и не произойти). Эти условные обязательства могут быть явными (т.е. определяемыми законом или договором, например, гарантии по долгу) или неявными (т.е. моральные или ожидаемые обязательства государства, основанные на ожиданиях или давлении общества, например, экстренная помощь банкам или структурам государственного сектора). Неявные условные обязательства включают потенциальные бюджетные издержки в связи с банковскими кризисами и стихийными бедствиями, покрытием убытков государственных корпораций или местных органов управления, требования по гарантиям, особенно в случае государственно-частных партнерств (ГЧП), и долгосрочные будущие обязательства в отношении выплат по социальному обеспечению.

1. Отчет о бюджетных рисках

9.23. В качестве первого шага в направлении комплексного анализа бюджетного риска и управления им МВФ рекомендует готовить и публиковать **отчет о бюджетных рисках**, подлежащий представлению в законодательные органы в составе годового бюджета¹⁹. Основная функция этого отчета заключается в том, чтобы служить основой для формирования представлений об имеющихся условных обязательствах и управления ими, а в более общем случае — помогать органам государственного управления принимать решения об объеме принимаемого на себя риска.

9.24. Отчет о бюджетных рисках должен включать исчерпывающее перечисление рисков для государства с указанием вероятностей или иной оценки возможности материализации каждого из рисков, в той мере насколько существует такая информация и ее раскрытие не создает морального риска. Такой отчет неизбежно будет подлежать дополнению и частично носить качественный характер (не будет чисто статистическим), поскольку по различным видам риска имеется неодинаковый объем информации.

9.25. Даже простое определение существующих бюджетных рисков будет способствовать выработке более обоснованных решений в отношении управления риском и принятию менее резких и более заблаговременных ответных мер политики (например, могут заранее определяться компенсирующие меры).

¹⁹См. “Fiscal Risks: Sources, Disclosure и Management,” IMF’s Departmental Paper No. 09/01, January 2009.

9.26. Хотя возможно надлежащее определение рисков и при отсутствии раскрытия информации о них, обязательство по обнародованию информации о бюджетных рисках ведет к тому, что оценка рисков подвергается дополнительной тщательной проверке. Прозрачная политика раскрытия информации будет увеличивать точность и широту охвата информации о рисках.

2. Анализ бюджетных рисков

9.27. Оценка бюджетных рисков дает органам государственного управления исходную информацию, помогающую определить стратегию управления любым долгом (и другими обязательствами и активами), который было решено иметь, и выбрать, какая его часть должна входить в долгосрочный портфель, а от какой следует избавиться²⁰. Хотя бюджетные риски могут анализироваться по отдельности, различные риски могут частично компенсировать друг друга или могут возникать в различных обстоятельствах.

9.28. Чтобы получить представление об общем риске для платежеспособности государственного сектора, важно провести оценку, охватывающую различные риски на один и тот же момент. Это следует делать путем **анализа альтернативных сценариев**. Как и в случае ДСА, это предполагает оценку последствий, к которым ведут изменения макроэкономических переменных, но требуется также исследовать зависимость результатов от предпосылок в отношении: вероятности возникновения различных условных обязательств, а также цен и коэффициентов возмещения по финансовым активам на балансе органов государственного управления.

9.29. Принципиально важным этапом в проведении такой оценки является составление точной статистики государственного сектора.

- **Институциональный охват** статистики, используемой для оценки бюджетных рисков, должен быть максимально широким, так чтобы она включала все виды деятельности, которые потенциально могут сказываться на государственных финансах (включая квазифискальную деятельность). Поэтому статистика должна также охватывать, насколько это возможно, другие структуры государственного сектора (например, внебюджетные фонды, нефинансовые государственные корпорации, центральный банк и другие

²⁰См. “Disclosing Fiscal Risks in the Post-Crisis World”; IMF Staff Position Note SPN/09/18; July 2009.

государственные финансовые организации), которые могут не включаться в определение центрального правительства или сектора государственного управления, но создавать значительные бюджетные риски.

- **Сфера охвата** этой статистики также должна быть максимально широкой, включая данные по потокам, а также позициям по запасам, представляемым в подробном балансе активов и пассивов государственного сектора (используя интегрированные основы, такие как Система статистики государственных финансов (СГФ)). Кроме того, должна распространяться информация о неявных и явных условных обязательствах (в качестве примера представления явных условных обязательств и чистых обязательств в отношении будущих выплат по социальному обеспечению см. таблицу 5.12).
- Для получения точной оценки финансового положения государственного сектора особое внимание должно уделяться **качеству статистики**, в том числе с точки зрения **оценки рыночной стоимости активов и обязательств**.

Литература

Barkbu, B., Beedies, C; Le Manchec. M, 2008. *The Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries*. Occasional Paper 266, International Monetary Fund, Washington, DC.

International Monetary Fund (IMF), 2003, "Sustainability Assessments—Review of Application and Methodological Refinements" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/np/pdr/sustain/2003/061003.htm.

—, and International Development Association (IDA), 2003, "Debt Sustainability in Low-Income Countries—Toward a Forward-Looking Strategy" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=210.

—, 2004a, "Debt-Sustainability in Low-Income Countries—Proposal for an Operational Framework and Policy Implications" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=41.

—, 2004b, "Debt Sustainability in Low-Income Countries— Further Considerations on an Operational Framework and Policy Implications" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=440.

—, 2004c, "Operational Framework for Debt Sustainability in Low Income Countries—Implications for Fund Program Design" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=479.

—, 2005, "Operational Framework for Debt Sustainability Assessments in Low-Income Countries—Further Considerations" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=412.

—, 2006a, "Review of Low-Income Country Debt Sustainability Framework and Implications of the Multilateral Debt Relief Initiative (MDRI)" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=557.

—, 2006b, "Applying the Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries Post Debt Relief" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=3959.

—, 2008, "Staff Guidance Note on the Application of the Joint Fund-Bank Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries" (Washington). Размещено в Интернете: www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4297.

Kraay, A., and V. Nehru, 2006, "When Is External Debt Sustainable?" *World Bank Economic Review*, Vol. 20, No. 3, стр. 341–65.

Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), Working Party on Export Credits and Guarantees, 2008, "Principles and Guidelines to Promote Sustainable Lending Practices in the Provision of Official Export Credits to Low-Income Countries" (Document TAD/ECCG/2008(1)) (Paris). Размещено в Интернете: [www.oilis.oecd.org/olis/2008doc.nsf/LinkTo/NT00000962/\\$FILE/JT03238627.PDF](http://www.oilis.oecd.org/olis/2008doc.nsf/LinkTo/NT00000962/$FILE/JT03238627.PDF).



ГЛАВА 10

Работа международных организаций

В настоящей главе дается общее описание деятельности международных организаций, касающейся различных аспектов долга государственного сектора, таких как составление и распространение данных, управление долгом и отчетность по долгу, разработка методологических рекомендаций, а также техническая помощь и обучение.

А. Введение

10.1. В работе над статистикой долга государственного сектора участвуют следующие международные организации:

- Банк международных расчетов (БМР);
- Секретариат Содружества;
- Европейский центральный банк (ЕЦБ);
- Евростат;
- Международный Валютный Фонд;
- Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР);
- Секретариат Парижского клуба;
- Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД);
- Всемирный банк.

10.2. Приведенная в настоящей главе информация предоставлена соответствующими организациями. В рамках некоторых видов своей деятельности они ведут публикацию статистики по долгу государственного сектора или некоторым его компонентам. Другие виды их деятельности охватывают стандарты статистики, техническую помощь и подготовку кадров, а также управление долгом.

10.3. В дополнении к настоящей главе приводится подробное описание Системы учета долга Секретариата

Содружества и Система управления долгом и финансового анализа (DMFAS) ЮНКТАД.

В. Банк международных расчетов (БМР)

10.4. БМР готовит два основных набора данных, представляющих интерес в данной области: международную банковскую статистику (МБС) и статистику международных ценных бумаг. Эти данные размещаются на веб-сайте БМР¹ и публикуются в ежеквартальном издании БМР “*Quarterly Review*” («*Квартальный обзор*»). Основная цель составления этих двух наборов данных не заключается в измерении величины долга государственного сектора. Однако в качестве данных контрагентов (кредиторов) и рынков они могут быть полезны для мониторинга и в качестве замещающих показателей долга в периоды, когда более полные национальные данные отсутствуют или задерживаются их поступления.

1. Международная банковская статистика БМР

10.5. Консолидированная банковская статистика (на основе «непосредственного заемщика» (НЗ)) была введена после долгового кризиса в Латинской Америке в начале 1980-х годов, а потому прямо ориентирована на измерение кредитного риска, и ее данные представляются по странам происхождения, или национальной принадлежности, банков-кредиторов. Основным принципом заключается в общемировой консолидации непогашенных «международных» требований банков (международных требований и требований внутри страны в иностранной валюте) к «непосредственным заемщикам» в трех секторах каждой страны, а именно: к банкам, **государственному сектору** и небанковскому частному сектору плюс не распределенные

¹См. <http://www.bis.org/statistics/index.htm>.

по секторам требования². В принятом БМР определении государственный сектор включает сектор государственного управления, центральные банки и многосторонние банки развития. Принадлежащие государству компании относятся к небанковскому частному сектору по причине большего сходства по характеристикам кредитного риска.

10.6. Кредиторы определяются в консолидированной статистике по стране происхождения штаб-квартиры. Данные основаны на отчетности, представляемой в целях надзора, и их основная задача заключается в измерении кредитного риска, которому подвержены представляющие отчетность организации. Консолидация ведет к тому, что подверженность отдельных организаций риску, связанному с определенной страной, включает в себя подверженность риску их филиалов во всех странах, в том числе в самой стране, являющейся заемщиком. В ходе процесса консолидации исключаются позиции между взаимосвязанными отделениями одних и тех же банковских групп (внутрибанковские позиции). Требования местных отделений банков в стране-заемщике, выраженные в национальной валюте, также представляются отдельно. Сумма этих требований и международных требований составляет «иностранные» требования.

10.7. Консолидированная статистика (на основе НЗ) дает представление о некоторых других важных категориях долга страны. Хотя эти категории не представляются в разбивке по секторам, они дают дополнительную информацию для анализа экономической приемлемости долга страны в целом и ее государственного сектора. Например, краткосрочный долг перед банками с **остаточным сроком до погашения** до одного года представляется отдельно.

10.8. С конца июня 1999 года в систему отчетности было добавлено требование о предоставлении информации на основе «конечного риска» (КР). Для этого требования на основе НЗ перераспределяются по странам domicilio гарантов, то есть штаб-квартиры самой единицы-заемщика (в случае отделений) или единицы, предоставляющей явную (обязывающую по закону) гарантию, что дает данные на основе «конечного риска». В принципе, в составе таких гарантий учитывается также обеспечение, которое является ликвидным и доступным в иной стране, чем страна заемщика; напри-

²В период подготовки текста настоящего *Руководства* в КГФС (Комитете по глобальной финансовой системе) БМР проводилось рассмотрение вопроса о расширении разбивки по секторам (например, для отдельного представления небанковских финансовых организаций).

мер, если эмитентом предоставленного обеспечения является резидент США, то в данных на основе конечного риска это требование будет перемещено из страны резидентной принадлежности того, кто предоставил это обеспечение, в США. Требования, гарантированные государственным сектором, в данных по КР переносятся в этот сектор. Данные по секторам на базе «конечного риска» основаны на «иностранных» требованиях, то есть представляют всю совокупность международных и внутренних требований во всех валютах, в том числе в национальной валюте страны заемщика. Вследствие приобретения местных банков иностранными банками во многих странах существенную величину имеют местные требования; при этом они могут финансироваться в основном за счет внутренних обязательств по депозитам. Некоторые потенциальные требования, например, по предоставленным гарантиям, еще не исполненным обязательствам по предоставлению кредитов и в отношении положительной рыночной стоимости производных требований, относящихся к стране, также представляются отдельно в наборе данных на базе КР.

10.9. Данные о подверженности риску конечного контрагента служат ценным дополнением к информации о подверженности риску, связанному с непосредственным контрагентом, для оценки риска для отдельных стран и секторов. Действительно, ввиду сложности измерения источников конечного риска и значимости пограничных случаев Базельский комитет по банковскому надзору рекомендует банкам рассчитывать свою подверженность риску, связанному различными странами, используя обе основы (двойное измерение подверженности риску). Подверженность риску на базе конечного риска обычно дает лучшую информацию о способности кредиторов получить возмещение по своим требованиям.

10.10. Второй набор банковской статистики БМР, *Территориальная банковская статистика*, содержит временные ряды за период с 1970-х годов. Основная особенность этого набора данных заключается в том, что отделения банков, представляющих отчетность, группируются не по национальной принадлежности их штаб-квартиры, а по стране их резидентной принадлежности. Поскольку данные (международные требования и обязательства по резидентной принадлежности контрагентов) представлены в разбивке только на требования к банкам и к небанковским организациям, они не содержат непосредственной информации о кредитовании банками государственного сектора. Однако они содержат важную дополнительную информацию о совокупном внешнем долге каждой отдельной страны,

например, о его валютной структуре и составе инструментов, составляющих внешний долг перед банками.

10.11. Во-первых, территориальные данные дают официальным органам общую картину структуры совокупного внешнего долга перед банками по валютам и инструментам (т.е. ссуды и займы, долговые ценные бумаги и прочее), что может быть важно для анализа экономической приемлемости долга как страны в целом, так и государственного сектора, в частности. Во-вторых, поскольку уделяется большое внимание согласованности и сопоставимости территориальной статистики и консолидированных наборов данных, информация по валютам в территориальных данных может использоваться для формирования представлений о влиянии колебаний обменных курсов на консолидированные банковские требования, которые представляются без разбивки по валютам. В-третьих, поскольку территориальные данные согласуются с основами Международной инвестиционной позиции (МИП) (и кредиторы, и заемщики классифицируются по странам их резидентной принадлежности), территориальная статистика позволяет проводить согласование статистической информации на уровне каждой страны в отдельности.

2. Статистика БМР по международным долговым ценным бумагам

10.12. Статистика БМР по международным долговым ценным бумагам³ составляется на основе базы данных по отдельным ценным бумагам, содержащей информацию по всем международным долговым ценным бумагам⁴, выпускавшимся с начала проведения таких операций в 1960-х годах, и поступающую из целого ряда коммерческих и институциональных источников. Каждому отдельному эмитенту ценных бумаг присваивается два страновых кода. Один показывает территориальное расположение, определяемое резидентной принадлежностью эмитента. Второй указывает на национальную принадлежность, соответствующую стране резидентной принадлежности

³БМР также собирает данные о выпусках внутренних долговых ценных бумаг с разбивкой, показывающей органы государственного управления. Поскольку эти данные основаны на национальной информации, они в принципе не добавляют независимого информационного содержания, помимо уже имеющегося в национальной статистике (заемщика). При этом, поскольку такие данные в максимальной возможной степени стандартизированы между странами, они могут служить удобным единым источником информации для сравнительных межстрановых исследований.

⁴Международные долговые ценные бумаги включают облигации и кредитные ноты (долгосрочные выпуски) и инструменты денежного рынка (краткосрочные выпуски), размещенные на международных рынках.

штаб-квартиры или владельца единицы-эмитента. Таким образом, данные по международным долговым ценным бумагам имеются в разбивке и по резидентной принадлежности, и по национальной принадлежности.

10.13. Агрегированные данные публикуются ежеквартально: непогашенные суммы на конец квартала, объявленные новые выпуски и чистые новые выпуски (разность между произведенными выпусками и погашениями). БМР публикует данные по сектору государственных органов, включающему органы центрального правительства, другие органы государственного управления и центральные банки. Учитывая что база данных БМР содержит огромное количество детальной информации по каждой отдельной ценной бумаге, есть возможность составлять очень подробные разбивки для государственного сектора путем добавления, например, к сектору государственных органов государственных финансовых организаций и нефинансовых предприятий.

10.14. При проведении агрегирования международной банковской статистики и статистики ценных бумаг для целей измерения долга государственного сектора следует учитывать, что консолидированные банковские данные (данные кредиторов) относительно государственного сектора включают имеющиеся у банков неизвестные объемы ценных бумаг, выпущенных на международных и внутренних рынках. Вследствие этого, невозможно полностью определить фактическую величину, на которую пересекаются международные банковские данные и (рыночные) данные по ценным бумагам, создающим отношения кредитор-заемщик с государственным сектором.

С. Секретариат Содружества

1. Общий обзор

10.15. Секретариат Содружества⁵ представляет собой основное межправительственное ведомство Содружества — добровольного объединения 54 стран, базирующегося в Лондоне (Соединенное Королевство). После долгового кризиса 1980-х годов министры финансов Содружества выдали Секретариату мандат на оказание государствам-членам помощи в поддержании своего долга на экономически приемлемом уровне. Впоследствии для выполнения этой задачи была создана программа управления долгом, начавшаяся с разработки специализированного программного обеспечения (Система учета долга и управления долгом Секретариата

⁵См. <http://www.thecommonwealth.org>.

Содружества, CS-DRMS), чтобы предоставить странам возможность вести учет своего долга и управлять им.

10.16. С тех пор программа управления долгом эволюционировала в ответ на меняющиеся потребности стран-членов и на настоящий момент она включает:

- предоставление Секретариатом Содружества пакета программного обеспечения для управления долгом и обучение его использованию;
- консультационную помощь в области законодательства, мер политики, стратегий и институциональных аспектов управления долгом;
- развитие потенциала во всех сферах управления долгом государственного сектора.

10.17. Для стран-членов Содружества это делается бесплатно, и эта работа осуществляется Секцией управления долгом (СУД) Отдела особых консультационных услуг Секретариата.

2. Предоставление системы управления долгом

10.18. Сначала CS-DRMS⁶ была разработана и в 1985 году введена в действие в Шри-Ланке, являющейся государством-членом Содружества. CS-DRMS первоначально позволяла странам вести учет внешнего долга и управление им, что на тот момент было приоритетной задачей. Функция ведения учета внутреннего долга и управления им была введена позже, после того как с конца 1980-х годов во многих развивающихся странах стала наблюдаться тенденция роста внутренних займов. На настоящий момент Система позволяет странам вести комплексную базу данных всех государственных заимствований и гарантий, а также проводить их анализ. Она постоянно совершенствуется с учетом новых технологий, развития практики управления долгом и для удовлетворения меняющихся потребностей стран-клиентов и с учетом практики кредиторов.

10.19. CS-DRMS предоставляется государствам-членам Содружества бесплатно⁷ и в 2011 году была введена в действие в 60 странах, в том числе в 15 странах, не являющихся членами Содружества. Система используется для управления суверенным долгом, долгом субнациональных органов, государственным кредитованием, гарантиями и долгом частного сектора. Секретариат также проводит обучение и предоставляет поддержку

пользователям, чтобы обеспечить эффективное использование системы для операций по управлению долгом и выполнения требований к отчетности.

10.20. Помимо CS-DRMS, Секретариат разработал для своих стран-членов дополняющие программные продукты. Система аукционов ценных бумаг Секретариата Содружества (CS-SAS) помогает странам управлять процессом продажи государственных ценных бумаг в рамках аукционов, а Аналитический инструмент для государственного долга Секретариата Содружества⁸ (CS-PDAT) представляет собой систему выработки основ для принятия решений, помогающую управляющим долгом разрабатывать и оценивать альтернативные стратегии заимствования в рамках системы оценки издержек и рисков. Этот инструмент позволяет управляющим долгом осуществлять свою выбранную стратегию в рамках интегрированной системы управления денежными средствами и долгом с разработкой годового плана заимствований, включающего календарь выпусков и операции по управлению обязательствами, такие как выкупы, обмены, реструктуризация, использование встроенных опционов и свопов.

3. Консультационные услуги

10.21. В ответ на запросы стран-членов Секретариат Содружества предоставляет консультации по целому спектру вопросов, касающихся управления государственным долгом. Это включает рекомендации по институциональным механизмам и правовым основам управления государственным долгом, вопросы создания долгового ведомства, укрепление потенциала мидл-офиса в сфере управления долгом, поддержку развития стратегии управления долгом и рекомендации по развитию внутреннего рынка долговых инструментов. Кроме того, значительный компонент консультационных услуг связан с развитием и проверкой достоверности базы данных по государственному долгу в рамках CS-DRMS. Недавно Секретариат начал оказывать странам помощь в составлении бюллетеня долга для внутреннего анализа и публичного распространения. Основная цель всех консультационных услуг заключается в помощи реформам управления долгом в любом государстве-члене для содействия применению надежной практики управления долгом.

10.22. После обширных консультаций с различными сторонами, имеющими заинтересованность в управлении государственным долгом в стране, готовится и представляется для реализации официальным орга-

⁶См. <http://www.csdrms.org>.

⁷CS-DRMS может приобретаться и странами, не являющимися членами Содружества, через агентов Короны, которые заключили с Секретариатом договоры о неэксклюзивном распространении системы (<http://www.crownagents.com>).

⁸Выпуск CS-PDAT планируется на конец 2011 года.

нам страны диагностический доклад с ключевыми рекомендациями по любым конкретным направлениям реформ в сфере управления государственным долгом. Когда стране требуется дополнительная поддержка в проведении различных реформ, в нее направляется последующая миссия советников для составления подробного плана действий по проведению таких реформ.

10.23. В рамках своей консультационной работы Секретариат регулярно оценивает потребности своих стран-членов и разрабатывает совместные программы поддержки с учетом помощи, оказываемой другими партнерами по развитию. Это позволяет вести более согласованную и последовательную работу по совершенствованию практики управления долгом. И наконец, периодически проводится мониторинг прогресса страны по любым конкретным реформам и предоставляются дальнейшие рекомендации, чтобы оказать стране помощь в продвижении вперед.

4. Развитие потенциала

10.24. Приоритетным направлением работы Секретариата является развитие потенциала в сфере управления государственным долгом. Основная цель содействия развитию потенциала заключается в обеспечении того, чтобы в странах-членах был надежный потенциал по управлению долгом. В то время как консультационные услуги основаны на подходе сверху вниз, деятельность по развитию потенциала основана на подходе снизу вверх, что улучшает перспективы успеха в проведении реформ управления долгом. Для обеспечения надлежащей целевой направленности работы в данной области и ее соответствия существующим потребностям Секретариат проводит со странами-членами согласованные масштабы и сроков мероприятий по развитию потенциала, чтобы они отвечали их конкретным нуждам.

10.25. Помимо обучения пользователей CS-DRMS, Секретариат проводит учебные мероприятия для должностных лиц органов управления и центральных банков Содружества по широкому спектру видов деятельности, связанных с управлением долгом. Эти курсы часто проводятся в сотрудничестве с международными организациями, таким как Всемирный банк и МВФ, и с региональными организациями. Кроме того, Секретариат ведет программы наставничества, индивидуального обучения на рабочих местах, горизонтального и дистанционного обучения составлению данных о долге и отчетности в рамках CS-DRMS⁹.

⁹Это делается в сотрудничестве с организацией «Содружество в целях обучения» (<http://www.col.org>).

10.26. Важный компонент программы развития потенциала основан на практической подготовке управляющих долгом по различным аспектам анализа долга, в том числе связанным с переговорами о кредитах, анализом экономической приемлемости долга, разработкой стратегии управления долгом в рамках системы оценки издержек и рисков, а также по ценным бумагам с фиксированным доходом. В составе программы развития потенциала также проводится обучение по другим вопросам управления долгом, например, по институциональным механизмам, управлению риском и разработке внутреннего рынка долговых обязательств.

10.27. Секретариат также разместил в различных регионах советников по управлению долгом с целью предоставления рекомендаций и поддержки, ориентированных на особые условия конкретных стран. В период с 2005 года по 2008 год в центре их внимания было развитие потенциала в сфере составления и представления в отчетности данных по долгу с использованием CS-DRMS. С 2011 года расширилась сфера проекта региональных советников, и в нее, помимо помощи по статистике долга и использованию CS-DRMS, были включены меры политики и стратегии управления долгом.

10.28. Для обсуждения последних событий и возникающих вопросов управления долгом, а также для содействия распространению передовой практики управления долгом Секретариат также организует целый ряд конференций и практических семинаров. Раз в два года собирается Форум по управлению долгом Секретариата Содружества, являющийся главным событием, на котором встречаются управляющие долгом и высшие должностные лица государственных органов из стран Содружества.

5. Публикации

10.29. Через серию своих публикаций по управлению долгом Секретариат распространяет информацию о примерах надлежащей практики в сфере управления государственным долгом и дает странам рекомендации в проведении ими собственных операций. Например, им были подготовлены публикации по управлению внутренним долгом, условным обязательствам, развитию рынка и правовым основам для управления долгом. Рекомендации по конкретным вопросам управления долгом выпускаются в ежеквартальном бюллетене, где также освещается деятельность Секретариата для стран-клиентов и других заинтересованных сторон.

6. Партнерства

10.30. Во многих случаях Секретариат работает в сфере управления долгом совместно с другими организациями, в частности, с Всемирным банком¹⁰, МВФ и целым рядом региональных организаций, в том числе с Центральным банком Восточнокарибских государств, Институтом макроэкономического и финансового управления для стран Восточной и Южной Африки (MEFMI), “Rôle-Dette” (Региональной службой подготовки кадров в области управления долгом для Центральной и Западной Африки) и Западноафриканским институтом макроэкономического и финансового управления (WAIFEM). Он является членом Целевой группы по статистике финансов и сыграл важную роль в повышении стандартов учета и отчетности в отношении данных по долгу. Он также поддерживает Международную организацию высших ревизионных учреждений (ИНТОСАИ) в работе по содействию более действенному аудиту управления государственным долгом за счет обеспечения того, чтобы CS-DRMS удовлетворяла стандартам ИНТОСАИ.

10.31. Помимо предоставляемых своим странам-членам услуг в рамках программы управления долгом, Секретариат участвует во всемирных усилиях по совершенствованию международной финансовой архитектуры, включая работу по облегчению бремени задолженности и финансированию развития. Ежегодный министерский форум Содружества по устойчивости долговой ситуации, на котором собираются министры финансов и высшие должностные лица государственных органов из стран-членов, служит платформой для обсуждения общих для Содружества вопросов долга и согласования мер в этой области. Эта деятельность ведется Отделом по экономическим вопросам Секретариата.

D. Европейский центральный банк (ЕЦБ)

1. Справочная информация

10.32. Для проведения анализа, необходимого для денежно-кредитной политики, Европейскому центральному банку (ЕЦБ) и Европейской системе центральных банков (ЕСЦБ) требуется полная и достоверная статистика государственных финансов. Статистика государственных финансов (СГФ) составляет важную часть интегрированной системы отраслевых нефинансовых и финансовых счетов зоны евро. Кроме того, ЕЦБ, так же как и Европейская комиссия, готовит периодические

¹⁰Секретариат является партнером-исполнителем по Механизму управления долгом под началом Всемирного банка.

доклады о «конвергенции», в которых оценивается готовность не входящих в зону евро государств-членов к введению евро. В этих докладах важными критериями являются годовые данные о дефиците государственного бюджета и величине непогашенного государственного долга. ЕЦБ также тщательно отслеживает ситуацию в рамках процедуры чрезмерного долга (ПЧД) Европейского союза (ЕС) и Пакта о стабильности и росте (см. также пункты 10.56–10.60).

10.33. Данные представляются в ЕЦБ в соответствии с Руководящими принципами по СГФ¹¹, требующими данных по государственным доходам и расходам, государственному дефициту и долгу, взаимосвязи между дефицитом и долгом и операциям между учреждениями ЕС и сектором государственного управления или другими секторами резидентов страны. Эти Руководящие принципы также устанавливают сроки и порядок предоставления этих данных в ЕЦБ. Руководящие принципы по СГФ определяют запрашиваемые данные со ссылкой на *Европейскую систему счетов 1995 года (ЕСС 1995 года)*¹² и ПЧД¹³.

10.34. Кроме того, руководящие принципы представлены в выпущенном ЕЦБ «Пособии по статистике государственных финансов»¹⁴. Настоящее Руководство призвано дополнить собой Руководящие принципы по СГФ и ориентировано на практические аспекты составления статистики государственных финансов, которую национальные центральные банки (НЦБ) представляют в ЕЦБ. Названное пособие регулярно обновляется с учетом изменений в методологии и в таблицах отчетности.

2. Методология

10.35. Законодательство ЕС требует от государств-членов использовать *ЕСС 1995 года* при подготовке макроэкономической статистики, которую они направляют в Европейскую комиссию. Это обеспечивает сопоставимость национальных данных. *ЕСС 1995 года* представляет собой интегрированную

¹¹Руководящие принципы ЕЦБ по СГФ (ЕЦБ/2009/20) размещены по адресу: <http://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/1005/96887/html/index.en.html>.

¹²Положение Совета (ЕС) № 2223/96 от 25 июня 1996 года о Европейской системе национальных и региональных счетов в Сообществе, OJ L 310, 30.11.1996, стр. 1–469, с внесенными поправками.

¹³Положение Совета (ЕС) № 479/2009 от 25 мая 2009 года о применении Протокола о Процедуре чрезмерного долга, принятого в качестве дополнения к Договору о создании Европейского сообщества (кодифицированная версия), OJ L 145, 10.6.2009, стр. 1–9.

¹⁴«Пособие по статистике государственных финансов» («Government Finance Statistics Guide») размещено на веб-сайте ЕЦБ по адресу: <http://www.ecb.int/pub/pdf/other/governmentfinancestatisticsguide201003en.pdf>.

систему экономических счетов, из которых выводятся многие макроэкономические агрегаты, такие как валовой внутренний продукт. В этой системе организуется статистика об объеме производства стран, образовании и распределении доходов, получаемых за счет этого производства, накоплении капитала и финансовых активов и обязательств, а также содержатся балансы активов и пассивов.

10.36. *ЕСС 1995 года* будет обновлена для ее согласования с «Системой национальных счетов 2008 года» (*СНС 2008 года*), особое внимание будет обращено на обстоятельства и потребности в данных в рамках ЕС.

3. Публикация данных

10.37. ЕЦБ требует представления ежегодных данных СГФ два раза в год (в апреле и октябре), а также промежуточных обновлений и уточнений. Эти предоставляемые данные используются для обновления таблиц 6.1–6.3 о состоянии бюджета сектора государственного управления в зоне евро в разделе «Статистика зоны евро» ежемесячного бюллетеня ЕЦБ, а также таблиц 7.1, 7.2 и таблиц 11.8–11.10 «Справочника по статистике» ЕЦБ¹⁵. Данные, представляемые в апреле и октябре, также используются для внутренних публикаций, таких как “*Annual Public Finance Report*” («Ежегодный доклад по государственным финансам») и “*Autumn Fiscal Policy Note*” («Осенняя записка по бюджетной политике»), которые содержат статистические данные (до года $t-1$) и бюджетные прогнозы (с года t до года $t+2$).

10.38. ЕЦБ публикует квартальные агрегаты для зоны евро по государственным доходам, расходам, дефициту и корректировке дефицит-долг в таблицах 6.4 и 6.5 раздела «Статистика зоны евро» ежемесячного бюллетеня ЕЦБ. Руководящие принципы по СГФ не распространяются на предоставление квартальных данных СГФ. Евростат и государства-члены передают эти квартальные данные в ЕЦБ на добровольных началах. Квартальные агрегаты нефинансовых и финансовых счетов сектора государственного управления зоны евро используются в качестве основы для составления интегрированных счетов зоны евро.

4. Статистика долга

10.39. В *ЕСС 1995 года* выделяется семь категорий финансовых инструментов. Классификация произво-

¹⁵«Справочник по статистике» (“*Statistics Pocket Book*”) размещен на веб-сайте ЕЦБ по адресу: <http://www.ecb.europa.eu>.

дится по факторам ликвидности и правовым характеристикам. Они перечислены ниже вместе с их кодами по *ЕСС 1995 года* для данных финансового баланса:

- монетарное золото и специальные права заимствования (AF.1);
- наличная валюта и депозиты (AF.2);
- ценные бумаги, кроме акций (AF.3);
- ссуды и займы (AF.4);
- акции и другие инструменты участия в капитале (AF.5);
- страховые технические резервы (AF.6);
- прочая дебиторская/кредиторская задолженность (AF.7).

10.40. В публикациях ЕЦБ часто используется концепция «ПЧД» или «Маастрихтский долг»¹⁶. Определения и дополнительная информация о концепции долга по ПЧД приводятся в дополнении к главе 5 настоящего *Руководства*.

10.41. В Руководящих принципах по СГФ запрашивается информация не только по финансовым инструментам и первоначальному сроку до погашения, но также о держателях инструментов, оригинальной валюте и остаточном сроке до погашения.

5. Поправка дефицит-долг

10.42. Руководящие принципы по СГФ предусматривают данные о взаимосвязи между дефицитом и Маастрихтским долгом. Хотя дефицит государственного бюджета и долг представляют собой тесно взаимосвязанные концепции, изменение в уровне долга в любом заданном году может быть больше или меньше, чем величина дефицита. Разность между изменением величины долга и дефицитом называется «поправкой дефицит-долг» (ПДД) или, в более общем случае, «поправкой запасы-потоки» (ПЗП). ПДД показывает, какая часть изменения долга не обусловлена дефицитом/профицитом (D9). Если компоненты ПДД являются надежными, разница между изменением долга и дефицитом имеет свое объяснение и не вызывает беспокойства качеством данных. Положительная ПДД

¹⁶«Маастрихтский долг», или «долг ПЧД», определяется в Протоколе по процедуре чрезмерного долга (ПЧД), принятом как дополнение к Маастрихтскому договору и включенному в статью 1 (5) Положения Совета № 479/2009, как совокупный валовой долг сектора государственного управления по номинальной стоимости, являющийся непогашенным на конец года.

означает, что увеличение долга превышает величину дефицита или что уменьшение долга меньше, чем профицит. Отрицательная ПДД означает, что уменьшение долга больше профицита или что долг уменьшился, несмотря на дефицит.

10.43. ПДД может быть разделена на три основных элемента:

- элемент А — операции с основными финансовыми активами;
- элемент В — время отражения в учете и другие расхождения;
- элемент С — эффекты стоимостной оценки и другие изменения в объеме долга.

10.44. Элемент А (операции с основными финансовыми активами) включает, например, операции с депозитами министерства финансов или других единиц государственного управления, хранимыми в центральном банке или других денежно-кредитных финансовых организациях (ДФО), чистое приобретение негосударственных ценных бумаг фондами социального обеспечения (которые накапливают активы для покрытия будущих прав на получение пенсий) и чистое приобретение принадлежащих государству инструментов участия в капитале государственных корпораций.

10.45. Элемент В (время отражения в учете и другие расхождения) может быть разделен на следующие категории:

- расхождения во времени отражения в учете;
- чистые операции с производными финансовыми инструментами;
- статистические расхождения;
- операции с монетарным золотом и страховыми техническими резервами.

10.46. Расхождениями во времени отражения в учете называются различия между отражением в учете расходов и связанных с ними платежей, с одной стороны, и отражением доходов и связанных с ними денежных потоков в пользу государства, с другой. Например, расходы могут отражаться в учете в момент поставки приобретенных товаров и потому ведут к увеличению дефицита, тогда как государство может задерживать (в соответствии с предусмотренными договором положениями о расчете) фактический денежный платеж. Финансовые требования к государству вследствие этого расхождения во времени отражения в учете показываются в составе прочей кредиторской задолженности (F.7). Прочая кредиторская задолженность

не является частью государственного долга согласно его определению для целей ПЧД (в отличие от определения долга, используемого в настоящем *Руководстве*). Аналогичным образом, налоги отражаются как уменьшающие дефицит на момент начисления обязательств по их выплате, несмотря на то что их выплата может производиться только через некоторое время. Эта задержка отражается в государственных счетах в составе прочей дебиторской задолженности (F.7). Другие расхождения вследствие различий во времени отражения в учете могут возникать в результате преждевременных или задерживаемых возмещений средств со стороны ЕС в счет покрытия расходов, понесенных органами государственного управления от имени ЕС.

10.47. Операции с производными финансовыми инструментами (F.34) могут либо быть источником денежных средств и потому уменьшать потребности государства в заемных средствах¹⁷, либо вынуждать государство увеличивать объем привлекаемых займов, когда расчеты по свопам оказываются не в его пользу.

10.48. Статистическое расхождение представляет собой разность между дефицитом, полученным в рамках нефинансовых счетов (B.9), и дефицитом в финансовых счетах (B.9f). Когда государство имеет дефицит по нефинансовым счетам, эквивалентная сумма должна отражаться в финансовых счетах сектора государственного управления: увеличение обязательств должно превышать увеличение финансовых активов на сумму дефицита. Поскольку для измерения операций, приводящих к получению этих двух сальдо, используются различные источники данных, величины B.9 и B.9f не всегда равны.

10.49. Операции с монетарным золотом и страховыми техническими резервами в случае сектора государственного управления стран зоны евро обычно пренебрежимо малы.

10.50. Элемент С (эффекты стоимостной оценки и другие изменения в объеме долга) может быть разделен на три группы:

- поправка на расхождение рыночной и нарицательной стоимости;
- валютные холдинговые прибыли и убытки;
- другие изменения в объеме долга.

¹⁷Потребности в заемных средствах определяются здесь как совокупные операции с обязательствами в форме долговых инструментов (для целей ПЧД это — наличная валюта и депозиты, ссуды и займы и долговые ценные бумаги).

10.51. Долг сектора государственного управления (и, соответственно, изменения в величине долга) регистрируется по нарицательной стоимости, тогда как финансовые операции в *ЕСС 1995 года* отражаются по рыночной стоимости (включая начисленные проценты). Чтобы внести компенсацию на эту разницу в стоимостной оценке, ПДД включает поправку на расхождение рыночной и нарицательной стоимости. Эта поправка применяется только в отношении операций, то есть к новым заимствованиям и погашениям либо к выкупам долга по ценам, которые отличаются от нарицательной стоимости (выпуски и погашения по цене выше или ниже номинала).

10.52. Долг сектора государственного управления, выраженный в иностранной валюте, если для него не предусмотрено форвардного покрытия, оценивается по текущим обменным курсам на дату составления баланса. По этой причине сумма непогашенного долга может меняться без корреспондирующих изменений в дефиците сектора государственного управления и без каких-либо операций с долгом в иностранной валюте в течение периода между двумя датами отчетности. Соответственно, валютные холдинговые прибыли и убытки представляют собой еще один элемент ПДД. Долг сектора государственного управления с форвардным покрытием оценивается по обменному курсу, установленному в форвардном контракте, который не меняется в течение срока действия контракта.

10.53. Изменения долга, связанные с изменениями классификации, отражаются в составе других изменений в объеме долга. Это включает изменение статистической классификации единиц с их переносом из сектора государственных органов в негосударственный сектор (или наоборот). После такого изменения классификации обязательства этих институциональных единиц перестают быть государственным долгом, и для этого нет корреспондирующей величины в составе дефицита сектора государственного управления. Данная статья также может скрывать статистические расхождения между финансовыми потоками и остатком долга.

6. Другая методологическая работа

10.54. Данные СГФ должны также отражать решения, принятые Евростатом об интерпретации *ЕСС 1995 года* в конкретных случаях, касающихся сектора государственного управления. Для обеспечения согласованного составления данных по государственному дефициту и долгу в различных странах ЕС Евростат разработал четкую процедуру работы с операциями, представляющими собой пограничные случаи. После

проведения дискуссий в рабочих группах экспертов и целевых группах Евростата Евростат проводит консультации с Комитетом по денежно-кредитной и финансовой статистике и статистике платежного баланса (КДФССПБ)¹⁸, в который входят старшие сотрудники в области статистики из центральных банков и национальных статистических ведомств. После этого Евростат принимает окончательное решение, руководствуясь чисто техническими критериями, и это решение подлежит применению в сходных случаях во всех странах ЕС. Основные методологические решения более подробно рассматриваются в *«Руководстве ЕСС 1995 года по государственному дефициту и долгу»* (*«Руководство по дефициту и долгу»*)¹⁹.

10.55. Один из примеров таких дискуссий был связан с мерами в ответ на мировой финансовый кризис 2008–2009 годов и его последствия для европейских финансовых организаций, европейских правительств, центральных банков и других государственных органов, которые проводили меры по стабилизации финансовых рынков и экономики в целом. Государственные операции включали такие меры, как (частичная) национализация, вливания капитала (рекапитализация), покупку (или) обмен финансовых активов и предоставление гарантий (по депозитам и выпускаемым новым долговым обязательствам банков, а также по межбанковским кредитам). Это вызвало ряд вопросов относительно государственного учета, которые обсуждались среди членов КДФССПБ. Результатом этих обсуждений стали руководящие указания Евростата по статистическому учету вмешательства государства в целях поддержки финансовых организаций и финансовых рынков.

Е. Евростат

1. Введение — Процедура чрезмерного долга и Программа передачи данных ЕСС 1995 года

10.56. Евростат публикует данные по государственному долгу²⁰, получаемые от государств-членов Европейского союза и некоторых других стран Европы через два канала:

- таблицы извещений по ПЧД и
- Программу передачи данных *ЕСС 1995 года* (ПП ЕСС 1995 года).

¹⁸См. <http://www.cmfb.org>.

¹⁹Размещено в разделе статистики государственных финансов веб-сайта Евростата (<http://www.epp.eurostat.ec.europa.eu>).

²⁰Эти данные публикуются на веб-сайте Евростата и в различных изданиях.

10.57. В рамках основ, предусмотренных ПЧД (см. дополнение к главе 5), все государства-члены ЕС обязаны представлять в Евростат ежегодные данные о своем дефиците государственного бюджета и долге не позднее 1 апреля и 1 октября каждого года. Данные представляются за четыре последних года. После проведения процесса очистки данных Евростат публикует информацию о государственном дефиците и долге через три недели после предоставления странами своей отчетности.

10.58. Национальные счета каждой из стран-членов ЕС составляются согласно *ЕСС 1995 года* отдельно каждой страной — ее национальным статистическим ведомством или (в исключительных случаях) другим учреждением, назначаемым правительством (например, национальным центральным банком).

10.59. Евростат составляет агрегированные показатели для Европы, объединяя предоставленные государствами-членами национальные данные опосредованным образом. Для координации этой работы, в условиях когда отчетность стран согласована по содержанию и срокам представления, была введена ПП ЕСС 1995 года, имеющая правовую базу для обеспечения ее выполнения. Программа передачи данных предусматривает предоставление данных годовых финансовых счетов в разбивке по секторам (включая сектор государственного управления) и годовых и квартальных счетов нефинансового сектора.

10.60. Квартальные данные по государственному долгу (согласно определению, используемому для целей ПЧД, см. выше) и квартальные данные государственных финансовых счетов предоставляются отдельно.

2. Вопросник по структуре долга

10.61. Помимо сбора данных в рамках ПЧД и ПП ЕСС 1995 года, Евростат рассылает ежегодный добровольный вопросник по структуре государственного долга с целью сбора информации об основных характеристиках долга в странах ЕС (например, о структуре по срокам погашения и валютам). Эти данные публикуются в начале осени каждого года и относятся к периодам до конца предыдущего года.

3. Публикация статистики долга

10.62. Статистика долга распространяется в нескольких публикациях Евростата.

- Таблицы извещений по ПЧД: связанные с ПЧД данные направляются в Евростат дважды в год —

в конце марта и в конце сентября. Эти данные должны полностью согласовываться с данными СГФ, собираемыми в рамках программы передачи данных *ЕСС 1995 года*.

• Статистика государственных финансов (СГФ) в базе данных Евростата:

- квартальная СГФ, включающая квартальные данные по государственному долгу и квартальные финансовые счета сектора государственного управления, и
- данные о государственном дефиците и долге, в том числе о структуре государственного долга²¹ и с разбивкой по валютам выпуска и наличию государственных гарантий.

10.63. Годовые таблицы СГФ составляются дважды в год, примерно в конце апреля и в конце октября, а квартальные таблицы СГФ составляются четыре раза в год. Эти таблицы представляют в интегрированной форме государственные доходы и расходы, дефицит/профицит, операции по финансовым активам и обязательствам, другие экономические потоки по финансовым активам и обязательствам и финансовые балансы. Таблицы показывают по каждому государству-члену ЕС данные, выраженные в миллионах единиц национальной валюты, в процентах от ВВП и (в случае квартальных данных) представленные как темпы роста для каждого квартала относительно соответствующего квартала предыдущего года. В этих таблицах используются определения, принятые для СГФ в Европе, и потому в некоторых несущественных отношениях они отличаются от СГФ, предоставляемой в МВФ и публикуемой им.

4. Методология

10.64. Данные о государственном дефиците и долге ЕС основаны на методологических правилах *ЕСС 1995 года*, а также на некоторых специальных определениях для связанных с ПЧД данных. «Руководство *ЕСС 1995 года по государственному дефициту и долгу*» (*РГДД*) призвано оказывать помощь в применении *ЕСС 1995 года* для расчета государственного дефицита и долга. *РГДД* не является правовым актом, но представляет общепринятую интерпретацию и руководящие указания для Евростата и стран Европы²².

²¹С дальнейшей разбивкой на долг центрального правительства, долг региональных и местных органов управления и долг фондов социального обеспечения.

²²В случае возможных противоречий между руководящими указаниями в рамках *РГДД* и *ЕСС 1995 года*, последняя (представляющая собой нормативный документ ЕС) имеет преимущественную силу.

Первоначальная редакция этого руководства с течением времени дополняется новыми главами²³.

10.65. Перечисленные ниже руководства содержат дополнительные концептуальные руководящие указания, а также описания фактических источников и методов, используемых на практике государствами-членами для составления данных, относящихся к государству²⁴:

- «Руководство по источникам и методам составления финансовых счетов *ЕСС 1995 года*», второе издание;
- «Руководство по источникам и методам составления статистики с классификацией по функциям органов государственного управления» (КФОГУ);
- «Руководство по составлению данных о налогах и социальных отчислениях на квартальной основе»;
- «Руководство по квартальным нефинансовым счетам сектора государственного управления»;
- «Руководство по источникам и методам составления квартальных финансовых счетов сектора государственного управления».

10.66. Евростат также распространяет следующие документы, касающиеся методологии:

- **решения по СГФ:** Евростат распространяет информацию о решениях, в которых приводятся рекомендации странам по отражению в учете определенных видов операций или касающихся конкретных случаев, являющихся особо сложными (см. пункты 10.54–10.55);
- **руководящие указания по правилам учета в отношении ПЧД и СГФ:** помимо *ЕСС 1995 года* и «Руководства *ЕСС 1995 года по государственному дефициту и долгу*», Евростат время от времени публикует записки с руководящими указаниями по конкретным вопросам;
- **каталоги по ПЧД:** эти документы описывают источники и методы, используемые каждым государством-членом для составления представляемых данных по ПЧД;

²³Были добавлены следующие главы: Операции секьюритизации, проводимые сектором государственного управления; Влияния капитала; Классификация накопительных пенсионных программ и их влияние на государственные финансы; Единовременные выплаты государству в контексте перевода обязательств по пенсиям; Долгосрочные договоры между институциональными единицами государственного управления и негосударственными партнерами.

²⁴Некоторые из них непосредственно касаются составления статистики государственного долга, а другие связаны с иными системами данных СГФ.

- **письма-рекомендации государствам-членам:** Евростат предоставляет двусторонние рекомендации государствам-членам ЕС, когда они обращаются к нему по конкретным вопросам, и обмен письмами в этом случае публикуется.

10.67. Эта информация размещена на веб-страницах Евростата, посвященных статистике государственных финансов и доступных через основной веб-сайт Евростата.

F. Международный Валютный Фонд (МВФ)

10.68. МВФ ведет многогранную работу в сфере долга государственного сектора. Она включает:

- разработку статистической методологии и стандартов, техническую помощь и обучение их применению, распространение статистики и оценку соблюдения странами установленных стандартов;
- включение анализа экономической приемлемости долга в работу в сфере надзора²⁵;
- техническую помощь и обучение в сфере управления долгом, включая аспекты государственного финансового управления, а также институциональные механизмы, структуру долга, операции с долгом, стратегию финансирования, развитие рынка капитала и реструктуризацию долга.

1. Статистика

a. Методология

10.69. МВФ отвечает (часто в сотрудничестве с другими международными организациями) за создание признаваемых на международном уровне руководств и пособий в следующих областях статистики:²⁶

- внешнеэкономический сектор;
- государственные финансы;
- денежно-кредитная и финансовая статистика;
- национальные счета и цены.

²⁵Надзор является одним из важнейших аспектов мандата МВФ, связанным с отслеживанием того, насколько меры политики его государств-членов соответствуют их обязательствам, предусмотренным в Статьях соглашения МВФ. Статьи соглашения представляют собой международный договор, устанавливающий цели, принципы и финансовую структуру МВФ.

²⁶Все эти статистические методологии в той или иной мере касаются долга государственного сектора или некоторых из его компонентов.

10.70. Руководства и пособия в максимальной возможной степени согласуются с последней редакцией «Системы национальных счетов».

в. Стандарты данных и кодексы

10.71. Работа МВФ над стандартами распространения данных была начата в октябре 1995 года, когда Временный комитет (сейчас это Международный валютно-финансовый комитет, или МВФК) утвердил разработку МВФ стандартов, которыми бы руководствовались государства-члены в распространении своих экономических и финансовых данных среди общественности. Эти стандарты должны были состоять из двух уровней: **Общей системы распространения данных (ОСРД)**, которая потенциально должна применяться ко всем государствам-членам МВФ, и **Специального стандарта распространения данных (ССРД)** для тех государств-членов, которые имеют или стремятся получить доступ к международным рынкам капитала. Оба эти уровня охватывают статистику государственного долга.

10.72. Бюллетень стандартов распространения данных (БСРД) МВФ²⁷ создан для того, чтобы служить для стран ориентиром в предоставлении общественности экономических и финансовых данных. БСРД обеспечивает доступ к веб-сайтам ССРД, ОСРД и справочному сайту по вопросам качества данных (ССКД).

- **ССРД** был создан в 1996 году в качестве руководства для стран, которые имеют или могут стремиться получить доступ к международным рынкам капитала, в области распространения экономических и финансовых данных для общественности. Веб-сайт ССРД²⁸ содержит информацию об экономических и финансовых данных, распространяемых государствами-членами, являющимися подписчиками на ССРД.
- **ОСРД** был создан в 1997 году в качестве руководства для стран в области предоставления общественности комплексных, своевременных, доступных и надежных экономических, финансовых и социально-демографических данных. Веб-сайт ОСРД²⁹ содержит информацию о данных, готовящихся и распространяемых государствами-членами, участвующими в ОСРД. Государства-члены МВФ добровольно соглашаются на участие в ОСРД. В основе ОСРД лежит четыре измерения — характеристики данных, их качество, доступ

и достоверность, — и она призвана быть руководством по общей подготовке макроэкономических, финансовых и социально-демографических данных.

- Справочный сайт по вопросам качества данных (ССКД)³⁰, который был создан для содействия общему пониманию качества данных, предоставляет доступ к информации в данной области и содержит подборку статей и других источников, связанных с вопросами качества данных.

10.73. МВФ также готовит Доклады о соблюдении стандартов и кодексов (РОСК), в которых резюмируется степень соблюдения странами определенных признанных на международном уровне стандартов и кодексов, в том числе в области **распространения данных**. Доклады с описанием соблюдения странами этих стандартов готовятся и публикуются по просьбе государств-членов. Они используются в качестве инструмента содействия более направленным обсуждениям политики между различными организациями и национальными органами, а также в частном секторе (в том числе рейтинговыми агентствами) для оценки риска.

10.74. В области статистики действует Модуль данных РОСК, строящийся на Основе оценки качества данных (ООКД), как описано на ССКД. ООКД служит интегрированной и гибкой системой, в рамках которой качество данных оценивается с помощью состоящей из шести элементов структуры, охватывающей институциональную среду, статистические процессы и характеристики статистических продуктов.

с. Публикация статистики государственных финансов

10.75. Статистика государственных финансов (СГФ), которая включает статистику долга, распространяется в составе выпускаемого МВФ раз в год «Ежегодника статистики государственных финансов» («Ежегодника СГФ») и ежемесячной публикации «Международная финансовая статистика» (МФС). В обеих публикациях данные представляются в соответствии с «Руководством по статистике государственных финансов» (РСГФ).

10.76. «Ежегодник СГФ» содержит годовую статистику государств-членов, охватывающую сектор государственного управления и его подсекторы. «Ежегодник СГФ» распространяется в форме печатного издания и на CD-ROM. «Ежегодник СГФ» представляет собой общемировое собрание временных рядов подробной

²⁷См. <http://dsbb.imf.org>.

²⁸См. <http://dsbb.imf.org/Pages/SDDS/Overview.aspx>.

²⁹См. <http://dsbb.imf.org/Pages/GDDS/WhatIsGDDS.aspx>.

³⁰См. <http://dsbb.imf.org/Pages/DQRS/DQAF.aspx>.

бюджетной статистики, сопоставимой между странами. «Ежегодник СГФ» составляется из данных, предоставляемых государствами-членами. Евростат координирует предоставление данных несколькими европейскими странами, чтобы уменьшить для своих членов бремя подготовки данных. Сопоставимость между странами достигается за счет использования системы РСГФ для обработки всех представляемых данных. Использование методологии РСГФ, а тем самым и публикация годовых данных «Ежегодника СГФ» поддерживаются со стороны МВФ за счет технической помощи и обучения, чтобы обеспечить согласованность данных между странами (см. ниже).

10.77. Более актуальная и имеющая более высокую периодичность (т.е. месячная и/или квартальная) статистика государственных финансов (в том числе статистика долга) доступна в рамках МФС, которая публикуется на бумажном носителе и доступна в электронном формате через Интернет. В отличие от «Ежегодника СГФ», который призван отражать операции сектора государственного управления и отдельно его подсекторов, данные МФС в некоторых случаях охватывают только центральное правительство или бюджетное центральное правительство (т.е. без внебюджетных компонентов или фондов социального обеспечения). Имеющая более высокую периодичность статистика государственных финансов в рамках МФС также представляется согласно РСГФ. Однако ввиду различий в институциональном охвате между странами их статистика не всегда является сопоставимой.

10.78. Статистический департамент МВФ также сотрудничает со Всемирным банком в сфере осуществляемого ими сбора и распространения статистики внешнего долга и долга государственного сектора (см. раздел Всемирный банк ниже в настоящей главе).

d. Техническая помощь и обучение в сфере составления статистики государственных финансов

10.79. МВФ предлагает техническую помощь в области составления **статистики государственных финансов** (которая также включает статистику долга). Эта работа дополнительно усиливается за счет учебных курсов и практических семинаров для должностных лиц государств-членов в таких областях, как статистические методологии и их применение, в том числе в статистике долга государственного сектора³¹. Кро-

³¹Для получения дополнительной информации о технической помощи МВФ и его учебных курсах просьба обращаться к директору Статистического департамента МВФ (The Director, Statistics Department, International Monetary Fund, Washington, D.C., 20431, USA).

ме того, МВФ предоставляет информацию по данным и статистическим вопросам через свой открытый для общественности веб-сайт³².

10.80. Техническая помощь призвана улучшить сбор, составление и распространение официальной статистики. Помимо проведения оценки точности, сферы охвата и своевременности, миссии технической помощи в каждой из областей часто проводят обучение на рабочих местах, помогают в разработке форм отчетности и электронных таблиц, способствующих применению надлежащей классификации, и оказывают содействие в разработке краткосрочных и среднесрочных планов действий по совершенствованию статистических процедур. Миссии могут уделять особое внимание помощи странам в их усилиях по соблюдению требований ССРД или участию в ОСРД.

10.81. Основным инструментом предоставления технической помощи являются краткосрочные миссии по отдельным темам, которые проводятся персоналом МВФ и привлекаемыми МВФ внешними экспертами. МВФ также проводит многоцелевые статистические миссии, в рамках которых осуществляются общие оценки и даются рекомендации по совершенствованию институциональных механизмов, методологии, практики сбора и составления данных в основных сферах макроэкономической статистики. Эти миссии работают над вопросами, касающимися каждого сектора, и занимаются согласованием подходов к учету данных и механизмами координации между секторами, а также составляют краткосрочные и среднесрочные планы действий по совершенствованию статистики, в том числе с направлением последующих миссий по конкретным вопросам.

10.82. МВФ также проводит учебные курсы и практические семинары по методологии статистики в Институте МВФ в Вашингтоне (округ Колумбия) и в региональных центрах подготовки кадров. Эти курсы и семинары имеют продолжительность от одной до шести недель и обычно включают серии лекций, обсуждений, практических занятий и разбора конкретных примеров. Во время лекций у участников есть возможность обсудить проблемы, с которыми они фактически сталкиваются в ходе работы в своих странах.

2. Надзор за долгом государственного сектора и управление им

10.83. МВФ оказывает государствам-членам активную поддержку в области реформ, направленных

³²См. <http://www.imf.org/external/data.htm>.

на эффективное управление долгом государственного сектора, через самые разнообразные каналы: надзора, технической помощи и обучения.

а. Надзор

10.84. В рамках двустороннего надзора, где это целесообразно, особое внимание уделяется экономической приемлемости долга (см. главу 9 настоящего *Руководства*), составу и структуре долга, стратегии в области долга, рынкам долговых обязательств, учреждениям по вопросам долга и статистике долга, которая используется в качестве основы для консультаций МВФ с государствами-членами согласно Статье IV³³. Кроме того, в рамках программ МВФ могут прилагаться усилия по укреплению потенциала в сфере управления долгом, который является важным фактором в применении новой политики МВФ в отношении лимитов долга. Часто вопросы управления долгом и рынка долговых обязательств также рассматриваются в рамках совместной Программы оценки финансового сектора (ФСАП), реализуемой МВФ и Всемирным банком.

10.85. В контексте многостороннего надзора осуществляется мониторинг динамики важнейших показателей рынков долговых инструментов и текущих задач, стоящих в сфере управления долгом, для чего используются следующие средства:

- ежегодные обсуждения на *Форуме управляющих государственным долгом* МВФ, проводимые с участниками из частного сектора, представляющими сегмент долговых обязательств рынка капитала, и
- регулярный охват данных в *Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности*.

б. Техническая помощь и обучение в сфере управления долгом государственного сектора

10.86. МВФ предоставляет техническую помощь по всем аспектам **управления долгом государственного сектора**, кроме систем данных. Эта техническая помощь сосредоточена на основах управления

³³Консультации согласно Статье IV представляют собой регулярные (обычно ежегодные) комплексные обсуждения экономической и финансовой политики государства-члена, проводимые между сотрудниками МВФ и представителями этого государства-члена. Основанием для этих обсуждений служит Статья IV Статей соглашения МВФ (с поправками, вступившими в силу в 1978 году), которая требует от МВФ осуществлять строгий надзор за курсовой политикой каждого государства-члена.

долгом государственного сектора³⁴, а также на юридических и статистических (см. раздел «Статистика» выше) аспектах.

10.87. Большая часть технической помощи принимает форму миссий, которые возглавляются сотрудниками МВФ и могут включать внешних экспертов из центральных банков, министерств финансов и ведомств по управлению долгом. Иногда в отдельных странах размещаются советники по управлению долгом. Для более активного взаимодействия советники по управлению долгом могут также размещаться в нескольких региональных центрах по технической помощи (РЦТП) МВФ, и иногда советники по вопросам долга назначаются для работы в конкретных региональных проектах.

10.88. МВФ также предлагает учебные курсы и практические семинары в Институте МВФ в Вашингтоне (округ Колумбия), в региональных центрах подготовки кадров и в партнерстве с региональными центрами технической помощи, а также с другими многосторонними учреждениями, включая Всемирный банк, в области недавно запущенной совместной программы МВФ и Всемирного банка по среднесрочным стратегиям управления долгом (ССДС)³⁵. Курсы предлагаются на выборочной основе и охватывают такие вопросы, как институциональные механизмы для управления долгом, управление риском по портфелю долговых обязательств, а также разработка и реализация стратегий в области долга.

і. Общие основы управления долгом государственного сектора

10.89. МВФ предоставляет рекомендации по вопросам политики, техническую помощь и обучение по общим операционным основам управления долгом государственного сектора. Эта работа МВФ:

- служит отправной точкой для технических рекомендаций и анализа, касающихся операций по управлению долгом и обязательствами, деятельности по управлению активами и обязательствами, управления риском по общему балансу активов и пассивов и реструктуризации долга;
- опирается на *«Руководящие принципы управления государственным долгом»*³⁶, разработанный

³⁴Включая долговую стратегию, показатели риска в портфеле долга, взаимодействия между долгом и денежно-кредитной и финансовой стабильностью, развитие рынка долговых обязательств и операции по управлению обязательствами.

³⁵Обсуждение ССДС см. в главе 9 настоящего *Руководства*.

³⁶См. <http://www.imf.org/external/np/mae/pdebt/2000/eng/index.htm>.

ные совместно с Всемирным банком, а также на пособие “Developing Government Bond Markets: A Handbook” («Развитие рынков государственных облигаций. Пособие»)³⁷.

10.90. В общие основы управления долгом государственного сектора включаются следующие аспекты:

- институциональные основы управления долгом;
- стратегии управления долгом (в том числе изменение риска по портфелю долговых обязательств, стратегия эмиссии инструментов и финансирования, выбор инструментов финансирования и доступ на международные рынки капитала);
- развитие рынка долговых инструментов;
- операции по управлению обязательствами (в том числе реструктуризация долга и отношения с кредиторами);
- управление активами-обязательствами (УАО) (включая координацию с управлением резервами, а также выявление квазисуверенных и условных рисков и управление ими).

работа нацелена на помощь государствам-членам в поддержании финансовой целостности суверенных балансов активов и пассивов и в обеспечении того, чтобы взаимосвязи между мерами политики надлежащим образом интегрировались в стратегии в области долга и в более общие процессы управления риском по суверенному балансу активов и пассивов.

10.91. Техническая помощь обычно предполагает комплексную и глубокую оценку всей системы управления долгом государственного сектора и развития рынка долговых обязательств. Эта оценка охватывает весь спектр вопросов от обоснованности целей управления долгом, его сферы охвата и правовых основ до стратегии управления долгом и операций с долговыми инструментами. По мере эволюции системы управления долгом часто изменяются и институциональные формы этой деятельности: нередко сначала это функциональное направление деятельности, интегрированное в операции центрального банка на открытом рынке, которое затем превращается в долговое ведомство, которое в большей мере интегрировано в бюджетные операции или является самостоятельным органом³⁸. Техническая помощь в этой области

нацелена главным образом на оценку и представление рекомендаций в отношении того, как институциональная система может оптимальным образом поддерживать функцию управления долгом в ходе ее ожидаемой эволюции. Здесь принципиальное значение имеет координация работы с другими функциональными направлениями (денежно-кредитным, бюджетным, планированием и отбором проектов).

10.92. Важнейшим элементом является оказание помощи в разработке и реализации среднесрочной стратегии управления долгом (ССДС) с помощью «инструментария ССДС», разработанного совместно с Всемирным банком³⁹. МВФ и Всемирный банк в сотрудничестве с другими международными партнерами по оказанию технической помощи направляют совместные миссии в развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком. Общая система нацелена на нахождение оптимального компромисса между издержками и рисками, связанными с различными стратегиями в области долга: все большее признание получает тот факт, что состав долга является центральным фактором, позволяющим избежать дефолта, поддерживать долг на экономически приемлемом уровне и без излишних расходов.

10.93. Развитие рынка долговых инструментов имеет принципиальное значение для содействия устойчивому спросу на долговые обязательства государственного сектора и стимулирования развития частного финансового сектора. Техническая помощь по данному аспекту управления долгом обычно оказывается в контексте общей стратегии управления долгом, но также может предоставляться отдельно. Данный вид технической помощи включает следующее:

- развитие первичных и вторичных рынков капитала (в том числе внутренних аукционов государственных инструментов, сетей первичных дилеров, платежных систем и базы инвесторов в долговые инструменты);
- консультирование организаций, впервые выступающих эмитентами облигаций;
- координация управления долгом и деятельности в денежно-кредитной сфере.

10.94. Помощь также нацелена на взаимодействие долга государственного сектора и рынка капитала в ходе обычного управления долгом (например,

³⁷См. <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=15114.0>.

³⁸Основные функции органа управления долгом обсуждаются в главе 6 настоящего *Руководства*.

³⁹Инструментарий ССДС включает директивный документ для официальных органов страны, аналитические электронные таблицы и сопроводительную инструкцию для пользователей. См. <http://www.imf.org/external/pp/longres.aspx?id=4326>.

через операции обратного выкупа, обмена долга и контрольные выпуски) или в рамках более существенной реструктуризации портфеля долговых обязательств. Помощь в последнем случае может предоставляться на чрезвычайной основе, обычно в контексте поддерживаемой МВФ экономической программы по восстановлению экономической жизнеспособности.

10.95. Особое внимание также уделяется управлению активами-обязательствами (УАО) на основе анализа и моделирования портфеля долга и активов с использованием новейших высокотехнологичных инструментов. Здесь работа сосредоточивается на развитии потенциала в сфере управления риском, содействию формированию оптимальной структуры долга и активов и определению операций по управлению долгом и активами, которые вели бы к этому результату.

ii. Бюджетные основы управления долгом государственного сектора

10.96. МВФ также предоставляет техническую помощь по тем аспектам управления долгом государственного сектора, которые связаны с налогово-бюджетной политикой, а также по управлению государственными финансами в целом (в котором управление долгом является одним из важных компонентов, требующих интеграции в остальную работу в сфере государственных финансов). Здесь работа ведется по следующим направлениям:

- бюджетная и экономическая приемлемость долга, в частности, в контексте разработки среднесрочной бюджетной стратегии;
- среднесрочные основы бюджета и бюджетные правила (в том числе правила в отношении долга);
- управление бюджетными рисками;
- координация управления денежными средствами и долгом;
- функции казначейства в целом;
- институциональные аспекты реформы государственных финансов.

10.97. МВФ предоставляет рекомендации по разработке бюджетных основ для установления траектории динамики дефицита и долга и по надлежащим стратегиям для обеспечения экономической приемлемости долга.

10.98. Как изложено в главе 9 настоящего *Руководства*, консультационная работа также распространяется на более общее определение условных обязательств и бюджетных рисков и управление ими.

Рекомендации по бюджетным рискам существенно сказываются на том, как определяются суверенные балансы активов и пассивов и как воспринимается и управляется портфель долговых обязательств. Прямые условные риски, например, связанные с государственными гарантиями по долговым обязательствам предприятий или субнациональных органов управления, могут надлежащим образом покрываться за счет ведения реестра и сборов за гарантии. Неявные бюджетные риски могут с трудом поддаваться анализу; они, в частности, включают случаи, когда государственные гарантии ведут к моральному риску для центрального правительства, а также случаи подверженности рискам по государственным проектам, например, в случае государственно-частных партнерств.

10.99. Техническая помощь предоставляется по всем аспектам планирования денежных потоков и управления ими, где важным моментом является их взаимосвязь с управлением портфелем долговых обязательств. Самые крупные потоки, идущие в казначейство и из него, часто связаны с привлечением займов и их обслуживанием. Когда государство убедилось в достаточной точности своего планирования денежных потоков, для эффективного урегулирования ситуаций избытка и дефицита наличных денежных средств необходимо проведение краткосрочных операций на денежных рынках и рынках ценных бумаг. Все эти операции должны быть полностью скоординированными.

10.100. Техническая помощь в области реформ институциональных механизмов государственного сектора включает создание ведомств по управлению долгом и подразделений по управлению денежными средствами и определение их взаимоотношений с министерством финансов и отраслевыми министерствами, центральным банком, финансовым сектором и рынками.

Г. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)

10.101. ОЭСР готовит два основных набора данных, содержащих информацию о государственном долге. Один набор данных посвящен долгу центрального правительства. Он составляется под эгидой Рабочей группы ОЭСР по управлению государственным долгом (РГУГД) и включает количественную и качественную информацию о конкретных долговых инструментах центрального правительства. Другой набор данных, составляемый под эгидой Рабочей группы ОЭСР по финансовой статистике (РГФС), соответствует множеству финансовых балансов активов и пассивов

(в качестве части *СНС*). Эти финансовые балансы активов и пассивов содержат информацию об обязательствах (и долге) сектора государственного управления и его подсекторов с классификацией по финансовым инструментам. Эти две рабочие группы образованы под началом Комитета по финансовым рынкам.

1. Деятельность ОЭСР, связанная с долгом центрального правительства

а. Справочная информация

10.102. Через свою РГУГД ОЭСР предоставляет достоверную информацию по техническим аспектам и вопросам политики в области управления государственным долгом и рынков государственных ценных бумаг. Первой и основной целью РГУГД является создание практического, ориентированного на конкретные задачи форума по мерам политики для высших должностных лиц, занимающихся управлением долгом в странах ОЭСР. Первым основанием среднесрочной стратегии РГУГД является укрепление этого практического подхода.

10.103. С момента своего создания РГУГД создавал для высших должностных лиц, занимающихся управлением долгом, возможность неформального и откровенного обмена мнениями и опытом в сфере управления государственным долгом и рынков государственных ценных бумаг. Поэтому повестка дня ежегодного совещания РГУГД (а также ее глобальных форумов) тесно связана с быстрым развитием мер политики в области государственного долга и соответствующих рынков. Соответственно, в центре внимания РГУГД находится широкий спектр тем, в том числе такие насущные вопросы политики в сфере государственного долга, как экономическая эффективность долговых инструментов государства, использование электронных систем, организация ведомств по управлению долгом (ВУД), роль управляющих долгом (УД) в управлении национальными активами/богатством, измерение результатов работы ВУД, новые технологии продаж, организация первичных и вторичных рынков государственных ценных бумаг, прогресс в управлении риском, организация управления наличными денежными средствами, использование производных инструментов и роль УД в оценке условных обязательств и управлении ими.

10.104. Таким образом, удалось собрать уникальный, авторитетный и актуальный массив знаний по этой особой сфере деятельности и политики государства. Вторая основная задача РГУГД заключается в том, чтобы сформулировать, где это возможно и целесообразно, оптимальную практику, основанную

на обсуждениях этой высокоспециализированной сферы государственной политики между управляющими долгом из стран ОЭСР. За последнее десятилетие РГУГД завоевала исключительный международный статус среди управляющих долгом мирового сообщества, а ее деятельность привела к формированию комплекса оптимальной практики, который фактически играет роль мировых стандартов. Второй основой среднесрочной стратегии РГУГД является дальнейшая разработка комплекса оптимальной практики и его эффективное распространение для глобальной аудитории.

10.105. Информация об оптимальной практике в сфере политики управления государственным долгом, а также операций на первичных и вторичных рынках долговых инструментов распространяется среди управляющих долгом из стран с формирующимся рынком. С этой целью в рамках нескольких региональных и общемировых форумов по вопросам политики РГУГД начала в 1990 году диалог по вопросам политики со странами с «переходной экономикой», а позднее и со странами с формирующимся рынком⁴⁰. В результате этого накопленный РГУГД объем знаний приобрел ценность для управляющих долгом и других директивных органов в сфере финансовой политики из стран с формирующимся рынком, которые используют эти знания для разработки и проведения политики. Третьей основной целью РГУГД является распространение этих знаний среди директивных органов стран с формирующимся долговым рынком через специализированные глобальные форумы РГУГД по вопросам политики и программы информирования. На глобальных форумах управляющие государственным долгом из группы стран ОЭСР проводят углубленные обсуждения практики и политики ОЭСР со своими коллегами из стран, не входящих в ОЭСР. Проводимые на форумах встречи также создают возможность дальнейших углубленных обсуждений тех вопросов, которые рассматривались РГУГД. Соответственно, третьей основой среднесрочной стратегии РГУГД является укрепление и упорядочение работы двух существующих глобальных форумов⁴¹. Предусматривается также углубление и расширение отношений с управляющими долгом из стран,

⁴⁰Например, ОЭСР в сотрудничестве с Казначейством Италии создала *Сеть управления государственным долгом в странах с формирующимся рынком*. Эта сеть предоставляет постоянный доступ к накопленным РГУГД знаниям об опыте и ведущих практических подходах по всем аспектам управления долгом государственного сектора. См. <http://www.publicdebt.net.org/public/>.

⁴¹Этими двумя форумами являются: ежегодный форум ОЭСР/Всемирного банка/МВФ по мировому рынку облигаций и ежегодный глобальный форум ОЭСР по управлению государственным долгом.

не входящих в ОЭСР, и другими многосторонними организациями, связанными с данной сферой.

10.106. ОЭСР составляет и распространяет данные о долге центрального правительства по странам ОЭСР, а также данные о долге центрального правительства стран Африки⁴².

в. Долг центрального правительства: статистический ежегодник по странам ОЭСР

10.107. Публикация ОЭСР «Долг центрального правительства. Статистический ежегодник» представляет собой ежегодный выпуск полного набора данных по долгу центральных правительств стран-членов ОЭСР. *Ежегодник*, ответственность за публикацию которого лежит на Генеральном секретаре ОЭСР, призван удовлетворять аналитические потребности пользователей, таких как директивные органы, эксперты по управлению долгом и рыночные аналитики.

10.108. Основное внимание в публикации и в рамках лежащей в ее основе электронной базы данных уделяется представлению:

- комплексной количественной информации об обращающихся и необрачающихся долговых инструментах центральных правительств всех стран-членов ОЭСР и
- потребностей органов государственного управления в заемных средствах для финансирования дефицита бюджета — для удовлетворения аналитических потребностей пользователей, таких как директивные органы, эксперты по управлению долгом и рыночные аналитики. Более конкретно, публикация “*Central Government Debt Statistical Yearbook*” («*Статистический ежегодник долга центрального правительства*») включает следующую информацию по странам ОЭСР:
 - непогашенные суммы в разбивке по инструментам;
 - валовые и чистые выпуски обращающихся и необрачающихся долговых инструментов центрального правительства, в разбивке по инструментам;
 - дюрация и средний срок до погашения для внутреннего, внешнего и совокупного долга;
 - непогашенные суммы по видам инвесторов (резиденты и нерезиденты).

⁴²См. www.oecd.org/daf/publicdebtmanagement.

10.109. Сфера охвата данных ограничена долговыми инструментами центрального правительства⁴³ и не включает долг региональных и местных органов управления, а также фондов социального обеспечения. Используются следующие концепции:

- **обращающиеся инструменты**, которые включают инструменты денежного рынка (казначейские векселя, коммерческие бумаги и другие), облигации (инструменты с доходом по фиксированной ставке, дополнительно подразделяемые на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные облигации, индексированные облигации, среднесрочные облигации с переменной ставкой и другие облигации) с информацией о сроке погашения долгосрочных облигаций и индексированных облигаций. Предоставляется также и другая информация: совокупные обращающиеся долговые обязательства, принадлежащие нерезидентам, совокупный обращающийся долг в иностранной валюте, средневзвешенный срок погашения обращающихся долговых обязательств и средневзвешенная доходность обращающихся долговых обязательств;
- **необращающиеся инструменты**, которые включают сберегательные облигации и другие необрачающиеся инструменты;
- **дюрация**, которая представляет собой дюрацию долга центрального правительства и может рассчитываться как дюрация Маколея или с помощью модифицированных методов расчета дюрации;
- **срок до погашения**, представляющий собой период времени до погашения или истечения срока действия финансового инструмента. В большинстве стран структура срока погашения представлена остаточным сроком до погашения, то есть временем, оставшимся до истечения срока действия или погашения инструмента. В случае семи стран (Италия, Корея, Мексика, Польша, Португалия, Словацкая Республика и Япония в отношении выпусков) это первоначальный срок до погашения, и конкретные используемые определения приводятся в методологических примечаниях;
- **номинальная стоимость**, представляющая собой стоимостную оценку для отражения операций

⁴³Подсектор центрального правительства определяется как совокупность институциональных единиц, составляющих центральное правительство, плюс НКО (некоммерческие организации), контролируемые и в основном финансируемые центральным правительством. Центральное правительство имеет полномочия осуществлять налогообложение всех институциональных единиц-резидентов и нерезидентов, ведущих экономическую деятельность в стране.

в учете, то есть это сумма, которую заемщик должен кредитору на любой момент времени. Если стоимостная оценка отличается от номинальной стоимости, это указывается в методологических примечаниях.

10.110. Статистика составляется на базе национальных исходных данных, получаемых с помощью вопросника, подготовленного под эгидой Рабочей группы ОЭСР по управлению государственным долгом. Концепции и определения основаны, насколько это возможно, на *СНС 1993 года*. Данные по отдельным странам представляются в рамках комплексных стандартных основ для облегчения сопоставлений между странами.

10.111. Сопроводительные примечания об используемой в стране политике (метаданные) описывают характеристики долговых инструментов в каждой стране и содержат информацию об институциональной системе и основах регулирования, а также о методах продажи долговых инструментов.

10.112. Данные имеются за период с 1980 года и представляются в национальной валюте, в долларах США и в процентах от ВВП за соответствующий финансовый год. Производные финансовые инструменты не включаются, если иное не указано в примечаниях по стране.

с. Долг центральных правительств Африки: статистический ежегодник по странам Африки

10.113. Издание ОЭСР “*African Central Government Debt: Statistical Yearbook*” («Долг центральных правительств Африки. Статистический ежегодник») представляет собой ежегодную публикацию, где приводится информация о долговых инструментах центральных правительств стран Африки. *Ежегодник*, ответственность за публикацию которого лежит на Генеральном секретаре ОЭСР, призван удовлетворять аналитические потребности пользователей, таких как директивные органы, эксперты по управлению долгом и рыночные аналитики.

10.114. В центре внимания публикации находится предоставление комплексной количественной информации о долговых обязательствах центральных правительств стран Африки. Данные публикации и лежащей в ее основе базы данных имеются за период с 2003 года и представляются в национальной валюте и в евро за соответствующие финансовые годы. Издание “*African Central Government Debt: Statistical Yearbook*” содержит следующую информацию по странам Африки:

- непогашенные суммы обращающихся и необрачающихся долговых обязательств;
- накопление и уменьшение обращающихся и необрачающихся долговых обязательств центральных правительств;
- срок до погашения и до изменения процентных ставок обращающихся и необрачающихся долговых обязательств;
- держатели обращающихся долговых обязательств в национальной валюте;
- процентные ставки (доходность к погашению, или ДКП, на вторичных рынках).

10.115. Таким образом, сфера охвата данных ограничена выпусками долговых обязательств центрального правительства, а также двусторонними, многосторонними и льготными кредитами, предоставленными центральному правительству. Данные не включают долг региональных и местных органов управления, а также фондов социального обеспечения.

10.116. По состоянию на 2010 год в публикации приводились данные по Анголе, Замбии, Камеруну, Кении, Мадагаскару, Малави, Марокко, Мозамбику, Намибии, Нигерии, Танзании, Тунису, Уганде и ЮАР.

10.117. Статистика составляется на базе национальных исходных данных, получаемых с помощью опросного листа, подготовленного под эгидой ОЭСР. Концепции и определения основаны, насколько это возможно, на «*Системе национальных счетов 1993 года*» (*СНС 1993 года*). Данные по отдельным странам представляются в рамках комплексных стандартных основ для облегчения сопоставлений между странами.

10.118. Сопроводительные примечания об используемой в стране политике описывают характеристики долговых инструментов в каждой стране и содержат информацию об институциональной системе и основах регулирования, а также о первичных и вторичных рынках долговых инструментов. Основным источником информации для составления данных по инструментам и мерам политики являются ведомства, занимающиеся управлением долгом в странах Африки.

2. Деятельность, связанная с финансовыми балансами (СНС)

а. Справочная информация

10.119. РФФС вносит свой вклад в достижение цели ОЭСР углубить знания о финансовых системах своих

стран-членов и способствует лучшему пониманию взаимодействий между реальной экономикой и финансовой деятельностью в этих странах. РФФС ведет мониторинг сбора финансовой статистики и методологической информации, в том числе в части финансовых балансов, которые являются элементом последовательности счетов *СНС*.

в. Долг сектора государственного управления и его подсекторов

10.120. Как правило, данные в *СНС* не являются консолидированными. Однако для некоторых видов анализа, особенно касающегося сектора государственного управления (S13), консолидация⁴⁴ может быть весьма целесообразна. В финансовых балансах ОЭСР отражаются позиции по запасам финансовых активов и обязательств, принадлежащие различным институциональным секторам (в том числе сектору государственного управления и его подсекторам), на консолидированной и неконсолидированной основе.

10.121. Используются следующие концепции⁴⁵.

- **Институциональные сектора** состоят из институциональных единиц, группируемых в пять основных категорий, в которых **сектор государственного управления (S13)** далее подразделяется на подсекторы (S1311, S1312, S1313, S1314). Эти пять секторов составляют сектор **вся экономика (S1)**, а все институциональные единицы-нерезиденты составляют сектор **остальной мир (S2)**.
- **Сектор государственного управления (S13)** состоит из структур сектора государственного управления, которые ведут и финансируют деятельность, главным образом заключающуюся в предоставлении нерыночных товаров и услуг, предназначенных для индивидуального или коллективного потребления, а также из некоммерческих организаций, контролируемых и в основном финансируемых институциональными единицами государственного управления. Основная часть продукции этих институциональных единиц предоставляется бесплатно или по ценам, которые не являются экономически значимыми. Сектор S13 далее разделяется на центральное правительство (S1311), региональные органы управления (S1312), местные органы управ-

ления (S1313) и фонды социального обеспечения (S1314).

- **Позиции по запасам** соответствуют сумме финансовых активов и обязательств на некоторый момент времени. Финансовые балансы также включают балансирующую статью — чистую стоимость финансовых активов (см. главу 3 настоящего *Руководства*).
- **Финансовые активы и обязательства** группируются в семь категорий инструментов, многие из которых разделяются на подгруппы, основанные на их ликвидности: монетарное золото и СДР (F.1), наличная валюта и депозиты (F.2), ценные бумаги, кроме акций (F.3), ссуды и займы (F.4), акции и другие инструменты участия в капитале (F.5), страховые технические резервы (F.6) и прочая дебиторская/кредиторская задолженность (F.7). Все активы имеют корреспондирующее им обязательство, кроме F.1.
- **Валовой долг сектора государственного управления** включает все обязательства (краткосрочные и долгосрочные) по инструментам с AF.2 по AF.7 всех учреждений сектора государственного управления (S13), включающего центральные, региональные и местные органы управления, а также подсектор фондов социального обеспечения. Валовой долг центрального правительства включает все обязательства подсектора центрального правительства (S1311).
- **В консолидированных счетах** позиции по запасам финансовых активов и обязательств между подсекторами одного сектора и между институциональными единицами одного подсектора ликвидируются. Такие счета лучше отражают финансовое положение различных сторон экономики.
- **Стоимостная оценка** соответствует общим принципам стоимостной оценки, изложенным в *СНС*, то есть производится по текущим рыночным ценам, когда инструменты регулярно обращаются на организованных финансовых рынках. Кроме того, финансовым активам и обязательствам присваивается одна и та же стоимость в балансе активов и пассивов, независимо от того, отражаются они на стороне активов или обязательств.

10.122. Эта статистика основана на совместном вопроснике ОЭСР/Евростата и строится на национальных источниках, которыми в основном являются центральные банки и национальные статистические ведомства. Эта статистика охватывает финансовые балансы активов и пассивов всех стран ОЭСР.

⁴⁴Консолидация предполагает ликвидацию операций и позиций по запасам между единицами, относящимися к одному и тому же институциональному сектору или подсектору.

⁴⁵Все концепции и определения основаны на *СНС 1993 года*, хотя многие из них соответствуют *СНС 2008 года*.

Н. Секретариат Парижского клуба

10.123. Парижский клуб разрабатывает процедуры коллективного реформирования официального двустороннего долга с 1950-х годов, когда Аргентина обратилась по данному вопросу к двусторонним кредиторам. Клуб представляет собой специальную организацию стран-кредиторов (в основном членов ОЭСР), отвечающую на запросы об облегчении бремени задолженности в отношении гарантированных экспортных кредитов и межправительственных кредитов и займов.

10.124. Долги перед официальными кредиторами Парижского клуба теперь реструктурируются через Парижский клуб, особенно с тех пор, как Россия вступила в члены Клуба в 1997 году. Долги перед коммерческими банками обычно реструктурируются через консорциумы коммерческих банков. Незастрахованные кредиты поставщиков и долги перед государствами, не участвующими в Парижском клубе, обычно реструктурируются в рамках двусторонних переговоров.

1. Парижский клуб

10.125. Парижский клуб представляет собой неформальную группу стран-кредиторов. Французское Казначейство обеспечивает работу постоянного секретариата, и одно из старших должностных лиц служит его Председателем для ведения дел Парижского клуба от имени других стран-кредиторов. В Клуб входит 19 постоянных членов; страны-кредиторы, не являющиеся членами, могут приглашаться к участию в заседаниях⁴⁶ по вопросам долга конкретного государства-заемщика, если они имеют значительные требования к этой стране. Заседания Клуба проводятся в Париже практически каждый месяц для обсуждения вопросов долга между постоянными членами и для реформирования долга конкретных стран-заемщиков.

10.126. Страны, сталкивающиеся с проблемами обслуживания своей задолженности перед официальными двусторонними кредиторами, обращаются к председателю Парижского клуба с просьбой рассмотреть вопрос об облегчении бремени их долга. На своем ежемесячном заседании кредиторы соглашаются рассмотреть заявление страны при условии наличия у нее поддерживаемой МВФ стабилизационной программы и существования потребности в финансировании, требующей реформирования задолженности. Договоренность обычно достигается

⁴⁶По состоянию на 2010 год следующие страны, не являющиеся постоянными членами, участвовали в качестве кредиторов в некоторых договоренностях Парижского клуба: Абу-Даби, Аргентина, Бразилия, Израиль, Корея, Кувейт, Марокко, Мексика, Новая Зеландия, Португалия, Тринидад и Тобаго, Турция и ЮАР.

путем очных переговоров между заинтересованными сторонами или путем обмена корреспонденцией, если число кредиторов крайне незначительно. Парижский клуб может проводить «реформирование» в отношении долговых обязательств, взятых (по договору или гарантированных) органами государственного управления и (или) государственным сектором страны-заемщика перед странами-кредиторами или их соответствующими организациями: эти долги включают официально гарантированные экспортные кредиты и двусторонние ссуды и займы. Представители стран-кредиторов в Парижском клубе принимают решение относительно периода, на который будет предоставляться облегчение бремени задолженности (так называемого периода консолидации), подлежащих реструктуризации долгов (текущие сроки погашения; возможно — просроченная задолженность; возможно — ранее реформировавшийся долг) и условий погашения консолидированного долга (льготного периода и периода погашения).

10.127. Парижский клуб может применять два подхода к реформированию:

- реформирование потоков обычно производится в отношении плановых платежей в счет погашения основной суммы долга и процентных платежей, срок которых наступает в заданный период;
- реформирование остатков распространяется на всю непогашенную сумму долга на конкретный момент и производится для стран, имеющих хорошую историю платежей кредиторам Парижского клуба, если это обеспечит завершение процесса реформирования.

10.128. Переговоры в рамках Парижского клуба приводят к заключению многостороннего рамочного соглашения (согласованного протокола), вслед за которым должны заключаться двусторонние исполнительные соглашения с каждым кредитором. Процентная ставка по реформируемой задолженности (называемая процентом по мораторию) не согласовывается в рамках Парижского клуба, а устанавливается с учетом рыночных ставок в ходе двусторонних переговоров.

10.129. В начале процесса облегчения бремени задолженности страны-кредиторы Парижского клуба определяют «дату отсечения». Она означает, что все кредитные соглашения, подписанные после этой даты, не будут подпадать под облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом⁴⁷. Цель этого

⁴⁷Тем не менее, кредитные соглашения, заключенные после даты отсечения, могут частично или полностью аннулироваться в рамках Расширенной инициативы ХИПК, когда такое аннулирование

— помочь государству-заемщику восстановить свою кредитоспособность благодаря погашению новых обязательств по изначально предусмотренному для них графику. Даже несмотря на то, что облегчение бремени задолженности может растягиваться на многие годы за счет заключения ряда последовательных соглашений с Парижским клубом, дата отсечения обычно остается неизменной.

10.130. В 1980-е годы постепенно росло понимание того, что некоторые бедные страны с высоким уровнем задолженности сталкиваются не только с проблемами ликвидности, но и с проблемами платежеспособности. С течением времени Парижский клуб предоставлял все более льготные условия реоформления долга странам с низкими доходами. Степень сокращения задолженности по коммерческим требованиям постепенно повышалась от условий Торонто (1988 год — сокращение долга на 33,33 процента) до лондонских условий (1991 год — сокращение долга на 50 процентов), затем до неапольских условий (1995 год — сокращение долга на 50–67 процентов), лионских условий (1996 год — сокращение долга на 80 процентов) и кельнских условий (1999 год — сокращение на 90 процентов или более, если это необходимо в рамках Инициативы ХИПК).

10.131. В 1996 году была принята Инициатива по долгу бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК), в результате которой многосторонние кредиторы начали впервые предоставлять облегчение бремени задолженности отдельным странам. В рамках Парижского клуба облегчение бремени задолженности в контексте реализации Инициативы ХИПК предоставлялось сначала на лионских условиях, а сейчас — на кельнских условиях.

10.132. Страна, получившая облегчение бремени задолженности перед Парижским клубом, берет на себя обязательство добиваться по меньшей мере аналогичных условий реструктуризации от других внешних кредиторов (за исключением многосторонних кредиторов, предоставляющих облегчение бремени задолженности лишь тем странам, которые имеют право на помощь в рамках Инициативы ХИПК). К числу таких других кредиторов относятся кредиторы на двустороннем уровне, не являющиеся членами Парижского клуба, переговоры которых со страной-заемщиком осуществляются, как правило, на двусторонней основе, а также частные кредиторы (поставщики, банки, держатели облигаций и т.д.).

необходимо для обеспечения долгосрочной устойчивости ситуации в соответствующем государстве-заемщике на момент завершения.

10.133. Инициатива ХИПК продемонстрировала необходимость использования кредиторами более адаптированного к конкретным условиям подхода при принятии решений о реоформлении долга стран-заемщиков. Соответственно, в октябре 2003 года, кредиторы Парижского клуба приняли новый подход к странам, на которые не распространяется ХИПК, — «Эвианский подход».

10.134. Соглашения с Парижским клубом могут включать положение о долговых свопах в пределах оговоренного лимита, устанавливаемого обычно на уровне 20 процентов от суммы коммерческих требований. Кредиторы Парижского клуба проводят операции по свопу долга на двусторонней основе. С 1997 года Парижский клуб также допускает досрочную выплату своего долга странами-заемщиками. В последние годы Парижский клуб ввел дополнительную гибкость в данном отношении, допуская досрочное погашение некоторых требований по рыночной стоимости.

2. Облегчение бремени задолженности перед коммерческими банками

10.135. Многосторонние операции по облегчению бремени задолженности значительно сложнее проводить в случае коммерческих банков, чем в случае официальных кредиторов. Если в случае экспортных кредитов проведением переговоров от имени любого отдельно взятого кредитора может заниматься национальное агентство по страхованию экспортных кредитов, то добиться консолидации требований национальных коммерческих банков невозможно. Более того, итоговое соглашение должно быть утверждено каждым банком-кредитором в отдельности, а в случае синдицированных кредитов их число нередко составляет несколько сотен.

10.136. Порядок проведения переговоров был установлен в соглашении, заключенном в 1970 году между Филиппинами и их кредиторами — коммерческими банками: банки-кредиторы организуют комитет (иногда называемый Лондонским клубом), в состав которого входят примерно двенадцать представителей крупнейших банков-кредиторов. Состав комитета (который может быть совершенно разным в разных случаях) формируется с учетом национальной принадлежности банков в консорциуме, с тем чтобы в ходе переговоров можно было учесть различия в системах налогообложения и нормативно-правового регулирования банков в различных странах. Комитет ведет переговоры с представителями страны-заемщика о достижении «принципиальной договоренности». Эта договоренность подписывается, после того как ее утвер-

дят все банки-кредиторы. Она вступает в силу, если выполнены определенные условия, например, в отношении выплаты комиссионных и сборов и просроченной задолженности. Как и в случае переоформления долга перед официальными кредиторами, облегчение бремени задолженности предоставляется коммерческими банками, как правило, в контексте стабилизационной программы государства-заемщика, поддерживаемой в рамках договоренности с МВФ. В отличие от Парижского клуба кредиторов никакой «даты отсечения» не устанавливается.

10.137. Соглашения с коммерческими банками предусматривают реструктуризацию основной суммы долга; консолидация первоначальных процентных расходов производится в редких случаях. Как и в соглашениях в рамках Парижского клуба, краткосрочный долг обычно не консолидируется (однако, когда значительная часть просроченной задолженности образовалась по краткосрочному долгу, нередко не остается ничего иного, как его реструктурировать). Одной из инициатив в области сокращения бремени задолженности перед коммерческими банками был план Брейди (1989 год). В рамках этой основанной на рыночных подходах инициативы по реструктуризации долга банкам-кредиторам предоставлялся набор возможных вариантов. В их число входили: выкупы долга (правительства-заемщики выкупают свой долг по цене с дисконтом, согласованным с банками-кредиторами); обмен долга на облигации с дисконтом, но при условии предложения рыночной ставки процента (облигации с дисконтом); а также обмен по номиналу на облигации с доходностью ниже рыночной ставки процента (облигации с пониженными процентами). Облигации с дисконтом и облигации с пониженными процентами полностью обеспечивались государственными ценными бумагами США с нулевым купоном в отношении основной суммы и частично обеспечивались в отношении процентных платежей.

I. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД)

10.138. ЮНКТАД представляет собой центральный элемент в системе ООН для интегрированного решения вопросов долга. Через свой Отдел по вопросам долга и финансирования развития (ОДФР) она осуществляет исследования и анализ политики, а также предоставляет техническую помощь.

10.139. На ЮНКТАД возлагается обязанность готовить ежегодный доклад Генеральному секретарю

ООН о проблемах внешнего долга развивающихся стран и стран с переходной экономикой. В этом докладе анализируются последние тенденции и возникающие вопросы и приводятся рекомендации по вопросам политики. ЮНКТАД также обеспечивает существенную поддержку обсуждений Генеральной ассамблеи ООН по вопросу повестки дня, касающемуся долга.

10.140. Кроме того, ЮНКТАД проводит, в частности, исследования в области аналитических основ для анализа экономической приемлемости долга, внутреннего долга, рынков облигаций, а также институциональных механизмов для управления долгом.

10.141. ЮНКТАД предоставляет странам-заемщикам выборочные консультационные услуги в сфере разработки стратегий обеспечения экономической приемлемости государственного долга и проведения связанных с этим переговоров, например, переговоров об изменении условий долга в рамках Парижского клуба. ОДФР также работает над распространением практики ответственного суверенного кредитования и заимствования и управления риском по государственному долгу.

10.142. ОДФР ЮНКТАД также предлагает целый ряд услуг в области технической помощи развивающимся странам для укрепления их способности эффективно управлять своим государственным долгом. Это техническое сотрудничество осуществляется за счет программы «Система управления долгом и финансового анализа» (Debt Management and Financial Analysis System, DMFAS).

1. Обзор программы «Система управления долгом и финансового анализа» (DMFAS)

10.143. С начала 1980-х годов программа ЮНКТАД под названием «Система управления долгом и финансового анализа» (DMFAS) успешно помогает органам государственного управления развивать свои возможности по управлению долгом. К 2010 году она поддерживала эту деятельность в 66 странах и 102 учреждениях. По мере эволюции долговой ситуации в развивающихся странах за последние тридцать лет программа DMFAS адаптировала свою техническую помощь к меняющимся потребностям стран в области управления долгом.

10.144. Программа DMFAS предлагает странам набор проверенных решений для развития их потенциала по осуществлению управления государственными обязательствами и подготовке надежных данных для целей разработки и проведения политики.

Программа включает специализированное программное обеспечение для управления долгом, DMFAS, которое существенно облегчает работу долгового ведомства, а также консультационные услуги и обучающие мероприятия в сфере управления долгом.

10.145. Продукция и услуги, предлагаемые в рамках программы DMFAS, постоянно обновляются с учетом новых потребностей стран и в соответствии с развитием оптимальной практики управления долгом. Они предоставляются странам в составе проектов технического сотрудничества, а также в рамках международных и региональных конференций и практических семинаров. Будучи частью ООН, техническая помощь по Программе доступна всем странам по их требованию. Она предоставляется на английском, арабском, испанском и французском языках.

10.146. В рамках Программы предоставляется постоянная поддержка стран-пользователей DMFAS, выходящая за границы завершения работы по проекту в стране, в том числе через службу поддержки пользователей.

10.147. Программа предусматривает следующее:

- развитие потенциала за счет программного обеспечения для управления долгом и финансового анализа (DMFAS), призванного удовлетворять операционные, статистические и аналитические потребности управляющих долгом и органов, занимающихся разработкой государственных стратегий в области долга, и обучение пользованию этим программным обеспечением;
- развитие потенциала за счет консультационных услуг в рамках Программы, включая оценки потребностей и рекомендации по техническим, административным, правовым и институциональным вопросам управления долгом, помощь в установке и обслуживании программного обеспечения;
- развитие потенциала за счет накопления опыта в области управления долгом и за счет модулей Программы по выверке данных о долге, статистике и анализу долга.

10.148. Подробная информация о системе управления долгом DMFAS приводится в дополнении к настоящей главе.

2. Консультационные услуги в рамках DMFAS

10.149. По приглашению государственного ведомства ЮНКТАД проводит оценку потребностей и воз-

можностей этого учреждения в области управления долгом своей страны. Затем ЮНКТАД и органы государственного управления страны проводят совместную работу для определения тех областей управления долгом, где можно добиться улучшений с помощью программы DMFAS. Все установленные направления работы затем описываются в документе по проекту технического сотрудничества и представляются потенциальным финансирующим организациям. Реализация проекта начинается после утверждения документа всеми сторонами. В рамках такого проекта по Программе делаются рекомендации, например, по установлению и использованию системы DMFAS, ее интеграции с другими системами финансового управления, созданию базы данных, стратегиям в области долга, связям с внешними сторонами и информационным потокам, методам финансирования, кредитному анализу и переговорам об изменении условий долга, а также по другим вопросам. Предоставление таких рекомендаций продолжается и по завершении работы над каждым проектом, например, через Службу клиентской поддержки.

3. Обучение и развитие потенциала в рамках DMFAS

10.150. Программа предлагает полный спектр услуг по обучению и более широким мероприятиям для развития потенциала, от функционального и технического обучения системе DMFAS, в том числе по различным видам долговых инструментов и составлению целого диапазона отчетов для различных целевых аудиторий, до анализа и взаимосвязей с другими системами. Она также содержит комплексные модули развития потенциала в области выверки данных по долгу, статистики долга и анализа портфеля долговых обязательств. Эти модули предназначены для помощи государственным органам не только в приобретении знаний и опыта в соответствующих областях, но и в применении их для получения определенных конечных продуктов, которые государство (обычно министр финансов и (или) управляющий центрального банка) берет на регулярной основе. Такими продуктами являются календари выверки данных, бюллетени статистики долга и обзоры портфеля долговых обязательств. Во всех этих продуктах предполагается применение новейших международных стандартов.

10.151. При проведении этих мероприятий в целях развития потенциала используется подход «снизу вверх». Работа начинается с помощи в создании базы данных о долге (установка программного обеспечения DMFAS, обучение, регистрация информации о долге, выверка данных о долге), после чего проводится обу-

чение по составлению и подготовке надежной статистики долга (включая бюллетени по статистике долга) и затем предоставляется помощь в проведении анализа портфеля долговых обязательств (адекватности структуры портфеля долговых обязательств) и проводится ознакомление с концепциями анализа экономической приемлемости долга. Обучение проводится на национальном и региональном уровне.

4. Конференция ЮНКТАД по управлению долгом

10.152. Раз в два года ЮНКТАД организует международную конференцию по управлению долгом. На этой конференции собираются представители органов государственного управления, в основном из столиц стран, международных организаций, частного финансового сектора и юридических профессий, научных кругов и гражданского общества. Конференция служит странам форумом для обсуждения многих наиболее насущных вопросов управления долгом и государственных финансов, а конечная цель заключается в помощи развивающимся странам добиться более эффективного управления своей задолженностью. Эта встреча также предоставляет прекрасную возможность для взаимодействия и обмена опытом управляющих долгом и представителей директивных органов из всего мира.

5. Другая деятельность

10.153. Программа DMFAS также оказывает поддержку другим международным организациям в развитии потенциала по управлению долгом. Одной из важных инициатив является Механизм управления долгом (DMF) Всемирного банка. Двумя основными продуктами этого механизма являются методика оценки эффективности управления долгом (ОЭУД), призванная оценивать потенциал страны в области управления долгом, и среднесрочная долговая стратегия (ССДС) — основанный на Excel инструмент, разработанный для помощи странам в разработке и обновлении своих стратегий в области долга.

10.154. ЮНКТАД также оказывает комплексную поддержку Инициативы ИНТОСАИ по развитию (ИИР) в ее программе укрепления потенциала высших ревизионных учреждений в сфере проведения публичного аудита. Эта поддержка предоставляется в рамках официального меморандума о договоренности с ИИР с оказанием Программой DMFAS квалифицированной помощи ИИР по разработке учебных материалов, проведению комплексного обучения аудиторов высших национальных ревизионных учреждений, рассмотрению готовя-

щихся национальных планов аудита и с сопутствующей поддержкой всех этих направлений деятельности. Представители Программы являются участниками семинаров и практических занятий ИИР по управлению долгом, и программное обеспечение DMFAS также адаптировано к требованиям ИИР.

6. DMFAS и «Руководство по статистике долга государственного сектора»

10.155. Система DMFAS согласуется с *«Руководством по статистике долга государственного сектора»*. Была проведена работа по обеспечению согласованности важнейших концептуальных основ. Это касается таких аспектов, как определения, сфера охвата, стоимостная оценка, расчеты приведенной стоимости, классификации и отчетность.

- **Определения.** Согласованы все определения долга, долга государственного сектора и смежных терминов.
- **Сфера охвата.** DMFAS включает большинство инструментов, рассматриваемых в настоящем *«Руководстве по статистике долга государственного сектора»*. Некоторые виды информации по инструментам, например, просроченная задолженность перед поставщиками, как правило, не включается, но в случае наличия данных такая возможность имеется.
- **Стоимостная оценка.** Стоимостная оценка запасов и потоков согласована. Запасы оцениваются по обменным курсам на конец периода, а операции — на день их проведения. Возможна также рыночная стоимостная оценка инструментов.
- **Приведенная стоимость.** В DMFAS также предусмотрены расчеты приведенной стоимости с использованием, соответственно требованиям, наборов относящихся к конкретным валютам процентных ставок, таких как БКПС.
- **Классификации.** DMFAS также включает все классификации, предусмотренные в *«Руководстве по статистике долга государственного сектора»*, в том числе по секторам заемщиков, инструментам и срокам погашения (первоначальному или остаточному). Кроме того, включаются многие другие виды классификации, в том числе по кредиторам, статусу гарантий и экономическим секторам.
- **Отчетность.** DMFAS предусматривает полный набор отчетов, согласующихся с основными таблицами в *«Руководстве по статистике долга»*.

государственного сектора». Она также имеет гибкую методологию составления отчетности, которая позволяет пользователю адаптировать отчеты под конкретные требования и составлять внушительный комплект отчетов, удовлетворяющих дополнительным конкретным требованиям организации/страны.

Ж. Всемирный банк

10.156. Всемирный банк собирает и распространяет данные по долгу сектора государственного управления и государственного сектора. Эти данные собираются и публикуются ежеквартально. В этих данных используются классификации и определения, принятые в настоящем *Руководстве* и согласующиеся с принятыми в других системах макроэкономических данных: *СНС*, «*Руководстве по платежному балансу и международной инвестиционной позиции*», «*Статистике внешнего долга*», «*Руководстве по статистике государственных финансов*», «*Справочнике по статистике ценных бумаг*» (*“Handbook on Securities Statistics”*) и «*Руководстве по денежно-кредитной и финансовой статистике*».

10.157. Заинтересованность Всемирного банка в статистике долга государственного сектора имеет как аналитическую, так и операционную направленность. На аналитическом уровне Банк является одним из ведущих мировых источников информации и аналитических материалов по экономической ситуации в развивающихся странах. С помощью методики оценки эффективности управления государственным долгом (ОЭУД) Банк оценивает финансовые результаты управления долгом государственного сектора с помощью полного набора показателей результатов, относящихся ко всему спектру функций управления государственным долгом. На операционном уровне деятельность Банка в сфере кредитования и заимствования требует тщательного отслеживания общего финансового состояния каждого заемщика, в частности, его способностей по обслуживанию долга.

10.158. В 2010 году Всемирный банк и МВФ, получив одобрение Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов (МЦГСФ), ввели в действие базу данных по долгу государственного сектора (ДГС),

которую можно найти на веб-сайте Всемирного банка⁴⁸. Основными источниками этих данных по долгу государственного сектора являются министерства финансов, казначейства и центральные банки.

10.159. Основная цель базы данных по ДГС заключается в том, чтобы содействовать своевременному распространению данных о долге государственного сектора в стандартном формате. За счет централизации таких данных и метаданных в одном месте, база данных *позволяет проводить* макроэкономический анализ и сопоставления между странами. В базе данных содержится информация о долге сектора государственного управления, которая имеет принципиальное значение для сопоставлений с данными о внешнем долге (включая также сектор государственного управления) и для получения величины внутреннего долга сектора государственного управления как разности между совокупным долгом сектора государственного управления и соответствующим внешним долгом.

10.160. База данных состоит из пяти наборов таблиц по следующим компонентам государственного сектора: бюджетное центральное правительство, центральное правительство, сектор государственного управления, государственные нефинансовые предприятия и государственные финансовые организации. Таблицы призваны отражать данные по долговым инструментам, срокам погашения, оригинальной валюте и по резидентной принадлежности кредитора — в соответствии с таблицами, приведенными в главе 5 настоящего *Руководства*.

10.161. Веб-сайт Всемирного банка по статистике долга государственного сектора содержит информацию о дополнительных и смежных источниках данных и ссылки на них. Такими источниками, являются, например, совместный сайт по вопросам внешнего долга⁴⁹, квартальная статистика внешнего долга⁵⁰, данные о банках и ценных бумагах БМР, данные координированного обследования портфельных инвестиций МВФ, ежегодная *Статистика государственных финансов* («*Ежегодник статистики государственных финансов*») и *Международная финансовая статистика*.

⁴⁸См. <http://www.worldbank.org/qpsd>.

⁴⁹См. <http://www.jedh.org>.

⁵⁰См. <http://www.qeds.org>.

Дополнение. Системы учета долга, управления долгом и финансового анализа

В настоящем дополнении приводится подробная информация о пакете программ Секретариата Содружества для управления долгом и о Системе управления долгом и финансового анализа (DMFAS) ЮНКТАД.

1. Средства управления долгом Секретариата Содружества (CS-DMS)

10.162. Средства управления долгом Секретариата Содружества (CS-DMS) включают пакет из трех программных продуктов: CS-DRMS, CS-SAS и CS-PDAT⁵¹. В 2011 году это программное обеспечение применялось в 60 странах, как входящих в Содружество, так и не являющихся его членами, в целом более чем на 100 платформах министерств финансов, центральных банков, казначейств, главных бухгалтерских управлений и региональных органов государственного управления.

а. Основные функциональные возможности

і. CS-DRMS

10.163. CS-DRMS является интегрированным инструментом для регистрации, мониторинга, анализа и составления отчетности в отношении государственного и гарантированного государством долга. Помимо выполнения функций комплексного репозитория информации по всем видам внешнего и внутреннего долга (включая ценные бумаги) и гарантиям по каждому инструменту в отдельности и в агрегированной форме, эта система позволяет пользователям вести учет и управление в отношении долга и грантов частного сектора. Система может применяться для всего цикла долговых операций и операций в стране с момента согласования условий кредита/выпуска ценной бумаги и до его погашения.

10.164. Система разрабатывалась с учетом интересов пользователей. Она имеет удобный для пользователей графический интерфейс, который позволяет управляющему долгом быстро и легко получать информацию о государственных заимствованиях и связанных с ними операциях, пользуясь различными средствами агрегирования (см. рис. 10.1).

10.165. CS-DRMS придерживается международных стандартов и принятых правил в отношении порядка регистрации данных о долговых обязательствах, в том числе в таких аспектах как сфера охвата, состав-

ление, учет, классификация, стоимостная оценка и отчетность. Благодаря этому названная система соответствует требованиям к учету и отчетности, устанавливаемым руководствами по составлению статистики долга (настоящим *Руководством* и изданием «*Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей*»), которые были разработаны под эгидой Межучрежденческой целевой группы по статистике финансов.

10.166. CS-DRMS может с легкостью настраиваться для работы с конкретными операциями по управлению долгом и содержит целый ряд механизмов контроля и подтверждений, обеспечивающих безопасное хранение точных данных. Используемый в ней целостный подход позволяет реализовать широкий спектр функций, а надежная, безопасная и открытая архитектура позволяет создавать интерфейсы с системами сторонних поставщиков.

10.167. Система постоянно совершенствуется с учетом изменений в управлении долгом, практики кредиторов, стандартов отчетности по долгу и технологических сдвигов, чтобы отражать происходящие изменения, а также удовлетворять меняющиеся потребности стран-клиентов. Основные функции CS-DRMS изложены ниже и в таблице 10.1.

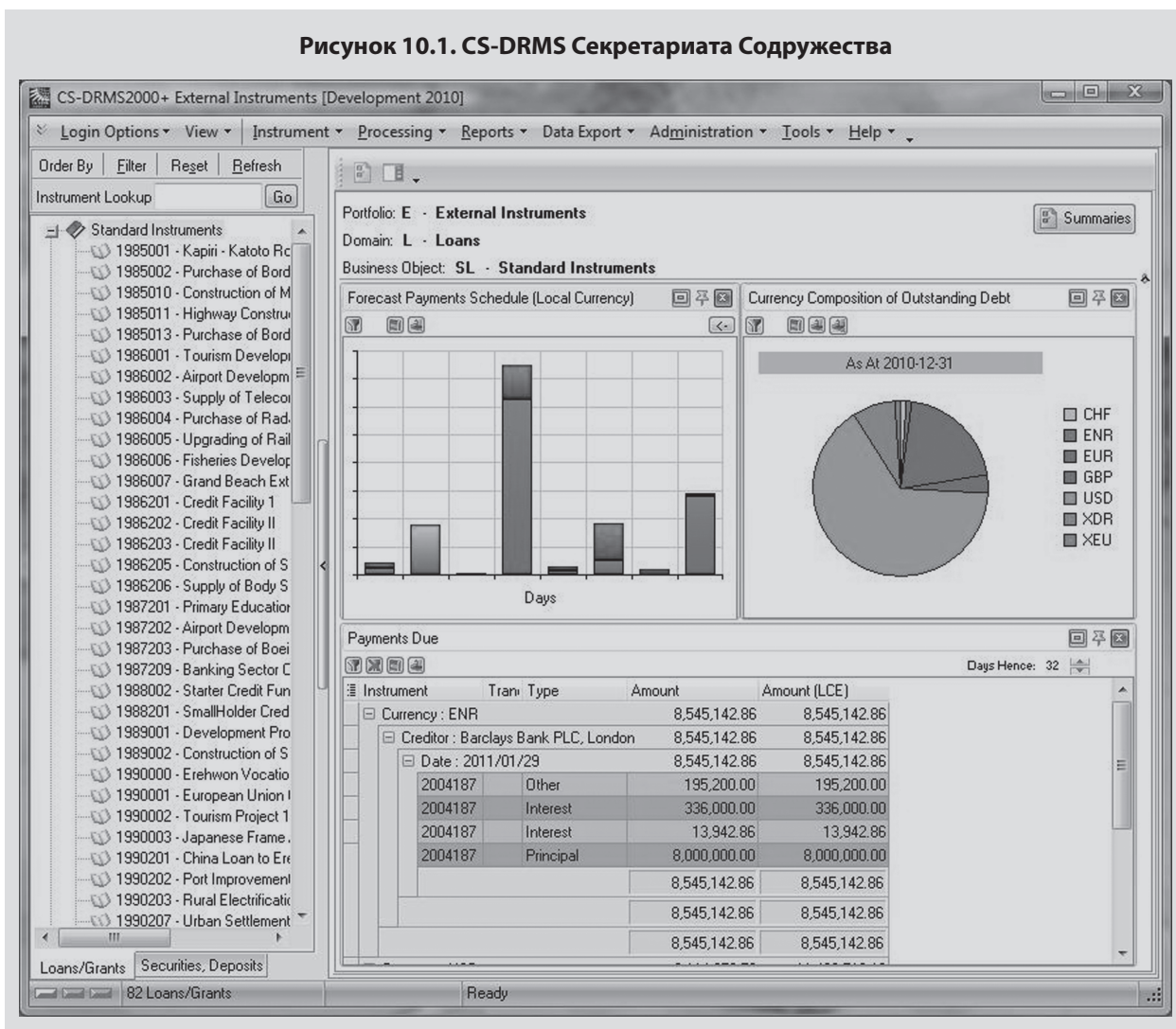
Учет долга

10.168. CS-DRMS представляет собой интегрированную систему, регистрирующую различные виды потоков (внешний и внутренний долг, гранты и государственные кредиты) для повседневного административного обслуживания различных операций с долгом и управления ими. Она содержит комплексный модуль для кредитов и займов, позволяющий регистрировать широкий спектр официальных и коммерческих инструментов, в том числе краткосрочные долговые обязательства и долговые обязательства частного сектора. Комплексный модуль ценных бумаг позволяет регистрировать различные виды государственных ценных бумаг, в том числе казначейские векселя, облигации (с фиксированной ставкой, с плавающей ставкой, с дисконтом, а также индексированные инструменты), векселя и коммерческие бумаги. В CS-DRMS могут также регистрироваться суверенные облигации, выпускаемые на международных рынках капитала.

10.169. Прогнозы платежей в счет обслуживания долга генерируются на основе характеристик инструментов, и возможно их сравнение с фактическими операциями в системе. На основе этих данных система автоматически обновляет информацию об остатках

⁵¹Выпуск CS-PDAT запланирован на конец 2011 года.

Рисунок 10.1. CS-DRMS Секретариата Содружества



непогашенного долга и прогнозируемых потоках, в том числе по любой просроченной задолженности.

10.170. Выделенный модуль фактических перечислений облегчает регистрацию и отслеживание различных видов фактических перечислений (например, возмещений, денежных авансов, прямых выплат) при реализации проектов. Этот модуль может использоваться с отражением плана счетов государственных органов и индивидуальных статей государственных расходов для подготовки отчетов в формате бюджета и плана счетов.

Отчетность по долгу

10.171. CS-DRMS имеет полностью настраиваемый и гибкий механизм составления отчетности. В системе

предусмотрено более 100 стандартных отчетов, которые удовлетворяют потребности большинства стран в сфере операций, анализа и статистики. Если требуются дополнительные отчеты, пользователи имеют возможность создавать собственные отчеты с помощью удобного мастера настройки отчетности и развернутого инструмента составления отчетности.

10.172. Система полностью соответствует международным требованиям к отчетности, определяемым такими инициативами МВФ и Всемирного банка, как ССРД, ОСРД, КСВД, Система отчетности должников (СОД) и база данных по статистике долга государственного сектора (ДГС). Кроме того, в CS-DRMS встроен целый ряд отчетов, соответствующих формам отчетности, предписываемым в рамках различных инициатив распространения данных. Система также предоставляет

Таблица 10.1. Основные функции Системы учета долга и управления долгом Секретариата Содружества (CS-DRMS)

Учет и управление	Отчетность	Анализ	Другие функции
<ul style="list-style-type: none"> • Ведение реестра всех внешних и внутренних долговых инструментов (и грантов), включая • долг и гарантии государственного сектора • краткосрочный долг и долг частного сектора • соглашения о реструктуризации, включая реформирование • Регистрация всех условий инструментов, включая копии любой связанной с ними документации • Регистрация всей существующей информации, такой как обменные курсы, процентные ставки и макроэкономические данные • Прогнозирование платежей в счет обслуживания долга, по отдельным инструментам и по суммарной величине с учетом и без учета будущих фактических перечислений • Регистрация фактических операций по обслуживанию долга и фактических перечислений средств по каждой операции в отдельности • Выявление просроченной задолженности по долгу и расчет штрафных выплат • Мониторинг использования средств по кредитам и грантам и фактических перечислений средств по ним • Регистрация и мониторинг гарантий, кредитования и перекредитования • Управление портфелем за счет реструктуризации и использования производных инструментов 	<ul style="list-style-type: none"> • Полное соответствие международным стандартам составления данных по долгу (например, руководств по статистике государственного долга и статистике внешнего долга) • Более 100 стандартных отчетов для покрытия различных требований к отчетности для операционных, аналитических и статистических целей • Встроенная функция составления отчетов, основанных на международных формах представления данных по ССРД, ОСРД, Системе отчетности должников и долгу государственного сектора • Предоставление информации и отчетов по любым инструментам или классам инструментов • Простое составление адаптированных под конкретные нужды отчетов для соблюдения любых других требований в отношении отчетности • Электронная передача данных в Систему отчетности по долгу Всемирного банка и ОСРД-КСВД • Экспорт данных для использования в других инструментах анализа, таких как «инструментарий ССДС» МВФ и Всемирного банка и формы ДСА для стран с низкими и средними доходами 	<ul style="list-style-type: none"> • Проведение анализа чувствительности к изменениям обменных курсов при различных сценариях • Тестирование последствий новых займов на основе различных предпосылок в отношении валют, процентов и условий погашения • Оценка различных вариантов заимствований • Оценка различных предложений по рефинансированию и реформированию кредитов и займов и расчет потребностей в облегчении бремени долга • Объединение данных по долгу из CS-DRMS с экзогенными экономическими данными для прогнозирования критических показателей долга на основе номинальной стоимости и приведенной стоимости • Расчет различных показателей издержек и риска и оценка подверженности различным видам риска (например, валютному, процентному, риску пролонгации, рефинансирования) 	<ul style="list-style-type: none"> • Инструменты подтверждения данных для обеспечения целостности и точности базы данных • Интеграция функций фронт-офиса, мидл-офиса и бэк-офиса через базу данных и варианты настройки системы безопасности • Уменьшение операционного риска за счет контроля доступа и реализации таких функций, как резервное копирование и восстановление данных • Простота интеграции с другими системами управления финансовой информацией для повышения эффективности и минимизации операционного риска <p>Будущее развитие</p> <ul style="list-style-type: none"> • Интернет-функциональность для регистрации и отчетности в режиме онлайн • Полные возможности для учета по принципу начисления и рыночной стоимостной оценки • Расширенные возможности для оценки и мониторинга условных обязательств

автоматические ссылки на Систему отчетности должников Всемирного банка и ОСРД-КСВД.

Анализ долга

10.173. CS-DRMS имеет всесторонние аналитические характеристики, позволяющие с легкостью проводить анализ всего портфеля долговых обязательств. Модуль анализа содержит целый ряд функций портфельного анализа, позволяющих представить в сводной форме характеристики портфеля долговых обязательств, в том

числе профиль кредитора, валютную структуру, профиль сроков погашения, виды процентов и процентные ставки, а также целый спектр показателей риска.

10.174. Пользователи могут составлять собственные прогнозы макроэкономических переменных и сценариев заимствований, чтобы анализировать их воздействие на имеющийся портфель. В качестве стандартной функции в ходе анализа выводятся ключевые коэффициенты долга, но для удовлетворения особых потребностей конкретных стран могут задаваться и другие

коэффициенты. Результаты анализа представляются в графической форме и могут экспортироваться в другие приложения, такие как Microsoft Excel для дополнительного анализа и манипулирования. CS-DRMS также содержит инструменты для составления данных в рамках встроенных форм отчетов, соответствующих предписываемым форматам (как для стран с низкими доходами, так и для стран, имеющих доступ к рынкам) для анализа экономической приемлемости долга в системе ДСА-ДСФ, а также для использования в инструментарии среднесрочной долговой стратегии (ССДС) в составе системы ССДС, где оба последних инструмента разработаны совместно МВФ и Всемирным банком.

Реструктуризация долга

10.175. CS-DRMS включает полный набор средств для управления процессом реструктуризации долга. Помимо функций для рефинансирования, выкупов и производных инструментов (встроенных опционов, свопов и т.д.), система также имеет специализированную функцию для реструктуризации через Лондонский клуб и Парижский клуб, в том числе в рамках Инициатив ХИПК и МДРИ.

Интеграция с информационными системами финансового управления

10.176. Помимо интерфейсов для взаимодействия с порталами отчетности и существующими инструментами управления долгом, CS-DRMS может увязываться с интегрированными информационными системами финансового управления (ИИСФУ). Секретариат не только обеспечивает техническое решение для такой интеграции в каждом конкретном государстве-клиенте, но также оказывает странам поддержку в проведении анализа своих деловых процессов, чтобы максимизировать прирост эффективности, создаваемый за счет такой интеграции.

ii. CS-SAS

10.177. CS-SAS помогает долговым ведомствам, занимающимся проведением аукционов по ценным бумагам, управлять каждым из этапов процесса аукционов со дня объявления о нем и до получения платежей от покупателей, заявки которых были удовлетворены, и электронной подготовки писем о выделенных ценных бумагах. Основные функции системы включают следующее:

- проведение аукционов по различным видам инструментов, в том числе по казначейским вексям и облигациям;

- возможно проведение аукционов различных видов, в том числе с единой ценой и ценой заявки;
- есть возможность использования процессов рассмотрения заявок как на основе доходности, так и цен;
- обрабатываются как конкурентные, так и неконкурентные заявки;
- регистрация платежей по удовлетворенным заявкам;
- выплаты комиссионных первичным дилерам;
- непрерывное управление потоком задач;
- увязка с CS-DRMS/другими системами для передачи удовлетворенных заявок.

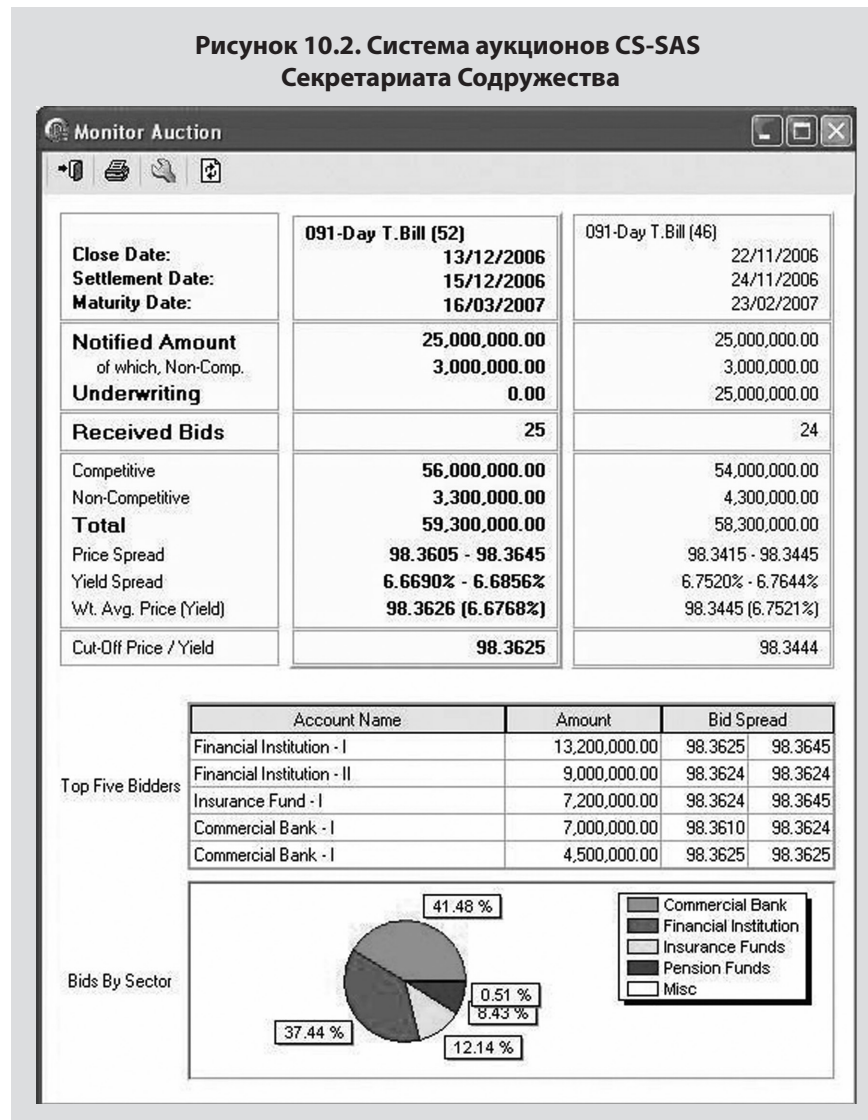
10.178. CS-SAS предусматривает целый ряд операционных отчетов для аукционного процесса, которые дополняются различными исследовательскими отчетами для анализа данных прошлых аукционов. Динамика покрытия выставленных сумм заявками и динамика доходности в прошлых аукционах представляются в виде графиков, в которых соотносятся выставленные, запрошенные в заявках и распределенные по результатам суммы. Есть возможность отслеживать прохождение аукционов в реальном времени и сравнивать результаты по различным аукционам (см. рис. 10.2).

10.179. Секретариат также предлагает систему подачи заявок на веб-основе, которая позволяет участникам аукционов размещать свои заявки в электронной форме и управлять ими в защищенной онлайн-среде (см. рис. 10.3).

iii. CS-PDAT

10.180. CS-PDAT представляет собой специализированную систему поддержки принятия решений для мидл-офисов и операционных отделов (фронт-офисов), призванную создать для управляющих государственным долгом возможность осмотрительного управления вверенным им долгом с уделением особого внимания издержкам и риску. Этот инструмент базируется на интегрированной основе для разработки и реализации стратегии управления долгом и позволяет управляющим долгом разрабатывать различные альтернативные стратегии заимствования и оценивать для них издержки и риски (см. рис. 10.4). Описываемый инструмент также дает управляющим долгом возможность проводить и отслеживать выбранную стратегию за счет интеграции управления денежными средствами и управления долгом, разработки годового плана заимствования

**Рисунок 10.2. Система аукционов CS-SAS
Секретариата Содружества**



ний, включающего календарь выпусков, и операций по управлению обязательствами (например, выкупы, обмена, встроенные опционы, реструктуризация и свопы). Хотя данная система является частью CS-DMS, она была разработана таким образом, чтобы была возможность ее интерфейса с любым программным обеспечением для управления долгом в целях импорта данных по портфелю долговых обязательств.

10.181. Данный инструмент позволяет управляющим долгом проводить целый спектр различных видов анализа, от базового до развернутого, по всему портфелю государственных долговых обязательств. В центре внимания находятся издержки и риски, связанные с различными стратегиями заимствования при разных

сценариях в целях анализа альтернативных стратегий. С помощью системы CS-PDAT проводится глубокий анализ различных рыночных рисков и рисков рефинансирования.

10.182. После выбора желаемой стратегии CS-PDAT позволяет управляющему долгом осуществлять эту стратегию путем разработки годового плана заимствований, в том числе проводя моделирование календаря выпусков для государственных ценных бумаг. Для развития внутреннего рынка долговых обязательств система специально предусматривает поддержку наращивания объема эталонных облигаций за счет повторного открытия выпусков существующих ценных бумаг.

Рисунок 10.3. Система Секретариата Содружества для подачи заявок на торги в режиме онлайн

Commonwealth Secretariat You are logged in as org4 **Logout**

Auctions User Reports

Agency: CB01 - Commercial Bank - I Account No: CB011 - Commercial Bank - I

Current Auctions Previous Auctions

Instruments Select Instrument... Maturity Period Select Maturity Period... Show All

Auction No	Description	Close	Status
157	BOND 3 YEAR9	09/03/2010	Complete
158	091-Day T.Bill	19/02/2010	Closed
153	091-Day T.Bill	19/02/2010	Results Published
149	091-Day T.Bill 16/04/2010	15/01/2010	Complete
56	364-Day T.Bill - 22/12/2006	20/12/2006	Closed
55	091-Day T.Bill - 22/12/2006	20/12/2006	Closed
54	5-Year Bond 2006 @10.70% - Reissue	13/12/2006	Closed

Summary Bids

Select Status... Show All

Bid No	Amount	Price	Source	Competitive	Status	Allotted Amount	Allotment Price	Allotment Yield	Cost Price	Payment Amount
1.979	600,000.00	97.89	Online	Y	Paid	600,000.00	97.89	12.31	587,340.00	647,340.00
1.978	100,000.00	67.89	Online	Y	New					
1.977	700,000.00	98.78	Online	Y	Cancelled					
1.976	200,000.00	0.00	Online	N	Paid	200,000.00	97.89	12.31	195,780.00	215,780.00
1.975	100,000.00	99.78	Online	Y	Paid	100,000.00	99.78	10.24	99,780.00	109,780.00

10.183. Для реализации конкретных стратегий в рамках CS-PDAT предусматривается возможность анализа того воздействия, которое окажут на портфель различные операции по управлению обязательствами, такие как выкупы, обмены, досрочное погашение, авансовое финансирование, свопы и исполнение встроенных опционов. Такие операции по управлению обязательствами могут также включаться в состав годового плана заимствований для комплексного планирования процесса управления долгом. Система также будет выдавать информацию о необходимости проведения определенных операций по управлению обязательствами, исходя из любых лимитов на риск рефинансирования, установленных управляющим долгом.

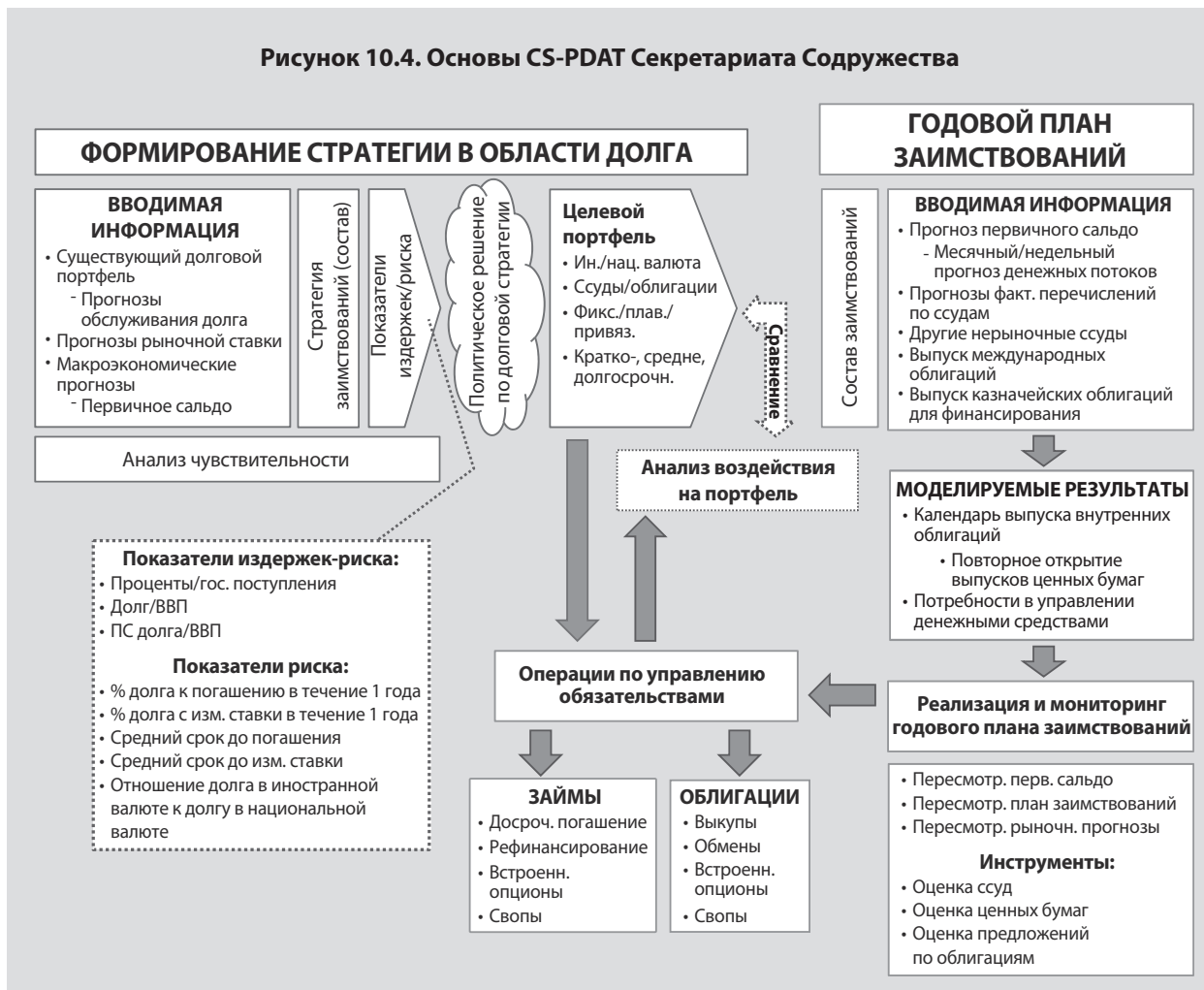
10.184. И наконец, система включает стратегии и операции кредитования, позволяющие проводить глобальный анализ любых стратегий управления долгом

в рамках системы управления риском по активам и обязательствам.

b. Безопасность системы

10.185. Пакет CS-DMS включает полностью настраиваемые пользователем многоуровневые средства обеспечения безопасности, позволяющие удовлетворять потребности каждой конкретной страны. Настройка системы обеспечения безопасности позволяет конфигурировать рабочие группы и распределять роли, чтобы была возможность ее адаптации к принятой в стране схеме с распределением в модели фронт-офиса, мидл-офиса и бэк-офиса. Пользователям могут назначаться надлежащие роли для ограничения их доступа определенными экранами и отчетами в соответствии с настройкой системы обеспечения безопасности.

Рисунок 10.4. Основы CS-PDAT Секретариата Содружества



с. Технологические характеристики

10.186. Программные продукты работают как на Oracle, так и в системе Microsoft SQL Server в качестве серверных баз данных. Программное обеспечение имеется на английском и французском языках и построено независимым от языка образом для облегчения его перевода на другие языки.

10.187. Программное обеспечение предусматривает систему подсказок, предоставляющихся на печатном носителе и в режиме онлайн, с дополнительной поддержкой с помощью раздела часто задаваемых вопросов на веб-сайте DMS и горячей линии для связи с техническим персоналом, размещенным в штаб-квартире в Лондоне⁵².

⁵²Более подробно см. <http://www.dsdms.org>.

2. Система управления долгом DMFAS ЮНКТАД

а. Введение

10.188. DMFAS представляет собой специализированное программное обеспечение для управления долгом и финансового анализа, разработанное с участием различных стран и для использования ими. Оно может применяться для управления государственным и гарантированным государством краткосрочным и долгосрочным долгом (внешним и внутренним), общими соглашениями, грантами, негарантированным внешним долгом частного сектора, а также операциями перекредитования и реорганизации долга. Эта система регулярно совершенствуется, чтобы обеспечить ее постоянное соответствие оптимальной практике и содействовать практическому применению такой самой передовой практики управления долгом. В целях совершенствования общего управления государственными финансами



DMFAS с легкостью может подключаться к другим системам финансового управления.

10.189. DMFAS 6 была запущена в ноябре 2009 года. DMFAS 6 имеет веб-интерфейс (портал), который дает централизованный доступ ко всем имеющимся в DMFAS модулям, информации, приложениям, данным и ссылкам, которые обычно задействуются ее пользователями. Она также содержит систему подсказок в режиме онлайн. Интерфейс DMFAS может с легкостью адаптироваться, видоизменяться и переводиться на другие языки. Стандартная версия доступна на пяти языках — английском, французском, испанском, арабском и португальском. Она может использоваться как отдельно стоящая система или в сети (внутриведомственной или внешней). Профили пользователей и права доступа определяются в модуле обеспечения безопасности системы. Основные характеристики DMFAS 6 показаны на рис. 10.5.

10.190. Предусмотрен простой и независимый доступ ко всем модулям с адаптацией под конкретные требования пользователей. Они размещены в таком порядке, который соответствует типичному циклу операционного существования долгового соглашения

(административные задачи, мобилизация и обслуживание долга) с дополнением такими функциями, как согласование условий (в случае долговых ценных бумаг), отчеты и анализ. Эти модули покрывают все потребности ведомства по управлению долгом, независимо от того, требуется ли решение задач операционного отдела (выпуск долговых ценных бумаг), мидл-офиса (анализ) или бэк-офиса (регистрация и управление операциями).

b. Модули DMFAS 6

i. Согласование условий

10.191. Согласованием условий в DMFAS называется первая фаза в жизненном цикле долгового инструмента. Для нее предусмотрен модуль аукционов. С помощью этого модуля регистрируются заявки на покупку векселей или облигаций на основе единой цены/доходности (неконкурентный аукцион) или множественных цен/доходностей (конкурентный аукцион). В базе данных DMFAS в течение определенного периода сохраняется информация как по удовлетворенным,

так и неудовлетворенным заявкам, в целях отслеживания присутствия инвесторов и участников торгов в работе первичного рынка. Данные могут автоматически направляться в модуль долговых ценных бумаг, где они показываются в составе данных о подписных взносах по инструменту. Для расчета информации о ценах и стоимостной оценки инструмента, например, чистой цены и грязной цены используются данные об операциях (см. главу 2, пункт 2.119).

ii. Административный раздел

10.192. В административном разделе пользователь может регистрировать общую или подробную информацию по любым видам кредитных соглашений с помощью предусмотренного доступа к соответствующим модулям для кредитов и займов, долговых ценных бумаг, частного негарантированного внешнего долга, краткосрочного долга, грантов, общих соглашений, реорганизации долга, перекредитования займов, а также доступа к справочным файлам.

10.193. В модуле кредитов и займов регистрируется общая информация о кредитном соглашении, такая как наименования сторон, идентификационный номер кредита и подпись. Регистрируется также детальная информация, например, об основной сумме, процентах и условиях, касающихся комиссий. Каждый отражаемый в системе кредит включает собственный набор траншей, представляющих собой самостоятельные части кредита, как они определены кредитором в подробном графике перечислений, направленном заемщику. Каждый отдельный платеж в счет амортизации кредита, определенный кредитором, представляется в системе отдельным траншем.

10.194. Модуль долговых ценных бумаг используется для регистрации всех видов долговых ценных бумаг, от краткосрочных до долгосрочных. Используется разделение на четыре основные категории инструментов:

- инструменты денежного рынка (выпущенные с дисконтом, процентные);
- облигации и ноты (с нулевым купоном, с фиксированной ставкой, с плавающей ставкой, поэтапные аннуитеты, бессрочные, другие);
- векселя (выпущенные с дисконтом, процентные);
- другие ценные бумаги.

10.195. Частный негарантированный долг и краткосрочный долг может вводиться на агрегированном уровне, что делается либо вручную, либо путем импор-

та из других приложений, таких как электронные таблицы.

10.196. Модуль общих соглашений предназначен для учета данных о соглашениях, которые распространяются на несколько отдельных инструментов. Может делаться увязка общего соглашения и вытекающих из него соглашений. Существуют различные виды общих соглашений, наиболее распространенными из которых являются рамочные соглашения, а также связанные с реорганизацией (например, согласованные протоколы Парижского клуба).

10.197. Модуль реорганизации может обслуживать все виды реорганизации долга, в том числе: рефинансирование, переформление, прощение, конверсию и досрочные выплаты (выкупы). Этот модуль работает со всеми фазами реорганизации и поддерживает связь между старым долгом и новым долгом.

10.198. Модуль для перекредитования займов позволяет регистрировать ссуды и займы, привлекаемые органами государственного управления от имени структур государственного сектора. Прямой кредит между кредитором и государством регистрируется в модуле кредитов и займов, а передача кредитных средств далее между государством как кредитором и государственной компанией регистрируется в модуле перекредитования.

10.199. Справочные файлы служат базисом для работы DMFAS. Они содержат подробную информацию, на которую могут делаться ссылки из многих различных окон DMFAS. Они включают обязательные и факультативные данные об участниках, обменных курсах, бюджетных статьях и финансировании, связанном с тем или иным соглашением.

iii. Мобилизация средств

10.200. В DMFAS регистрируются все виды отдельных операций, связанных с фактическим получением средств по займам и грантам, а также с подписными взносами по долговым ценным бумагам.

10.201. В DMFAS фактическое получение средств⁵³ по займам может отражаться в денежной форме, в натуральной форме или как прямые платежи. Получение средств имеет форму прямого платежа, когда бенефициар (или заемщик по кредиту) просит кредитора произвести платеж третьей стороне непосредственно

⁵³Для «фактических» перечислений проводится два различия: «фактические» в отличие от «оцениваемых» перечислений и «фактические» в отличие от перечислений по «реорганизованному» инструментам.

за счет средств кредита. Когда регистрируется фактическое получение средств, DMFAS автоматически производит уменьшение невыданного остатка по соответствующему траншу кредита, автоматически пересчитывает оценку фактических перечислений по траншу и производит пересчет таблицы амортизации. В случае фактического получения средств по грантам процесс аналогичен используемому для ссуд и займов.

10.202. В DMFAS подписной взнос — это платеж, производимый подписчиком эмитенту долговой ценной бумаги в форме денежных средств, товаров или услуг. Пользователи могут регистрировать подписные взносы с тем уровнем детализации, который требуется их организацией. DMFAS предоставляет два варианта отражения подписных взносов: через модуль подписных взносов или через модуль долговых ценных бумаг.

iv. Обслуживание долга

10.203. DMFAS 6 содержит два модуля обслуживания долга: для ссуд и займов и для долговых ценных бумаг. Они предназначены для операций по обслуживанию долга, касающихся основной суммы и процентов, комиссий и штрафных процентов.

10.204. DMFAS осуществляет регистрацию и мониторинг различных видов операций по обслуживанию долга: платежи, неплатежи (т.е. просроченная задолженность), досрочные выплаты (в случае ссуд и займов), выкупы (в случае долговых ценных бумаг), переоформление, прощение, свопы и операции с ценными бумагами с отделенным купоном. Все операции по обслуживанию долга могут регистрироваться и (или) отслеживаться в любой валюте.

10.205. Этот модуль также содержит подмодуль распределения по бюджетному периоду, который предназначен для учреждений, которые хотят увязать платежи в счет обслуживания долга со своей системой бюджета.

v. Отчеты

10.206. Конечная цель отражения данных в DMFAS заключается в подготовке отчетов, которые были бы точными, полными и соответствующими международным стандартам. DMFAS может генерировать широкий спектр стандартных и адаптированных под конкретные требования отчетов. Они включают агрегированные или детализованные отчеты о ссудах и займах, долговых ценных бумагах, грантах, проектах, общих соглашениях, соглашениях о реорганизации, а также справочные файлы.

10.207. Стандартные отчеты представляют собой заложенные в систему и выдаваемые ей отчеты. Это отчеты, уже разработанные программой DMFAS. Данная категория отчетов включает операционные отчеты, а также аналитическую и управленческую отчетность.

10.208. Стандартные операционные отчеты включают отчеты о ссудах и займах, долговых ценных бумагах, проектах, общих соглашениях, грантах и справочные файлы. Аналитическая и управленческая отчетность складывается из отчетов о статусе долга, реорганизации, отчетности перед Всемирным банком и общих соглашениях, касающихся возобновляемых кредитов.

10.209. Определяемые пользователями отчеты — это отчеты, строящиеся и генерируемые пользователями DMFAS в любой заданной стране. Они также разделяются на операционные и аналитические и охватывают выверку данных, статус долга и статистические бюллетени. Выверкой данных называются заложенные в систему отчеты, позволяющие проводить проверку введенных в базу DMFAS данных на предмет точности и согласованности. Статус долга и статистические бюллетени представляют собой отчеты о внешнем и внутреннем долге, которые обычно соответствуют международным стандартам.

vi. Анализ

10.210. Модули анализа служат мощным инструментом для управляющих долгом в мидл-офисе, позволяющим оценивать экономическую приемлемость имеющегося портфеля долговых обязательств и разрабатывать стратегии в области долга. Они включают следующее: коэффициенты долга, финансовые индикаторы, чувствительность, анализ портфеля долговых обязательств, интерфейс экономической приемлемости долга и интерфейс модели (моделей) риска.

10.211. Модуль коэффициентов долга в DMFAS распространяется на долг государственного сектора, внешний долг государственного сектора и внутренний долг. В числе многих прочих эти коэффициенты включают следующие:

- долг государственного сектора/валовой внутренний продукт (или ДГС/ВВП);
- внешний долг государственного сектора/экспорт, по номинальной и приведенной стоимости (или ВнешДГС/ЭТУ);
- внутренний долг государственного сектора/долг государственного сектора (или ВнутрДГС/ДГС).

10.212. Модуль финансовых индикаторов связан с расчетом в рамках DMFAS средних условий и элемента гранта по выборочной группе инструментов; результаты этого расчета представляются в отчетах. Средними условиями называются средняя процентная ставка, льготный период и срок действия некоторой группы кредитов и займов или долговых ценных бумаг.

10.213. DMFAS позволяет пользователям проводить тесты чувствительности к обменным курсам и процентным ставкам. Данный вид анализа используется для составления прогнозов относительно того, как изменения процентных ставок и (или) обменных курсов сказываются на обслуживании долга страной и, соответственно, на экономической приемлемости ее долга. Они могут использоваться для разработки сценариев или имитационных расчетов в форме «что если» для оценки различных стратегий рефинансирования.

с. Аудиторские проверки и оценки

10.214. Система предоставляет полную информацию для проведения аудиторских проверок и иных видов оценки. Она дает информацию по каждому инструменту и каждой операции, и в системе отражается аудиторский след. В рамках процесса введения DMFAS всегда рекомендуется использование поддерживающей документации и резервного копирования.

д. Связи с другими системами

10.215. DMFAS может с легкостью увязываться с любой другой системой. В ней предусмотрен стандартный интерфейс для увязки с Интегрированными информационными системами финансового управления (ИИСФУ), в частности, для упорядоченного взаимодействия с системами составления бюджетов и бухгалтерского учета, что используется в целом ряде стран.

10.216. Имеются интерфейсы для соединения DMFAS со всеми стандартными аналитическими инструментами, в том числе с моделью экономической приемлемости долга (DSM Plus), программой среднесрочных стратегий управления долгом (ССДС), ДСФ и моделями риска. В рамках программы DMFAS также планируется в ближайшем будущем разработать процедуры взаимодействия с системами управления помощью.

е. Технические характеристики

10.217. DMFAS 6 работает через любой стандартный интернет-браузер. В ней используется реляционная система управления базами данных (РСУБД) компании Oracle, и она была разработана с помощью инструментария Java и ORACLE.



Взаимосвязь между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга

В настоящем приложении приводится краткий анализ взаимосвязей между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга.

А. Введение

A1.1. В главе 3 настоящего *Руководства* разъясняются взаимосвязи между балансом активов и пассивов РСГФ и статистикой долга государственного сектора. В данном приложении поясняются взаимосвязи между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга (охарактеризованной в «*Руководстве по внешнему долгу*»). В последующих разделах представлены эти взаимосвязи с точки зрения определений, институционального охвата и классификаций.

В. Определения

A1.2. Настоящее *Руководство* согласуется с другими системами макроэкономической статистики в части используемого определения валового и чистого долга¹. В главе 2 настоящего *Руководства* валовой долг определяется как состоящий из всех обязательств, которые являются долговыми инструментами. Долговой инструмент представляет собой такой инструмент, который требует выплаты (выплат) процентов и (или) основной суммы заемщиком кредитору на некоторую дату или даты в будущем. Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов и производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников не являются долговыми инструментами

¹Настоящее *Руководство* согласовано с *СНС 2008 года* и *РПБ-6*, где специальные права заимствования (СДР) и резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям включаются в стандартные определения долга. В издании «*Руководства по статистике внешнего долга*» 2003 года используются принципы *СНС 1993 года* и пятого издания «*Руководства по платежному балансу*» (*РПБ-5*), и эти инструменты не включаются в определение долга.

или инструментами, связанными с долгом (см. главу 2, пункты 2.4 и 2.6).

С. Институциональный охват

A1.3. На рис. A1.1 иллюстрируется взаимосвязь между долгом государственного сектора и долгом внешнего сектора². Совокупный долг государственного сектора включает внутренний и внешний долг сектора государственного управления, государственных нефинансовых предприятий и государственных финансовых организаций. Совокупный внешний долг включает внешний долг государственного сектора и частного сектора страны. Таким образом, внешний долг государственного сектора представляет собой подмножество совокупного внешнего долга.

A1.4. Институциональные единицы государственного сектора могут предоставлять гарантии по долгу институциональных единиц частного сектора и других институциональных единиц государственного сектора³. Гарантированный государством долг частного сектора, представляемый в качестве справочной статьи к статистике долга государственного сектора, может классифицироваться по резидентной принадлежности кредитора: внутренний и внешний. Таким образом, гарантированный государством внешний долг частного сектора также является одним из компонентов совокупного внешнего долга.

²Как разъясняется в главе 2, долг классифицируется по резидентной принадлежности кредитора. Долг перед кредиторами-нерезидентами называется внешним долгом.

³Однако последний включается в статистику долга государственного сектора только как *as* гарантированный долг (справочная статья), когда статистика валового долга не включает все институциональные единицы государственного сектора. В противном случае гарантированный государством долг государственного сектора по определению равен нулю. Более подробный анализ гарантированного государством долга см. в главе 5 (таблицы 5.8a и 5.8b).

D. Стоимостная оценка

A1.5. Как разъясняется в главе 2, настоящее Руководство рекомендует оценивать стоимость долговых инструментов на отчетную дату по номинальной стоимости, а в случае обращающихся долговых ценных бумаг также по рыночной стоимости. Таблицы представления в главе 5 настоящего *Руководства* позволяют представлять статистику долга как по номинальной, так и по рыночной стоимости. Аналогичным образом, «*Руководство по внешнему долгу*» рекомендует оценивать долговые инструменты по номинальной стоимости, а в случае долговых ценных бумаг также по рыночной стоимости.

E. Классификации

A1.6. Как указывается в главе 5 настоящего Руководства, статистика долга государственного сектора может классифицироваться по видам долговых инструментов, первоначальному и остаточному сроку до погашения, оригинальной валюте, виду процентной ставки, резидентной принадлежности кредитора и типу институционального сектора кредитора. В основном представлении, предусмотренном «*Руководством по внешнему долгу*» в редакции 2003 года, статистика долга классифицируется по типу институционального сектора заемщика, первоначальному сроку до погашения и виду долговых инструментов. Дополнительные таблицы представляют статистику долга, в частности, по виду процентной ставки, оригинальной валюте и остаточному сроку до погашения.

A1.7. Настоящее *Руководство* следует принятой в *СНС 2008 года* и в *РПБ6* классификации долговых инструментов и институциональных секторов кредиторов, в то время как «*Руководство по внешнему долгу*» в редакции 2003 года согласуется с *СНС 1993 года* и *ВРМ5*. Различия в классификационных категориях, используемых в настоящем *Руководстве* и в «*Руководстве по внешнему долгу*» 2003 года, показаны в таблице A1.1.

Таблица A1.1. Различия между классификациями «Руководства по статистике долга государственного сектора» и «Руководства по внешнему долгу» 2003 года по виду долгового инструмента и институциональным секторам кредитора-нерезидента

<i>Руководство по статистике долга государственного сектора</i>	<i>Руководство по статистике внешнего долга 2003 года</i>
Классификация по виду долгового инструмента	
Специальные права заимствования (СДР)	—
Наличная валюта и депозиты	Наличная валюта и депозиты
Долговые ценные бумаги	Инструменты денежного рынка ¹ Облигации и кредитные ноты ¹
Ссуды и займы	Кредиты и займы
Страховые и пенсионные программы и программы стандартизированных гарантий	—
Прочая кредиторская задолженность	Торговые кредиты Другие долговые обязательства ² Просроченная задолженность Прочее ²
Классификация по видам институционального сектора кредитора-нерезидента	
Сектор государственного управления Центральные банки Международные организации Финансовые организации, не отнесенные к другим категориям Другие нерезиденты	Многосторонние организации Сектор государственного управления Органы денежно-кредитного регулирования Банки Другие секторы

Примечание. СДР и резервы на покрытие требований по программам стандартизированных гарантий не считаются долговыми обязательствами в редакции «*Руководства по внешнему долгу*» 2003 года.

¹ В «*Руководстве по статистике долга государственного сектора*» эти статьи были названы «долговые ценные бумаги — краткосрочные по первоначальному сроку до погашения» и «долговые ценные бумаги — долгосрочные по первоначальному сроку до погашения», соответственно.

² Включая долговые обязательства по страховым техническим резервам.

Рисунок А1.1. Взаимосвязь между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга

Сектор Резидентная принадлежность	Государственный сектор			Частный сектор		Всего
	Сектор государственного управления	Государственные нефинансовые предприятия	Государственные финансовые организации	Нефинансовый	Финансовый	
Внутренний						
Внешний				Включает гарантированный государством долг частного сектора	Включает гарантированный государством долг частного сектора	Совокупный внешний долг
Всего	Совокупный долг сектора государственного управления	Совокупный долг государственных нефинансовых предприятий	Совокупный долг государственных финансовых организаций			

Затененные области показывают, где долг государственного сектора является внешним долгом.



Согласование потоков и запасов долга государственного сектора

В настоящем приложении кратко рассматриваются взаимосвязи между потоками и запасами долга государственного сектора. Более полный анализ потоков и запасов см. в главе 3 РСГФ; главе 3 СНС 2008 года и в главе 3 РПБ-6.

А. Введение в концепции потоков и запасов

А2.1. Все данные, отражаемые в системах макроэкономической статистики, являются либо **потоками**, либо **запасами** (запасы также могут называться «позициями» или «позициями по запасам»). Потоки показывают изменения уровня экономической стоимости за период времени, а запасы показывают уровень экономической стоимости на определенный момент времени. Экономической стоимостью называются активы, обязательства и чистая стоимость активов институциональной единицы.

А2.2. Потоки и позиции по запасам, отражаемые в системах макроэкономической статистики, являются интегрированными, то есть изменения в позициях могут быть полностью объяснены потоками. Иными словами, для каждой позиции по запасам верно следующее равенство:

$$S_0 + F_1 = S_1 \quad (1)$$

где S_0 и S_1 представляют величины конкретных запасов на начало и конец отчетного периода, соответственно, а F_1 представляет чистую величину потоков в течение определенного периода, которые повлияли на величину этой конкретной позиции. В более общем случае величина любых запасов, имеющихся у институциональной единицы на заданный момент времени, является кумулятивной суммой всех потоков, влияющих на эти запасы, которые произошли с того времени, когда институциональная единица впервые приобрела данные запасы. Такая интегрированная система,

соответствующая базовым принципам учета, помогает понять причины изменений в позициях по запасам.

В. Виды потоков

А2.3. Потоки отражают создание, преобразование, обмен, передачу или выбытие экономической стоимости. Они включают изменения в объеме, составе или стоимости активов, обязательств и чистой стоимости активов институциональной единицы. Поток может представлять собой разовое событие, например, денежный платеж в погашение основной суммы с, или кумулятивную стоимость совокупности событий, произошедших в течение отчетного периода, таких как непрерывное начисление расходов на выплату процентов по государственной облигации. Потоки разделяются на **операции** и **другие экономические потоки**. Из приведенного выше уравнения (1) следует, что:

$$S_0 + T_1 + OEF_1 = S_1$$

где T представляет чистую стоимость операций, а OEF представляет другие экономические потоки в течение периода. Ниже рассматриваются операции и другие экономические потоки.

1. Операции

А2.4. *Операция — это взаимодействие двух институциональных единиц, которое осуществляется по взаимному соглашению или в силу действия закона либо действия в пределах одной единицы, которое в аналитических целях целесообразно рассматривать как операцию (часто вследствие того, что одна институциональная единица выступает в двух различных качествах).* «Взаимное соглашение» подразумевает наличие предварительной осведомленности и согласия институциональных единиц, но оно не означает, что участвующие стороны проводят

операцию добровольно¹. Принятие долга институциональной единицы гарантом, когда гарантия приводится в действие, представляет собой операцию, поскольку между двумя единицами есть взаимное соглашение, что гарант примет на себя долг в случае выполнения определенных условий². Прощение долга также считается операцией. Однако списание долга или аннулирование долга не является операцией, поскольку это одностороннее действие кредитора — такие потоки считаются «другими экономическими потоками» (см. ниже)³. *Переход заложенных активов в собственность залогодержателя и восстановление кредиторов во владении активами являются операциями, поскольку контракт между должником и кредитором предусматривает возможность таких мер.*

A2.5. Каждая операция сопровождается обменом или трансфертом. *Обмен предполагает предоставление чего-либо, имеющего экономическую ценность, взамен на объект, обладающий соответствующей экономической ценностью.* Покупка товаров и услуг, приобретение активов, оплата труда, выплата дивидендов и т.п. — все это является обменом⁴. **Трансферт представляет собой предоставление (или получение) экономической ценности одной стороной без получения (предоставления) взамен объекта, обладающего соответствующей экономической ценностью.** Запись о трансферте производится в целях отражения корреспондирующей проводки к безвозмездному потоку. Примерами трансфертов являются налоги, прощение долга, гранты и субсидии⁵.

A2.6. Любая операция проводится либо в денежной, либо в неденежной форме. *Операция в денежной форме — это операция, в рамках которой одна институциональная единица производит (получает) платеж или принимает обязательство (приобретает актив), выраженное (выраженный) в денежных единицах. Неденежная операция — это операция, изначально не выраженная в денежных единицах*

¹Например, проведение некоторых операций, таких как выплата налогов, является обязательным в силу действия закона. Хотя отдельные институциональные единицы не свободны в установлении сумм выплачиваемых ими налогов, существует общее понимание и признание обществом обязанности платить налоги. Поэтому уплата налогов считается операцией, несмотря на то что она носит обязательный характер.

²В некоторых взаимных соглашениях участвует три стороны. Например, гарантии долга предусматривают участие гаранта, заемщика и кредитора.

³С другой стороны, одностороннее аннулирование финансового требования заемщиком, или отказ от уплаты долга, не подлежит отражению в системах макроэкономической статистики.

⁴Обмен иногда называют операцией *quid pro quo*, или «что-то за что-то».

⁵Операция, предусматривающая трансферт, нередко называется операцией без *quid pro quo*, или «что-то ни за что».

сторонами сделки (например, предоставление помощи в форме товаров). Поскольку потоки должны выражаться в денежной форме, денежную величину неденежных операций требуется определять косвенно или оценивать каким-либо иным образом.

2. Другие экономические потоки

A2.7. *«Другой экономический поток» — это изменение в объеме или стоимости актива или обязательства, не являющееся результатом операции.* Изменения в объеме описываются как другие изменения в объеме активов, или проще как другие изменения в объеме, а изменения в стоимости характеризуются как **холдинговые прибыли и убытки, или переоценки**⁶.

а. Другие изменения в объеме активов

A2.8. Другие изменения в объеме активов включают широкий спектр событий, в том числе приведенные ниже.

- Кредитор может заключить, что финансовое требование более не подлежит взысканию вследствие банкротства заемщика. Кредитор снимает это требование со своего баланса путем отражения другого изменения в объеме.
- Наличная валюта или ценные бумаги на предъявителя могут оказаться уничтоженными в результате стихийного бедствия. Эти финансовые требования снимаются с баланса их владельца путем отражения другого изменения в объеме.
- Может происходить изменение классификации целиком институциональной единицы государственного сектора или группы активов и обязательств. Для отражения такого изменения в структуре активов институциональной единицы государственного сектора в учете регистрируется другое изменение объема⁷.

б. Холдинговые прибыли и убытки

A2.9. *Холдинговая прибыль или убыток (или переоценка) представляет собой изменение денежной стоимости финансового актива или обязатель-*

⁶Во всех случаях изменение объема или стоимости актива также относится и к изменениям обязательств, соответственно обстоятельствам.

⁷Изменение классификации ведет к перегруппировке активов и обязательств без изменения чистой стоимости активов соответствующей институциональной единицы или сектора.

ства по причине изменений в уровне и структуре цен (например, изменений процентных ставок) и (или) обменного курса, исходя из предпосылки об отсутствии качественных или количественных изменений актива или обязательства. Холдинговые прибыли и убытки:⁸

- могут возникать по всем активам и обязательствам;
- являются результатом изменений цен и могут начисляться по всем экономическим активам, хранимым в течение какого-либо времени в рамках учетного периода. Не имеет значения, хранится ли актив в течение всего периода, приобретен в течение периода и хранился до конца периода, имелся на начало периода и выбыл в течение периода или был приобретен и выбыл в пределах одного и того же периода. В каждом из таких случаев возможно возникновение холдинговой прибыли, и она подлежит отражению в учете;
- могут быть реализованными и нереализованными;
- не включают изменения в стоимости актива в результате изменений в количестве или качестве актива. В частности, стоимость векселей и облигаций, выпущенных с дисконтом, может прогрессивно повышаться по мере приближения срока погашения вследствие начисления процентов. Повышение рыночной стоимости векселей или облигаций вследствие начисления процентов отражается как операции с активами, а не как холдинговая прибыль.

A2.10. Точный расчет холдинговых прибылей требует ведения учета всех отдельных операций и других изменений в объеме активов, а также данных о ценах каждого актива на момент составления начального и заключительного балансов активов и пассивов, каждой операции и каждого другого изменения в объеме активов. На практике маловероятно, что будут доступны все требующиеся для этого данные, и потому требуется использование иных, непрямых, методов оценки с использованием меньшего объема информации.

A2.11. Широко распространенный косвенный метод основан на тождестве, согласно которому стоимость

⁸Холдинговые прибыли или убытки всегда влияют на чистую стоимость активов. Слова «прибыль» и «убытки» используются для указания на направление изменения чистой стоимости активов. Поток, который вызывает увеличение стоимости актива или уменьшение стоимости обязательства, ведет к увеличению чистой стоимости активов и называется холдинговой прибылью. Поток, который вызывает уменьшение стоимости актива или увеличение стоимости обязательства, ведет к уменьшению чистой стоимости активов и является холдинговыми убытками.

определенной категории активов в заключительном балансе должна быть равна ее стоимости в начальном балансе плюс чистая стоимость операций, других изменений в объеме активов и холдинговых прибылей, сказывающихся на этой категории активов. Если имеющаяся информация по балансам активов и пассивов, операциям и другим изменениям в объеме активов является полной и точной, то чистая холдинговая прибыль может быть рассчитана как остаточная величина, необходимая для построения полного тождества. Однако это не следует интерпретировать таким образом, будто холдинговая прибыль является остаточной величиной. Теоретически, холдинговые прибыли и убытки возникают постоянно, поскольку изменения цен происходят непрерывно. Однако из практических соображений холдинговые прибыли и убытки за весь учетный период обычно оцениваются на конец периода.

С. Положения по запасам

A2.12. *Позициями по запасам, или запасами, называется уровень активов, обязательств и чистой стоимости активов на определенный момент времени.* Они отражаются в балансе активов и пассивов, который представляет собой составленный на определенный момент времени отчет о стоимости активов, принадлежащих институциональной единице или группе единиц, и обязательств, которые несет институциональная единица или группа единиц.

A2.13. В настоящем *Руководстве* позициями по запасам называются уровни долговых инструментов, а также уровни финансовых активов, корреспондирующих долговым инструментам. Как разъясняется в главе 3, пункт 3.4, активы, отражаемые в системах макроэкономической статистики, представляют собой экономические активы. Эти активы могут быть по своей природе финансовыми или нефинансовыми. Как правило, позиции по запасам представляются на начало и на конец отчетного периода. Позиции между двумя периодами связаны с потоками в течение рассматриваемого периода, как разъясняется выше в пунктах A2.1–A2.3.

Д. Согласование потоков и запасов долга государственного сектора

1. Концептуальные основы

A2.14. Согласование валового и чистого долга государственного сектора по рыночной стоимости

Таблица А2.1. Согласование потоков и запасов долга государственного сектора

	Запасы: Стоимость в начальном балансе	Операции	Другие экономические потоки		Запасы: Стоимость в заключи- тельном балансе
			Холдинговые прибыли и убытки (переоценки)	Другие изменения в объеме	
А. Долговые инструменты: СДР Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий Прочая кредиторская задолженность					
В. Финансовые активы в форме долговых инструментов: Монетарное золото и СДР Наличная валюта и депозиты Долговые ценные бумаги Ссуды и займы Страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий Прочая дебиторская задолженность					
С. Чистый долг (А минус В)					

на две различные отчетные даты проиллюстрировано в таблице А2.1. В этой таблице первый и последний столбцы представляют собой, соответственно, позиций по запасам валового долга, финансовых активов, хранимых в форме долговых инструментов, и чистого долга на начало периода (т.е. суммы в начальном балансе) и на конец периода (т.е. суммы в заключительном балансе).

А2.15. Три столбца между столбцами позиций отражают потоки. Первый столбец потоков показывает операции в течение учетного периода. Статистика по операциям полностью соответствует операциям финансирования, отражаемым в системе СГФ и в *СНС 2008 года*. Однако в системе СГФ и в *СНС 2008 года* в качестве операций финансирования также отражается два вида инструментов, которые не являются долговыми или связанными с долгом: один — это инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов, а другой — производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников. Остальные два столбца потоков представляют холдинговые прибыли и убытки и другие изменения в объеме активов и обязательств, соответственно.

А2.16. Как разъясняется выше, в пункте А2.11, на практике чистая сумма холдинговых прибылей и убытков может рассчитываться как остаточная величина для включения в базовое тождество. Однако это

возможно только в том случае, когда имеющаяся информация по начальным и заключительным позициям, операциям и другим изменениям в объеме является полной, точной и представленной по рыночной стоимости⁹. Представление всей статистики долга по номинальной стоимости ведет к исключению любых изменений в стоимости вследствие изменений рыночных цен. В результате, в случае отражения инструментов по номинальной стоимости в столбце холдинговых прибылей и убытков будут отражаться только суммы, являющиеся результатом изменений обменного курса.

2. Некоторые практические рекомендации

А2.17. На практике исходные данные могут быть неполными и (или) несовершенными. В статистике долга может отсутствовать полностью интегрированная система данных по запасам и потокам. Данные по запасам могут поступать из иных источников, чем данные по потокам. Такие недостатки в исходных данных могут создавать трудности в процессе согласования

⁹«По рыночной стоимости» означает, что долговые ценные бумаги оцениваются по рыночным ценам; страховые и пенсионные программы и программы стандартных гарантий оцениваются в соответствии с принципами, которые эквивалентны рыночной оценке стоимости; а все другие долговые инструменты оцениваются по номинальным ценам, которые считаются в целом наилучшим приближением к их рыночным ценам.

потоков и запасов¹⁰. Для решения этих проблем, составителям статистики следует:

- обеспечивать использование одного и того же институционального охвата, классификаций и принципов стоимостной оценки в отношении запасов и потоков, соответственно;
- при расчете переоценки долговых инструментов, выраженных в иностранных валютах, принимать во внимание валютную структуру. Долговые инструменты (и финансовые активы в форме долговых инструментов), выраженные в иных валютах, подвергаются переоценке при переводе в национальную валюту. По различным основным валютам было бы полезно производить расчеты раздельно;
- тщательно проверять запасы и потоки, особенно когда данные по ним поступают из различных источников. Если величина холдинговых прибылей и убытков рассчитывается по остаточному принципу (см. пункт A2.11), следует проводить их проверку и интерпретацию, чтобы убедиться, что они отражают истинный характер представленных в показателях изменений цен.

A2.18. Согласование запасов и потоков долга представляет собой более сложную задачу в случае долга, оцениваемого по нарицательной стоимости, чем в случае долга, оцениваемого по рыночной стоимости или номинальной стоимости. При этом когда статистика государственных операций, в том числе операций финансирования¹¹, ведется на кассовой основе,

¹⁰Однако для перекрестной проверки данных могут использоваться различные источники данных для запасов и потоков. Например, если данные по запасам и потокам не согласуются, иные источники данных могут помочь установить, где имеются ошибки в данных.

¹¹Чистое приобретение финансовых активов и чистое принятие обязательств.

показатели статистики долга оцениваются по текущим рыночным ценам и не существует интегрированной системы запасов и потоков, чистые изменения внутреннего и внешнего долга (долговых обязательств, держателями которых являются резиденты и нерезиденты, соответственно) равны сумме¹²:

- чистого принятия долговых обязательств за вычетом чистого приобретения финансовых активов, корреспондирующих долговым инструментам;
- чистых дисконтов и премий по новым выпускам и погашениям долга (дисконты/премии по новым выпускам минус дисконты/премии по погашениям);
- начисленных на долг процентов, то есть начисленных процентов, добавленных к величине долга, за вычетом выплат начисленных процентов, которые были ранее добавлены к величине долга;
- неденежных потоков по долговым инструментам (например, списаний долга, принятий долга государством и переводов существующего долга из категории забалансового на баланс активов и пассивов);
- изменений рыночной цены долговых ценных бумаг;
- переоценок в результате изменений обменного курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам;
- изменений сферы охвата и классификации и расхождений.

¹²Это согласование опирается на «согласование чистых заимствований», рассматриваемое в «Руководстве по статистике государственных финансов» 1986 года, страница 303.



Агентства по реструктуризации	Restructuring agencies	Агентства по реструктуризации представляют собой структуры, создаваемые в целях продажи компаний и других активов и реорганизации компаний.
Аннулирование долга	Debt cancellation	<i>См. прощение долга.</i>
Баланс активов и пассивов	Balance sheet	Баланс активов и пассивов представляет собой отчет о стоимости запасов активов, принадлежащих институциональной единице или группе единиц, и обязательств, которые несет институциональная единица или группа единиц, составленный на определенный момент времени.
Балансовая секьюритизация	On-balance sheet securitization	Балансовая секьюритизация предусматривает долговые ценные бумаги, обеспеченные потоком будущих доходов, создаваемых активами. Активы остаются на балансе эмитента долговых ценных бумаг (первоначальный владелец актива), обычно в форме отдельного портфеля. Проводится без участия секьюритизатора.
Балансовое аннулирование долга	Debt defeasance	При балансовом аннулировании единица-заемщик списывает обязательства со своего баланса путем увязывания их с финансовыми активами, доходы и стоимость которых достаточны для гарантированного совершения всех платежей в счет обслуживания долга.
Банковский акцепт	Banker's acceptance	Банковский акцепт образуется, когда финансовая организация за комиссионную плату индоссирует тратту или переводной вексель и дает безусловное обещание уплатить конкретную сумму на установленную дату.
Бюджетное центральное правительство	Budgetary central government	Бюджетное центральное правительство представляет собой одну единицу центрального правительства, которая охватывает основную деятельность исполнительной, законодательной и судебной власти страны.
Бюджетные риски	Fiscal risks	На самом общем уровне бюджетные риски могут означать любые потенциальные расхождения между фактическими и ожидаемыми бюджетными результатами.

Валовой долг, совокупный	Gross debt, total	Совокупный валовой долг (часто называемый «совокупным долгом» или «совокупными долговыми обязательствами») состоит из всех обязательств, которые являются долговыми инструментами. Долговой инструмент определяется как финансовое требование, предусматривающее выплату (выплаты) процентов и (или) основной суммы заемщиком кредитору на некоторую дату или даты в будущем.
Валовой долг по рыночной стоимости	Gross debt at market value	«Валовой долг по рыночной стоимости» означает, что долговые ценные бумаги оцениваются по рыночным ценам; страховые и пенсионные программы, а также программы стандартизированных гарантий оцениваются в соответствии с принципами, которые эквивалентны оценке по рыночной стоимости; а все другие долговые инструменты оцениваются по номинальным ценам, которые считаются в целом наилучшим приближением к их рыночным ценам.
Векселя	Bills	Векселя определяются как ценные бумаги (обычно краткосрочные), которые дают их держателям безусловное право на получение установленной фиксированной суммы в указанный срок.
Внебюджетные	Extrabudgetary	Структуры сектора государственного управления, имеющие отдельные бюджеты, которые не охватываются полностью общим бюджетом, считаются внебюджетными.
Внерыночный своп	Off-market swap	Внерыночный своп — это такой своп, который имеет ненулевую стоимость на момент создания вследствие того, что установленные для него справочные ставки (курсы) отличаются от текущих рыночных, т.е. являются «внерыночными».
Внешний долг	External debt	Долговые обязательства резидентов перед нерезидентами представляют собой внешний долг.
Внутренний долг	Domestic debt	Долговые обязательства резидентов перед другими резидентами той же страны являются внутренним долгом.
Внутрисекторная консолидация	Intrasectoral consolidation	Внутрисекторная консолидация представляет собой консолидацию в пределах конкретного подсектора для получения консолидированной статистики по этому конкретному подсектору (например, в пределах подсектора центрального правительства или в пределах подсектора государственных нефинансовых предприятий).
Вспомогательная деятельность	Ancillary activity	Вспомогательная деятельность представляет собой содействие, оказываемое в рамках предприятия в целях создания условий, в которых может осуществляться основная или второстепенная деятельность. Кроме того, вспомогательные виды деятельности имеют некоторые общие характеристики, связанные с результатами этих видов деятельности.
Вспомогательные финансовые учреждения	Financial auxiliaries	Вспомогательными финансовыми учреждениями являются институциональные единицы, основная деятельность которых связана с обслуживанием финансовых рынков, но которые не принимают в свою собственность финансовые активы и обязательства, с которыми они работают.

Выплаты по долгу от имени других сторон	Debt payments on behalf of others	Вместо того чтобы принимать на себя долг, институциональная единица государственного сектора может принять решение о том, чтобы выплатить этот долг или произвести определенный платеж от имени другой институциональной единицы (первоначального заемщика) без приведения в действие гарантии или переуступки долга.
Гарантированный государственным сектором долг	Publicly guaranteed debt	Гарантированный государственным сектором долг, согласно определению, представляет собой долговые обязательства институциональных единиц государственного и частного секторов, обслуживание которых гарантируется по договору институциональными единицами государственного сектора. Эти гарантии включают гарантии по кредитам и другим платежам, которые представляют собой особый вид единичных гарантий.
Государственно-частные партнерства (ГЧП)	Public-private partnerships (PPPs)	Государственно-частные партнерства (ГЧП) представляют собой долгосрочные контракты между двумя институциональными единицами, в соответствии с которыми одна институциональная единица приобретает или создает актив или множество активов, эксплуатирует его на протяжении некоторого периода и затем передает его второй институциональной единице.
Государственные депозитные организации	Public deposit-taking corporations	Государственные депозитные организации представляют собой финансовые организации, контролируемые институциональными единицами государственного управления или другими государственными компаниями, которые занимаются в основном финансовым посредничеством и имеют обязательства в форме депозитов или финансовых инструментов, которые являются близкими заменителями депозитов. <i>См. также финансовые организации.</i>
Государственные депозитные организации за исключением центрального банка	Public deposit-taking corporations except the central bank	Государственные депозитные организации за исключением центрального банка включают все депозитные организации-резиденты, кроме центрального банка, которые контролируются институциональными единицами государственного управления или другими государственными компаниями.
Государственные корпорации	Public corporations	Государственные корпорации включают все корпорации, контролируемые институциональными единицами государственного управления или другими государственными корпорациями. Корпорации, находящиеся под контролем органов государственного управления (или государственной компании) и являющиеся резидентами иной страны, чем эти единицы государственного управления, не классифицируются как государственные корпорации. <i>См. также контроль над корпорацией.</i>
Государственные нефинансовые предприятия	Public nonfinancial corporations	Все нефинансовые предприятия-резиденты, контролируемые институциональными единицами государственного управления или государственными корпорациями, составляют подсектор государственных нефинансовых предприятий. <i>См. также нефинансовые предприятия.</i>

Государственные финансовые организации	Public financial corporations	Все финансовые организации, являющиеся резидентами и контролируемые институциональными единицами сектора государственного управления или другими государственными компаниями, входят в подсектор государственных финансовых организаций. <i>См. также финансовые организации.</i>
Государственный сектор	Public sector	Государственный сектор состоит из всех институциональных единиц-резидентов, находящихся под прямым или косвенным контролем институциональных единиц государственного управления-резидентов, то есть из всех единиц сектора государственного управления и государственных компаний-резидентов.
Депозиты	Deposits	Депозитами являются все требования, представленные свидетельством о вкладе, к депозитным организациям (включая центральный банк) и в некоторых случаях к сектору государственного управления и другим институциональным единицам.
Договор своп	Swap contract	Своп (договор своп) предусматривает обмен сторонами на заранее оговоренных условиях потоками денежных средств, которые определяются на основе справочных цен базовых активов.
Договор финансового лизинга	Financial lease	Договор финансового лизинга представляет собой контракт, согласно которому арендодатель (лизингодатель) как юридический собственник актива передает по существу все риски и выгоды владения активом арендатору (лизингополучателю).
Долг	Debt	<i>См. валовой долг, совокупный.</i>
Долг за вычетом высоколиквидных активов	Debt net of highly liquid assets	Долг за вычетом высоколиквидных активов в большинстве случаев равен валовому долгу минус финансовые активы в форме наличной валюты и депозитов. Однако в некоторых случаях в этом показателе в качестве высоколиквидных финансовых активов могут учитываться и долговые ценные бумаги, хранимые для целей управления долгом.
Долговой инструмент	Debt instrument	Долговой инструмент определяется как финансовое требование, которое требует выплаты (выплат) процентов и (или) основной суммы заемщиком кредитору на некоторую дату или даты в будущем. <i>См. валовой долг, совокупный.</i>
Долговые обязательства	Debt liabilities	<i>См. валовой долг, совокупный.</i>
Долговые ценные бумаги	Debt securities	Долговые ценные бумаги представляют собой обращающиеся инструменты, служащие свидетельством долга.
Досрочная выплата долга	Debt prepayment	Досрочная выплата долга представляет собой обратную покупку, или досрочную выплату, долга на условиях, согласованных между заемщиком и кредитором.
Другие государственные финансовые организации	Other public financial corporations	Другие государственные финансовые организации включают все финансовые организации, являющиеся резидентами, кроме государственных депозитных организаций, и контролируемые институциональными единицами государственного управления или другими государственными компаниями.

Другой экономический поток	Other economic flow	«Другой экономический поток» — это изменение в объеме или стоимости актива или обязательства, не являющееся результатом операции.
Единичные гарантии	One-off guarantees	Единичные гарантии включают такие типы гарантий, при которых долговой инструмент настолько специфичен, что рассчитать степень связанного с долгом риска с какой-либо точностью невозможно. В отличие от стандартизированных гарантий, единичные гарантии предоставляются в индивидуальном порядке, и гаранты не в состоянии произвести надежную оценку риска наступления гарантийного случая.
Золотой своп	Gold swap	Золотой своп заключается в обмене золота на депозиты в иностранной валюте с договоренностью о том, что на согласованную дату в будущем будет проведена обратная операция по оговоренной цене золота.
Иностранная валюта	Foreign currency	Все валюты, кроме национальной валюты, являются иностранными валютами. <i>См. национальная валюта.</i>
Иностранный долг	Foreign debt	<i>См. внешний долг.</i>
Институциональная единица	Institutional unit	Институциональная единица представляет собой экономическую структуру, которая может самостоятельно владеть активами, принимать на себя обязательства и вести экономическую деятельность и операции с другими структурами.
Институциональные единицы государственного управления	Government units	Институциональные единицы государственного управления представляют собой институциональные единицы, обладающие законодательной, судебной или исполнительной властью над другими институциональными единицами в пределах заданной территории; они принимают на себя ответственность за предоставление обществу или отдельным домашним хозяйствам товаров и услуг на нерыночной основе; они осуществляют перераспределение доходов и богатства посредством трансфертов; они финансируют свою деятельность в основном за счет налогов и других доходов от институциональных единиц из других секторов экономики.
Квазикорпорация	Quasi-corporation	Квазикорпорация представляет собой i) либо предприятие, не являющееся самостоятельным юридическим лицом, принадлежащее институциональной единице-резиденту, имеющее достаточную информацию для составления полного набора счетов и управляемое так, как если бы оно было отдельной корпорацией, и фактические отношения которого со своим владельцем такие же, как у корпорации со своими акционерами, либо ii) предприятие, не являющееся самостоятельным юридическим лицом, принадлежащее институциональной единице-нерезиденту, которое считается институциональной единицей-резидентом, поскольку оно осуществляет значительный объем производственной деятельности на экономической территории страны пребывания в течение длительного или неопределенного периода времени.

Компании (корпорации, предприятия, организации)	Corporations	Компании (корпорации, предприятия, организации) представляют собой образования, которые i) способны приносить прибыль или иные финансовые выгоды своим владельцам, ii) признаются законом как самостоятельные юридические лица, которые отделены от своих владельцев, пользующихся ограниченной ответственностью, и iii) создаются для целей рыночного производства (т.е. производства товаров и услуг для продажи по экономически значимым ценам). <i>См. также экономически значимые цены.</i>
Конверсия долга	Debt conversion	Конверсия долга (своп) — это обмен долга (как правило, с дисконтом) на недолговое требование (например, участие в капитале) или на эквивалентные средства, которые могут направляться на финансирование определенных проектов или мер политики.
Консолидация	Consolidation	Консолидация — это метод представления статистических данных по совокупности институциональных единиц (или образований) таким образом, как если бы они составляли одну единицу.
Контроль над корпорацией	Control of a corporation	Контроль определяется как способность устанавливать общую корпоративную политику. Словосочетание «общая корпоративная политика» означает, в широком смысле, важнейшие принципы финансовой и операционной деятельности, имеющие отношение к стратегическим целям корпорации как рыночного производителя.
Международные организации	International organizations	Международные организации обладают следующими характеристиками: а) членами международной организации являются либо национальные государства, либо другие международные организации, членами которых являются национальные государства; б) они представляют собой структуры, созданные на основании официальных политических соглашений между государствами-членами, имеющих статус международных договоров; их существование признано в законодательстве их государств-членов; в) они создаются для различных целей, как например международные финансовые организации (такие как МВФ и Всемирный банк), или для оказания своим государствам-членам нерыночных услуг коллективного характера (таких как услуги по поддержанию мира, услуги в области образования и решения вопросов политики).
Межсекторная консолидация	Intersectoral consolidation	Межсекторная консолидация представляет собой консолидацию между подсекторами государственного сектора для получения консолидированной статистики по конкретной группе институциональных единиц государственного сектора (например, между центральными, региональными и местными органами управления или между сектором государственного управления и государственными нефинансовыми предприятиями).

Мораторий на обслуживание долга	Debt service moratorium	В случае моратория на обслуживание долга отдельно взятый кредитор предоставляет заемщику официальное разрешение приостановить платежи в счет обслуживания долга, подлежащие уплате на протяжении заданного периода.
Наличная валюта	Currency	Наличная валюта состоит из банкнот и монет, которые имеют фиксированную номинальную стоимость и выпускаются (или их выпуск санкционируется) центральным банком или органом государственного управления.
Нарицательная стоимость	Face value	Нарицательная стоимость долгового инструмента — это недисконтированная величина основной суммы, подлежащая выплате при наступлении срока погашения (см. также <i>номинальная стоимость</i>).
Национальная валюта	Domestic currency	Национальная валюта — это валюта, которая является законным платежным средством в данной стране и выпускается органами денежно-кредитного регулирования для этой страны или, в случае валютного союза, для общей валютной зоны, в которую входит эта страна. <i>См. также иностранная валюта.</i>
Неденежная операция	Nonmonetary transaction	Неденежная операция — это операция, изначально не выраженная в денежных единицах сторонами сделки (например, предоставление помощи в форме товаров). <i>См. также операция в денежной форме.</i>
Некоммерческие организации (НКО)	Nonprofit institutions (NPIs)	Некоммерческие организации (НКО) — это юридические лица или общественные организации, созданные с целью производства товаров и услуг, статус которых не позволяет им быть источником дохода, прибыли или иной финансовой выгоды для институциональных единиц, создавших, контролирурующих или финансирующих эти организации.
Необслуживаемые ссуды и займы	Nonperforming loans	Необслуживаемые ссуды и займы определяются как ссуды и займы, в случае которых: а) выплаты основной суммы долга и процентов просрочены на три месяца (90 дней) или более; или б) процентные платежи, равные сумме процентов за три месяца (90 дней) или более, были капитализированы (реинвестированы в основную сумму) или отсрочены по согласованию сторон; или в) существуют основания для классификации ссуды в качестве необслуживаемой, даже в отсутствие просрочки на 90 дней, например, если заемщик объявляет себя банкротом.
Нерыночные некоммерческие организации (НКО), контролируемые центральным правительством	Nonmarket nonprofit institutions (NPIs) controlled by government	Нерыночные НКО, контролируемые институциональными единицами государственного управления, представляют собой юридические лица или общественные организации, созданные в целях нерыночного производства товаров и услуг, но имеющие такой статус, который не позволяет им быть источником дохода, прибыли или иной финансовой выгоды для органов государственного управления. <i>См. также институциональные единицы государственного управления.</i>

Неучаствующие привилегированные акции	Nonparticipating preferred stocks/shares	Неучаствующими привилегированными акциями являются такие акции, которые обеспечивают получение фиксированного дохода, но не дают права на участие в распределении остаточной стоимости корпоративного предприятия при его ликвидации.
Нефинансовые активы	Nonfinancial assets	Нефинансовые активы представляют собой экономические активы, не являющиеся финансовыми активами.
Нефинансовые предприятия	Nonfinancial corporations	Нефинансовые предприятия представляют собой компании, основная деятельность которых заключается в производстве рыночных товаров или нефинансовых услуг.
Неявные условные обязательства	Implicit contingent liabilities	Неявные условные обязательства не возникают из юридического или договорного источника, но признаются в результате выполнения того или иного условия или наступления какого-либо события. <i>Также см. явные условные обязательства.</i>
Номинальная стоимость	Nominal value	Номинальная стоимость долгового инструмента является мерой стоимости с позиций заемщика: на любой момент времени это сумма, которую заемщик должен кредитору (см. также нарицательная стоимость).
Обеспеченные залогом долговые обязательства	Collateralized debt obligations	<i>См. ценные бумаги, обеспеченные активами.</i>
Облигации и необеспеченные долговые обязательства	Bonds and debentures	Облигации и необеспеченные долговые обязательства представляют собой ценные бумаги, которые дают их держателям безусловное право на получение фиксированных или определяемых на основе договора переменных платежей на установленную дату или даты.
Облигации с большим дисконтом	Deep-discount bonds	Облигации с большим дисконтом представляют собой долгосрочные ценные бумаги, требующие периодических купонных платежей в течение срока действия инструмента, но их величина существенно ниже рыночной процентной ставки на момент выпуска.
Облигации с нулевым купоном	Zero-coupon bonds	Облигации с нулевым купоном — это долгосрочные ценные бумаги, которые не предусматривают периодических выплат в течение срока действия облигации. По наступлении срока погашения производится единственный платеж, который включает начисленные проценты.
Обмен	Exchange	Обмен предполагает предоставление чего-либо, имеющего экономическую ценность, взамен объекта, обладающего соответствующей экономической ценностью. <i>См. также трансферт.</i>
Обращающиеся долговые ценные бумаги	Traded debt securities	Обращающимися являются такие долговые ценные бумаги, которые обращаются (или могут обращаться) на организованных и других финансовых рынках — такие как векселя, облигации, необеспеченные долговые обязательства, обращающиеся депозитные сертификаты, обеспеченные активами ценные бумаги и т.д.

Обязательство	Liability	Обязательство создается, когда одна институциональная единица (заемщик) становится обязанной предоставить при определенных обстоятельствах средства или иные ресурсы другой институциональной единице (кредитору).
Обязательство по основной сумме	Principal liability	Предоставление экономической стоимости кредитором или создание долговых обязательств иными средствами ведет к образованию у заемщика обязательства по основной сумме, стоимость которого может меняться с течением времени, пока оно остается непогашенным.
Операция	Transaction	Операция — это взаимодействие двух институциональных единиц, которое осуществляется по взаимному соглашению или в силу действия закона, либо действие в пределах одной единицы, которое в аналитических целях целесообразно рассматривать как операцию (часто вследствие того, что одна институциональная единица выступает в двух различных качествах). «Взаимное соглашение» подразумевает наличие предварительной осведомленности и согласия институциональных единиц, но оно не означает, что участвующие стороны проводят операцию добровольно. Каждая операция связана с обменом или трансфертом.
Операция в денежной форме	Monetary transaction	Операция в денежной форме — это операция, в рамках которой одна институциональная единица производит (получает) платеж или принимает обязательство (приобретает актив), выраженный (выраженный) в денежных единицах. <i>См. также неденежная операция.</i>
Оригинальная валюта	Currency of denomination	Оригинальная валюта определяется тем, в какой валюте выражена стоимость потоков и позиций по запасам, оговоренных в контракте между сторонами.
Отчисление на социальное страхование	Social insurance contribution	Отчисление на социальное страхование представляет собой сумму, подлежащую внесению в программу социального страхования, чтобы установленный участник имел право на получение социальных пособий, предусмотренных программой. <i>См. программа социального страхования.</i>
Переводные депозиты	Transferable deposits	Переводные депозиты включают все депозиты, которые i) подлежат обмену (без штрафов или ограничений) по требованию на банкноты и монеты по номиналу и ii) могут быть непосредственно использованы для осуществления платежей третьим сторонам в форме чека, тратты, жиро-поручения, прямого зачисления или списания или иных механизмов прямых платежей. К непереваемым депозитам относятся все остальные финансовые требования, кроме переводных депозитов, представленные свидетельством о вкладе.

<p>Перекредитование заемных средств</p>	<p>On-lending of borrowed funds</p>	<p>Перекредитованием заемных средств называется ситуация, когда институциональная единица-резидент, А (обычно центральное правительство), получает в заем средства от другой институциональной единицы (единиц), В (обычно институциональной единицы-нерезидента), а затем передает полученные в рамках этого займа средства в ссуду третьей институциональной единице (единицам), С (обычно региональным или местным органам управления или государственной компании (компаниям)), с условием что единица А получает действительное финансовое требование к единице С.</p>
<p>Переоформление долга</p>	<p>Debt rescheduling</p>	<p>Переоформление долга представляет собой двустороннюю договоренность между заемщиком и кредитором об официальной отсрочке платежей по обслуживанию долга и установлении новых и обычно более длительных сроков погашения.</p>
<p>Переоценки</p>	<p>Revaluations</p>	<p><i>См. холдинговые прибыли и убытки.</i></p>
<p>Подсектор местных органов управления</p>	<p>Local government subsector</p>	<p>Подсектор местных органов управления состоит из местных органов управления, которые являются отдельными институциональными единицами, и тех нерыночных НКО, которые контролируются местными органами управления. В принципе, институциональные единицы местных органов управления представляют собой институциональные единицы, бюджетные, законодательные и исполнительные полномочия которых распространяются на самые малые географические территории, выделяемые для административных и политических целей. Подсектор местных органов управления включает фонды социального обеспечения, управляемые местными органами управления, если фонды социального обеспечения не выделяются в отдельный подсектор сектора государственного управления.</p>
<p>Подсектор региональных органов управления</p>	<p>State government subsector</p>	<p>Подсектор региональных органов управления состоит из органов государственного управления штатов, провинций или регионов, которые являются отдельными институциональными единицами, и тех нерыночных НКО, которые контролируются органами государственного управления штатов, провинций или регионов. Региональные органы управления представляют собой институциональные единицы, исполняющие некоторые из функций государства на уровне ниже центрального правительства и выше институциональных единиц органов управления, существующих на местном уровне. Подсектор региональных органов управления включает фонды социального обеспечения, управляемые региональными органами управления, если фонды социального обеспечения не выделяются в отдельный подсектор сектора государственного управления.</p>

Подсектор центрального правительства	Central government subsector	Подсектор центрального правительства состоит из институциональной единицы (единиц) центрального правительства и нерыночных НКО, контролируемых центральным правительством. Политическая власть центрального правительства распространяется на всю территорию страны. Подсектор центрального правительства включает фонды социального обеспечения, работой которых управляет центральное правительство, если фонды социального обеспечения не выделяются в отдельный подсектор сектора государственного управления.
Позиции по запасам (остатки)	Stock positions	Позициями по запасам, или запасами (остатками), называется уровень финансовых активов, обязательств и чистой стоимости активов на определенный момент времени.
Пособие по социальному страхованию	Social insurance benefit	Пособие по социальному страхованию представляет собой социальное пособие, подлежащее выплате вследствие того, что получатель участвует в программе социального страхования и наступило событие социального характера, от которого получатель был застрахован. <i>См. программа социального страхования.</i>
Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам	Life insurance and annuities entitlements	Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам представляют собой финансовые требования, которые имеют держатели полисов к предприятию, предлагающему страхование жизни или предоставляющему аннуитеты.
Права на получение пенсий	Pension entitlements	Права на получение пенсий представляют собой финансовые требования, которые имеют существующие и будущие пенсионеры к своему работодателю или назначенному работодателем фонду в отношении выплаты пенсий, заработанных в рамках соглашения об оплате труда между работодателем и наемным работником.
Предоставление ценных бумаг в долг	Securities lending	Предоставление ценных бумаг в долг — это механизм, с помощью которого держатель ценных бумаг передает их другой стороне (получателю ценных бумаг) с условием, что эти же или аналогичные ценные бумаги будут возвращены на оговоренную дату или по требованию.
Принятие долга	Debt assumption	Принятие долга представляет собой трехстороннее соглашение между кредитором, прежним заемщиком и новым заемщиком (обычно являющимся институциональной единицей государственного управления), в соответствии с которым новый заемщик принимает на себя непогашенные обязательства прежнего заемщика перед кредитором и несет ответственность за выплату долга.

Программа социального страхования	Social insurance scheme	Программа социального страхования представляет собой программу страхования, удовлетворяющую двум условиям: а) получение пособий ставится в зависимость от участия в программе, и они представляют собой социальные пособия (согласно определению этого термина в <i>СНС 2008 года</i>); и б) удовлетворяется по крайней мере одно из следующих трех условий: i) участие в программе является обязательным либо по закону, либо в соответствии с условиями найма работника или группы работников; ii) программа является коллективной и функционирует в интересах установленной группы людей, которые могут быть занятыми или безработными, и участвовать в ней могут только члены этой группы; iii) работодатель производит отчисления (фактические или условно исчисляемые) в данную программу от имени работника, независимо от того, производит ли также отчисления работник. <i>См. также пособие по социальному страхованию и отчисление на социальное страхование.</i>
Программы социального обеспечения	Social security schemes	Программы социального обеспечения представляют собой программы социального страхования, которые охватывают все население или его значительные части и создаются и контролируются институциональными единицами государственного управления. <i>См. также программа социального страхования.</i>
Просроченная задолженность	Arrears	Просроченная задолженность определяется как суммы, которые не уплачены, хотя срок их выплаты уже прошел.
Просроченная задолженность по долговому обязательству	Debt liability in arrears	По долговому обязательству имеется просроченная задолженность, если оно не было погашено в установленный для платежа срок, то есть если платежи в счет основной суммы или процентов не были произведены в установленный для них срок.
Проценты	Interest	Проценты представляют собой форму инвестиционного дохода, подлежащего получению владельцами определенных видов финансовых активов (СДР, депозитов, долговых ценных бумаг, ссуд и займов и прочей дебиторской задолженности) за предоставление этих финансовых и иных ресурсов в распоряжение другой институциональной единицы.
Прочая дебиторская задолженность	Other accounts receivable	<i>См. прочая кредиторская/дебиторская задолженность.</i>
Прочая кредиторская задолженность	Other accounts payable	<i>См. прочая кредиторская/дебиторская задолженность.</i>
Прочая кредиторская/дебиторская задолженность	Other accounts payable/receivable	Прочая кредиторская/дебиторская задолженность состоит из торговых кредитов и авансов и различных прочих статей, подлежащих выплате или получению.
Прощение долга	Debt forgiveness	Прощение долга (или аннулирование долга) определяется как добровольное аннулирование долгового обязательства, полностью или частично, в рамках договора между кредитором и заемщиком.

Резервные фонды	Provident funds	Резервные фонды представляют собой программы обязательного формирования сбережений, которые поддерживают целостность взносов отдельных участников.
Резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям	Provision for calls under standardized guarantees	Оцененный коэффициент дефолтов по пулу сходных стандартизированных гарантий определяет долговое обязательство, которое называется «резервами на покрытие требований по программам стандартизированных гарантий».
Резидентная принадлежность	Residence	Резидентная принадлежность каждой институциональной единицы определяется экономической территорией, с которой эта единица наиболее прочно связана (т.е. которая является центром ее преобладающего экономического интереса).
Реорганизация долга	Debt reorganization	Реорганизация (называемая также реструктуризацией) долга определяется как договоренность об изменении установленных условий обслуживания существующего долга, участником которой являются как кредитор, так и заемщик (и иногда третьи стороны).
РЕПО	Repo	<i>См. соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом.</i>
Рефинансирование долга	Debt refinancing	Рефинансирование долга предполагает замену существующего долгового инструмента или инструментов, включая просроченную задолженность, на новый долговой инструмент или инструменты.
Рыночная стоимость финансовых активов и обязательств	Market value of financial assets and liabilities	Финансовые активы и обязательства (включая долговые инструменты) должны оцениваться в макроэкономической статистике по рыночной стоимости, то есть как если бы они были приобретены в ходе рыночных операций на отчетную дату баланса (на дату отчетности). <i>См. также рыночные цены.</i>
Рыночные цены	Market prices	Рыночные цены в операциях определяются как суммы денег, которые покупатели, действующие добровольно, платят за приобретение чего-либо у продавцов, действующих добровольно; участниками такого обмена являются независимые стороны, действующие исходя исключительно из коммерческих соображений, иногда это называется «принципом независимости сторон».
Сектор государственного управления	General government sector	Сектор государственного управления включает все институциональные единицы государственного управления и все нерыночные некоммерческие организации (НКО), контролируемые институциональными единицами государственного управления.
Секьюритизация	Securitization	Секьюритизация имеет место, когда институциональная единица, называемая инициатором, передает права собственности на финансовые или нефинансовые активы или право на получение конкретных будущих потоков другой единице, называемой секьюритизатором. В обмен секьюритизатор выплачивает инициатору некоторую сумму из собственного источника финансирования. Секьюритизатор получает собственное финансирование за счет выпуска долговых ценных бумаг, используя в качестве их обеспечения активы или права на будущие потоки, переданные ему инициатором.

Секьюритизация с истинной продажей	True-sale securitization	Секьюритизация с истинной продажей представляет собой выпуск долговых ценных бумаг секьюритизатором, когда базовые активы переводятся с баланса их первоначального владельца (т.е. инициатора) на баланс секьюритизатора.
Синтетическая секьюритизация	Synthetic securitization	Синтетическая секьюритизация предусматривает передачу кредитного риска, связанного с пулом активов, без передачи самих активов — либо через секьюритизатора, либо путем прямого выпуска долговых ценных бумаг первоначальным владельцем актива.
Совместное предприятие	Joint venture	Совместное предприятие предусматривает создание компании, товарищества или иной институциональной единицы, в которой каждая из сторон на законных основаниях осуществляет совместный контроль над деятельностью такой единицы, являющейся совместным предприятием.
Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом (РЕПО)	Securities repurchase agreement (repo)	Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом (РЕПО) представляет собой механизм, в рамках которого производится продажа ценных бумаг за наличные деньги с обязательством выкупить эти или аналогичные ценные бумаги по фиксированной цене либо на оговоренную будущую дату (часто через один или несколько дней), либо с открытым сроком.
Специальные права заимствования (СДР)	Special drawing rights (SDRs)	Специальные права заимствования (СДР) представляют собой международные резервные активы, которые создаются Международным Валютным Фондом (МВФ) и распределяются среди его членов в дополнение к существующим резервным активам.
Списания долга	Debt write-offs	Списаниями долга или частичными списаниями долга называются проводимые кредитором в одностороннем порядке уменьшения причитающихся ему сумм.
Справедливая стоимость	Fair value	Справедливая стоимость долгового инструмента — это его стоимость по «рыночному эквиваленту». Она определяется как сумма, за которую может быть обменян актив или погашено обязательство в ходе операции между независимыми, осведомленными и добровольно действующими сторонами.
Среднее время до изменения процентных ставок	Average time to refixing	Среднее время до изменения процентных ставок показывает средневзвешенный срок до того момента, когда на все выплаты основной суммы в портфеле долговых обязательств начнет распространяться новая процентная ставка.
Средний срок до погашения	Average time to maturity	Средний срок до погашения показывает средневзвешенный срок до погашения для всех выплат основной суммы в портфеле.

Средняя процентная ставка	Average interest rate	Средняя процентная ставка представляет собой средневзвешенный уровень процентных ставок по непогашенному валовому долгу государственного сектора или любому конкретному долговому инструменту, по номинальной или рыночной стоимости, на отчетную дату. Подлежащие использованию веса определяются по стоимости каждого займа в валюте учета в процентах от общей суммы непогашенного валового долга.
Срок погашения	Maturity	Сроком погашения долгового инструмента называется время до момента погашения долга согласно договору между заемщиком и кредитором. В статистических правилах это время рассчитывается либо с даты принятия долгового обязательства, либо с даты отчетности по долговому обязательству (первоначальный срок погашения/срок, оставшийся до погашения, соответственно) до даты, когда обязательство будет погашено.
Ссуды и займы	Loan	Ссуды и займы представляют собой финансовые инструменты, которые создаются, когда кредитор предоставляет средства в ссуду напрямую заемщику и получает необращающийся инструмент в качестве свидетельства существования актива.
Стандартизированные гарантии	Standardized guarantees	Стандартизированными гарантиями являются такие виды гарантий, которые предоставляются в значительных количествах, обычно на достаточно небольшие суммы и на сходных условиях.
Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни)	Nonlife insurance technical reserves	Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни) состоят из i) предварительной оплаты чистых страховых премий, кроме премий по страхованию жизни, и ii) резервов на покрытие неурегулированных страховых требований, кроме требований по страхованию жизни.
Трансферт	Transfer	Трансферт представляет собой предоставление (или получение) экономической стоимости одной стороной без получения (предоставления) взамен объекта, обладающего соответствующей экономической стоимостью. <i>См. также обмен.</i>
Условная сумма производного финансового инструмента	Notional amount of a financial derivative	Условная сумма (иногда именуемая номинальной суммой) — это сумма, лежащая в основе контракта по производному финансовому инструменту, которая необходима для расчета сумм выплат или поступлений по контракту.
Условные обязательства	Contingent liabilities	Условные обязательства представляют собой обязательства, возникающие только в том случае, если в будущем происходит определенное дискретное событие (события). Важнейшим отличием условных обязательств от текущих финансовых обязательств (и долга государственного сектора), является то, что финансовая операция регистрируется только после выполнения одного или нескольких условий.
Учет по методу начисления	Accrual basis of recording	Потоки и позиции по запасам отражаются в учете в момент создания, преобразования, обмена, передачи или ликвидации экономической стоимости.

Финансовые активы	Financial assets	Финансовые активы состоят из финансовых требований и золота в слитках, держателями которого в качестве резервного актива являются органы денежно-кредитного регулирования. Финансовое требование представляет собой актив, который, как правило, дает его владельцу (кредитору) право на получение средств или иных ресурсов от другой институциональной единицы согласно условиям обязательства.
Финансовые организации (корпорации)	Financial corporations	Финансовые организации (корпорации) включают все компании, являющиеся резидентами, основная деятельность которых заключается в предоставлении финансовых услуг.
Финансовые требования	Financial claims	<i>См. финансовые активы.</i>
Фонд погашения	Sinking fund	Фонд погашения представляет собой отдельный счет, который может быть или не быть институциональной единицей и который состоит из обособленных отчислений, произведенных институциональной единицей (единицами), которая использует фонд («материнская» единица) для постепенной выплаты долга материнской единицы.
Фонды национального благосостояния	Sovereign wealth funds	ФНБ, созданные органами государственного управления и принадлежащие государству, владеют, управляют или распоряжаются активами для достижения финансовых целей и применяют набор инвестиционных стратегий, предусматривающих, в частности, инвестирование в иностранные финансовые активы. Такие фонды, как правило, создаются за счет профицита платежного баланса, официальных операций с иностранной валютой, поступлений от приватизации, профицита бюджета и (или) доходов, связанных с экспортом биржевых товаров.
Фонды социального обеспечения	Social security funds	Фонды социального обеспечения представляют собой единицы, призванные обеспечивать работу программ социального обеспечения.
Холдинговые прибыли и убытки	Holding gains and losses	Холдинговая прибыль или убыток (или переоценка) представляет собой изменение денежной стоимости финансового актива или обязательства по причине изменений в уровне и структуре цен (например, изменений процентных ставок) и (или) обменного курса, исходя из предпосылки об отсутствии качественных или количественных изменений актива или обязательства.
Ценные бумаги, обеспеченные активами	Asset-backed securities	Ценные бумаги, обеспеченные активами, и обеспеченные залогом долговые обязательства представляют собой механизмы, при которых выплаты процентов и основной суммы обеспечены платежами по конкретным активам или потоками доходов.
Ценные бумаги с отделенным купоном	Stripped securities	Ценные бумаги с отделенным купоном представляют собой ценные бумаги, преобразованные из основной суммы и купонных платежей в ряд облигаций с нулевым купоном, диапазон сроков погашения которых соответствует дате (датам) купонных платежей и дате погашения основной суммы (сумм).

Ценные бумаги с привязкой к индексам	Index-linked securities	Ценные бумаги с привязкой к индексам представляют собой инструменты, купонные платежи (проценты) и (или) основная сумма которых привязаны к определенному иному показателю, например, индексу цен или цене биржевого товара.
Центральный банк	Central bank	Центральный банк представляет собой национальную финансовую организацию, осуществляющую контроль над важнейшими аспектами финансовой системы.
Чистая стоимость активов	Net worth	Чистая стоимость активов институциональной единицы (или группы единиц) представляет собой совокупную стоимость ее активов за вычетом совокупной стоимости ее непогашенных обязательств.
Чистая стоимость финансовых активов	Net financial worth	Чистая стоимость финансовых активов институциональной единицы (или группы единиц) представляет собой совокупную стоимость ее финансовых активов за вычетом совокупной стоимости ее непогашенных обязательств.
Чистый долг	Net debt	Чистый долг рассчитывается как валовой долг минус финансовые активы, соответствующие долговым инструментам.
Экономика	Economy	Экономика состоит из совокупности институциональных единиц-резидентов.
Экономически значимые цены	Economically significant prices	Экономически значимые цены — это цены, оказывающие значительное влияние на объем продукции, который производитель готов поставит, и на объем продукции, который покупатель готов приобрести.
Экономические активы	Economic assets	Экономические активы представляют собой объекты, i) в отношении которых институциональные единицы индивидуально или коллективно реализуют права собственности, и ii) от которых владельцы могут получать экономические выгоды за счет их хранения или использования в течение некоторого периода времени.
Экономический собственник	Economic owner	Экономическим собственником объектов, таких как товары и услуги, природные ресурсы, финансовые активы и обязательства, является институциональная единица, имеющая право получения выгод, связанных с использованием рассматриваемых объектов в ходе экономической деятельности за счет принятия на себя соответствующих рисков.
Юридический собственник	Legal owner	Юридическим собственником объектов, таких как товары и услуги, природные ресурсы, финансовые активы и обязательства, является институциональная единица, имеющая по закону право (и способная, опираясь на закон, требовать) получения выгод, связанных с этими объектами.

Явные условные
обязательства

Explicit contingent
liabilities

Явные условные обязательства определяются как юридические или договорные финансовые соглашения, приводящие к образованию обусловленных требований об осуществлении выплат, обладающих экономической ценностью. Эти требования вступают в силу, когда выполняется одно или несколько из оговоренных условий. *Также см. неявные условные обязательства.*

Предметный указатель

CS-DRMS. *См.* Секретариат Содружества — Система учета долга и управления долгом
DMFAS. *См.* Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) — Система управления долгом и финансового анализа (DMFAS)
ISIN. *См.* Международный идентификационный номер ценных бумаг

А

Агентства по реструктуризации 2.61–2.63
определение 2.61
Агентство по управлению экстренной помощью 4.112, 4.117.
См. также Агентства по реструктуризации;
Структуры целевого назначения
Аккредитивы 3.11, 4.17
Амортизация
графики амортизации 4.74, 9.19; *см. также* Графики платежей в счет обслуживания долга
дисконта/премии по облигациям с большим дисконтом и нулевым купоном и начисляемых процентов 2.133, 2.164–2.166, вставка 2.4
долговых обязательств, возникающих в результате перекредитования заемных средств 4.146–4.148
таблицы амортизации 6.43, 10.201
Анализ издержек и рисков 9.16–9.17, вставка 9.3, 10.26, 10.92
Анализ экономической приемлемости долга (ДСА) 2.117, 9.2–9.15, 10.7, 10.11, 10.26, 10.68, 10.151, 10.174
Аннулирование долга. *См.* Прощение долга
Аннулирование долга по взаимному соглашению. *См.* Прощение долга
Аренда природных ресурсов 4.90

Б

База данных по отдельным ценным бумагам 7.17, вставка 7.1, 10.12
Базовая коммерческая процентная ставка (БКПС) 4.83
Баланс активов и пассивов
активы и обязательства, не включаемые в баланс 3.11
долговые обязательства и 1.2, 2.4, 3.1, 3.14, таблица 3.1
дополнительная информация и справочные статьи к 2.80, глава 3, сноска 26, 4.3
источник данных для составления статистики долга 6.19, таблица 6.1, 6.26–6.31, 6.38
обменный курс, который следует использовать для пересчета долга из одной валюты в другую 2.141, глава 2, сноска 58
общие сведения 3.2–3.13

определение 3.2

отражение авуаров в СДР и их получения в порядке распределения в 3.21–3.23, 4.163–4.165, глава 6, сноска 9
отражение прав на получение пенсий из распределительных пенсионных программ, спонсором которых выступает государство, в 2.81
позиции по запасам, отражаемые в А2.12–2.13
стоимостная оценка финансовых активов и обязательств на отчетную дату баланса 2.115, 2.118
структура статистики государственных финансов (СГФ) 3.15, таблица 3.1

Балансовая секьюритизация 4.103

определение 4.108

Балансовое аннулирование долга 2.61

определение и описание 4.80

Банк международных расчетов 10.4–10.14

Банковский акцепт 3.28, 4.6

определение 3.30

Безусловные

обязательства 2.9, 3.5, 3.30

права на получение иностранной валюты 3.22, 4.154
финансовые активы 3.6

Биржевые товары в счет погашения долга 2.128–2.129

БКПС. *См.* Базовая коммерческая процентная ставка

БМР. *См.* Банк международных расчетов

Будущие выплаты по социальному обеспечению. *См.* Чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению

Бюджетные риски

анализ 9.21–9.29

определение 9.21

отчет о 9.23–9.26

условные обязательства 4.3

Бюджетный компонент 2.25–2.32

определение 2.26

региональных/местных органов управления 2.26

центральное правительство 2.25–2.26, 2.35

В

Валовой долг

анализ экономической приемлемости долга 9.2–9.15, вставка 9.2

более узкие **определения** 2.7

государственных финансовых организаций 2.50

данные за прошлые периоды о выпуске 5.55

и Маастрихтский долг 5.61, глава 10, сноска 16

и начисляемые проценты 2.108

- и распределение СДР 3.23, 4.162
 - определение** 2.3
 - основные источники данных по 6.18–6.40
 - относимый к гаранту 2.9, 2.114, 2.136, 2.178, 3.14, 3.62, 4.12, 4.14–4.18, 4.25–4.26, вставка 4.1, 4.56, 5.38–5.39, 5.41, А2.4
 - по рыночной стоимости 5.3
 - сводная информация о 5.10–5.13
 - фондов погашения 8.25
 - Валовой долг по рыночной стоимости
 - определение** 5.3
 - Валюта
 - индексирование по иностранной валюте 2.174
 - инструменты, привязанные к 2.148
 - национальная и иностранная 2.143–2.145
 - определение** 3.25
 - оригинальная 2.146–2.148
 - определение** 2.146
 - оценка стоимости 2.124
 - пересчет в другую валюту 2.141–2.142
 - платежа 2.147–2.148
 - уничтоженная А2.8
 - учета 2.139–2.140
 - свопы 4.128, вставка 4.17
 - Валютные резервы 2.52, 3.22, 4.152, 4.154–4.156
 - Валютный союз 2.99, 2.143, 2.145
 - дата отсечения, для переоформления долга 10.129, 10.136
 - центральный банк 2.99, глава 2 сноски 39
 - Ведомство по вопросам долга, его функции 6.58–6.63
 - Векселя 2.110, 2.132, 3.28, 7.1, А2.9
 - определение** 3.29
 - Взаимосвязь между статистикой долга государственного сектора и статистикой внешнего долга А1.1–А1.7
 - Внебюджетный компонент 2.25–2.32, 2.35, 2.74, 2.92, 8.22
 - источники данных по 6.26–6.29, 6.32
 - определение** 2.27
 - Внерыночные свопы
 - долг; *см.* Долг, возникающий в результате внерыночных свопов.
 - определение** 3.44, 4.128
 - Внешний долг
 - анализ экономической приемлемости 9.2–9.15, вставка 9.2
 - валюта учета 2.139–2.140
 - ведомство по вопросам долга и 6.58–6.63, таблица 6.3
 - взаимосвязь между статистикой долга государственного сектора и А1.1–А1.7
 - возникаемый в результате получения центральным банком заемных средств от МВФ 4.158
 - и Инициатива для бедных стран с высоким уровнем задолженности 4.68–4.71
 - и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе 4.72–4.74
 - и перекредитование заемных средств 4.139–4.148, 6.31
 - конверсия долга для 4.50
 - определение** 2.5
 - перекрестная проверка данных с данными по 6.10
 - пороговые показатели долгового бремени 9.9–9.12, таблица 9.1
 - статистика по внешнему долгу как источник для определения держателей обращающихся долговых ценных бумаг 7.8, 7.20
 - территориальная банковская статистика БМР, дающая информацию по 10.10–10.11
 - Внутренний долг
 - ведомство по вопросам долга и 6.58–6.63, таблица 6.3
 - возникающий при передаче центральным банком средств, полученных в рамках займа от МВФ, сектору государственного управления 4.158
 - держатели обращающихся долговых ценных бумаг 703, 7.50–7.51
 - и основы обеспечения устойчивости долговой ситуации для стран с низкими доходами 9.10
 - и перекредитование заемных средств 4.139–4.148, 6.31
 - определение** 2.5
 - Внутрисекторная консолидация 8.4, 8.18, таблица 8.1, 8.21–8.22, 8.25, 8.28–8.29, 8.31–8.32
 - определение** 8.4
 - Вознаграждение, выплачиваемое МВФ странам-членам 4.159
 - Возобновляемые механизмы андеррайтинга (ВМА) 4.17
 - Всемирный банк 10.156–10.161
 - база данных по долгу государственного сектора 10.158–10.161
 - классифицируемый как международная организация — глава 2, сноска 38
 - Вспомогательная деятельность 2.31
 - определение** — глава 2, сноска 22
 - Вспомогательная единица 4.80
 - Вспомогательные финансовые учреждения 2.55
 - Встроенные производные инструменты
 - инструменты с 3.33, 4.107, 5.34–5.35, 10.20, 10.175, 10.180, 10.183
 - начисление процентов на долговые ценные бумаги с 2.175
 - Вторичный рынок
 - долговые ценные бумаги, обращающиеся на 7.1, 7.4–7.5, 7.10–7.11, 7.36, 8.31
 - консолидация долговых инструментов, приобретенных на вторичных рынках — глава 8, сноска 15
 - кредиты и займы, которые стали обращающимися на 3.34, 3.39
 - рыночная стоимость кредитов и займов, не предназначенных для обращения на 2.125
 - Выкуп долга 4.30, 6.53, 10.20, 10.137, 10.180, 10.197, 10.204. *См. также* Досрочная выплата долга
 - Выплата долгового обязательства другой институциональной единицы. *См.* Принятие долга
 - Выплаты основной суммы 2.10, 2.160
 - график 5.28–5.35, 6.30, 9.19
 - обеспечиваемые конкретными активами или будущими потоками доходов 4.102, 4.104, 4.107
 - просроченная задолженность по 2.8, 2.113, 5.43–5.44
 - Выплаты по долгу от имени других сторон
 - определение** и описание 4.58
 - статистический учет — таблица 4.1, 4.59–4.61, вставка 4.8
 - Выпуск облигаций и векселей с премией. *См.* Начисление процентов; Облигации с большим дисконтом; Облигации с нулевым купоном
- Г**
- Гарантии 4.8–4.20. *См.* Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам; Гарантированный государственным сектором долг; Стандартизированные гарантии,

- предоставленные как часть операции экстренной помощи 4.111, 4.115
- Гарантии депозитов 3.62
- Гарантии доступа к кредитным средствам 4.17, 4.24
- Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам. *См. также* Гарантированный государственным сектором долг
- альтернативные методы оценки ожидаемых убытков по 4.24, вставка 4.1
- общий обзор и описание 4.17–4.20
- определение** 4.17
- представление статистики по 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b, 5.53, таблица 5.12
- требование об исполнении гарантии 4.56–4.57
- Гарантии по ссудам на обучение 3.62, 4.12
- Гарантии по экспортным кредитам 3.62, 4.63, 9.13, 10.123, 10.126
- Гарантированный государственным сектором долг. *См. также* Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам
- графики платежей в счет обслуживания 5.28
- единиц государственного сектора 5.38
- единиц-нерезидентов 5.38
- единиц частного сектора 5.38
- общий обзор и описание 4.17–4.19
- определение** 4.17
- представление статистики по 5.11, таблица 5.1, 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b
- согласование позиции по остаткам с потоками 5.39–5.41, таблица 5.8b
- Гарантированный долг государственного сектора. *См.*
- Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам
- Глобальные эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера (ГЭП) 4.17
- Государственно-частные партнерства (ГЧП). *См. также* Совместные предприятия
- долг; *см.* Долг, возникающий в результате государственно-частных партнерств (ГЧП)
- определение** 4.120
- практическое применение концепции экономической собственности — вставка 4.15
- рассмотрение факторов риска, связанных с активами, для определения экономической собственности — вставка 4.14
- Государственное ведомство по вопросам долга. *См.* Ведомство по вопросам долга
- Государственные депозитные организации 2.50, 2.51–2.54, 2.126, 3.68
- определение** 2.51
- Государственные депозитные организации за исключением центрального банка
- определение** 2.54
- Государственные корпорации
- акции и/или инструменты участия в капитале, выпущенные 3.10
- источники данных по 6.18–6.40, таблица 6.1
- квазикорпорации, классифицируемые как 2.59–2.60
- контроль со стороны органов государственного управления 2.17
- неавтономные пенсионные фонды, создаваемые 4.132–4.135
- определение** 2.19
- принятие долга 4.57
- принятие пенсионных обязательств 4.136–4.138
- создаваемые в виде структур целевого назначения 2.64–2.67, 4.97
- Государственный сектор
- государственные нефинансовые предприятия 2.47–2.48
- государственные финансовые организации 2.49–2.55
- другие группы государственного сектора 2.56–2.58
- институциональный охват и разбивка по секторам 2.20–2.93
- некоторые пограничные случаи 2.59–2.93
- определение** 2.17, рисунок 2.1
- сектор государственного управления и его подсекторы 2.21–2.46
- Государственный сектор центрального правительства 2.56
- Графики платежей в счет обслуживания долга 2.153, 5.6, 5.28–5.35, вставка 5.7, 6.30
- Грязная цена 2.119, 10.191. *См. также* Чистая цена
- Д**
- Двустороннее соглашение по реформированию долга 4.38, 4.64–4.65, 10.123–10.134
- Действующее предприятие 4.57, глава 4, сноска 19
- Депозитарий авуаров МВФ в валюте государства-члена 4.150
- Депозиты
- консолидация 2.155, 8.21, 8.29, 8.31
- монетарное золото в форме обезличенных золотых счетов 3.12
- определение** 3.26
- обмен золота на депозиты в иностранной валюте 3.43
- общие сведения и описание 3.26–3.27
- обязательства в форме 2.51, 2.54, 3.26
- переводные и непереволенные 3.27
- платежи в форме 2.11
- подлежащие выплате по требованию 5.33
- стоимостная оценка 2.124, 2.126
- Децентрализованные ведомства. *См.* Внебюджетные
- Договор своп
- определение** — глава 3, сноска 21, глава 4, сноска 51
- рыночная цена 5.52
- Договор финансового лизинга 3.8, 3.39–3.40.
- неявно исчисленные суммы по договорам, для случая государственно-частных партнерств 4.125, вставка 4.15
- определение** — глава 3, сноска 18, 4.87
- проценты по договорам 2.179
- ситуации, которые обычно приводят к тому, что договор аренды классифицируется как 4.88–4.89
- статистический учет задолженности, возникающей в результате финансового лизинга 4.91–4.95
- сравнение с прочими видами аренды 4.90
- Договоренности о совместной деятельности 2.72
- Долг. *См.* Валовой долг; Чистый долг
- Долг, возникающий в результате операций экстренной помощи
- классификация единицы, созданной для управления экстренной помощью 4.118
- описание 4.109–4.112, 9.22
- статистический учет 4.113–4.118, вставка 4.13
- Долг, возникающий в результате внебиржевых свопов. *См. также* Внебиржевые свопы
- описание 4.127–4.128
- статистический учет 4.129–4.131, вставка 4.17

- Долг, возникающий в результате государственно-частных партнерств (ГЧП). *См. также* Государственно-частные партнерства.
описание 4.119–4.122
статистический учет 4.123–4.126, вставка 4.16
- Долг, возникающий вследствие принятия государством пенсионных обязательств 4.136–4.138
- Долг за вычетом высоколиквидных активов
определение 5.14
- Долг ПЧД (Протокол по процедуре чрезмерного долга).
См. Маастрихтский долг Европейского союза
- Долг, создаваемый распределительными пенсионными программами государственного сектора как работодателя. *См. также* Распределительные неавтономные пенсионные программы
описание 4.132–4.133
статистический учет распределительных неавтономных пенсионных программ 4.134–4.135, вставка 4.18
- Долговое обязательство, относящееся к просроченной задолженности 2.112–2.113, 5.42–5.46, 6.50
определение 2.113
- Долговой своп. *См.* Конверсия долга
- Долговые инструменты 2.3, 3.7
включаемые в определение долга 2.3, 2.7, 2.11, 2.107, таблица 3.1, А1.2
возможные источники данных по 6.21–6.40, таблица 6.1 для целей Протокола по процедуре чрезмерного долга (ПЧД) — глава 10, сноска 17
информация, необходимая для сбора по каждому 6.41–6.57, таблица 6.2
классификация по типам 5.11, таблица 5.1, таблица 5.2, 5.15, таблица 5.3, 5.29, таблица 5.7, 5.43, 5.46, таблица 5.9
контрагенты по 3.67–3.71
определение 2.3
определение и классификация 3.17–3.66
подлежащие консолидации 8.14–8.21, 8.26–8.31
проценты, начисляемые по 2.108–2.111, 2.158–2.179
средние процентные ставки по 5.56–5.59
сроки погашения 2.149–2.153
стоимостная оценка 2.115–2.122, А1.5
необращающихся 2.124–2.131
обращающихся 2.132–2.134
страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий 2.135–2.138
финансовые активы, корреспондирующие 2.13, 2.14, таблица 2.1, таблица 3.1, 5.12–5.14
- Долговые обязательства. *См.* Валовой долг; Долговые инструменты
- Долговые проблемы 9.7–9.12
- Долговые ценные бумаги
вопросы определения контрагентов по обращающимся; *см.* Определение держателей обращающихся долговых ценных бумаг
выпущенные с секьюритизацией 4.101–4.108
источники данных о 6.23, 6.35, 6.41–6.57
общий обзор и описание 3.28–3.38
определение 3.28
проценты
по долговым ценным бумагам, выпущенным с дисконтом/премией 2.164–2.166, вставка 2.3
по долговым ценным бумагам с известными кассовыми потоками 2.162–2.166
по долговым ценным бумагам со встроенными производными инструментами 2.175, 5.34–5.35
по привязанным к индексам 2.167–2.174
согласование рыночной и номинальной стоимости 5.47–5.48, таблица 5.10
средняя процентная ставка 5.57–5.58
стоимостная оценка 2.115–2.116, 2.132–2.134, 5.3, А1.5
статистика БМР по международным 10.12–10.14
суверенный эмитент, выпускающий 2.57
чистые и грязные цены на 2.119
- Долгосрочный долг 2.149
- Досрочная выплата долга 4.30, 6.53, 10.134, 10.183, 10.197, 10.204
определение и описание 4.53
статистический учет 4.54–4.55, вставка 4.6
- ДСА. *См.* Анализ экономической приемлемости долга
- Е**
- Европейский союз, статистика по Протоколу по процедуре чрезмерного долга (ПЧД). *См.* Маастрихтский долг Европейского союза
- Европейский центральный банк (ЕЦБ) 10.32–10.55
- Евростат 10.56–10.67
практические рекомендации в отношении гарантированного государством долга — глава 4, сноска 8
практическое применение концепции экономической собственности — вставка 4.15
- Единичные гарантии 2.9, 4.14–4.20, 4.115, 5.37. *См. также* Гарантии по ссудам и займам и другим долговым инструментам
вероятность приведения которых в действие весьма велика 4.16
классификация 5.26–5.41
определение 4.14
представление информации о 5.53, таблица 5.12
приведение в действие 2.178, 4.25–4.26
статистический учет 4.25–4.26
стоимостная оценка 4.24, 5.36
требование об исполнении 4.56–4.57
- ЕЦБ. *См.* Европейский центральный банк
- З**
- Зависимые финансовые учреждения 2.55
- Запасы. *См.* Позиции по запасам
- Золото в слитках. *См.* Монетарное золото
- И**
- ИИСФУ. *См.* Интегрированная информационная система финансового управления
- Инвестиционные фонды, кроме работающих на денежном рынке 2.55
- Индекс оценки национальной политики и институтов (СРПА) 9.11
- Инициатива для бедных стран с высоким уровнем задолженности (ХИПК) 4.62, 4.68–4.71, 10.30–10.33
и Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) 4.72–4.74
- Инициатива по облегчению бремени задолженности на многосторонней основе (МДРИ) 4.72–4.74, 10.175

- Иностранная валюта 2.139–2.148
 купонные и процентные платежи, индексированные по 2.174
определение 2.143
 потребности в данных для долга в 6.52
- Институциональная единица по реструктуризации. *См.* Агентства по реструктуризации
- Институциональные единицы
 общие сведения и описание 2.15–2.19
определение — вставка 2.1
- Институциональные единицы государственного управления агентства по реструктуризации, создаваемые 2.61–2.63
 бюджетные структуры, являющиеся 2.25–2.26
 внебюджетные структуры, являющиеся 2.27–2.32
 квазикорпорации, принадлежащие 2.59–2.60
 классифицированные по уровню государственного управления 2.22–2.24, 2.34–2.46
 консолидация 2.154–2.157, 8.1–8.32
 корпорации, контролируемые 2.17, 2.19
 нерыночные НКО, контролируемые 2.18
 нерыночные производители, контролируемые другой единицей 2.30
определение 2.18
 пенсионные программы, создаваемые 2.77–2.85
 передача центральным банком средств, полученных в рамках займа от МВФ 4.158
 распределительный неавтономный пенсионный фонд государственного сектора как работодателя 4.132–4.135
 резервные фонды, создаваемые 2.86–2.89
 совместные предприятия с 2.68–2.72
 структуры целевого назначения, создаваемые 2.64–2.67
 трансферт между двумя — глава 4, сноска 14
 фонды национального благосостояния, создаваемые 2.90–2.93
 фонды погашения, создаваемые 2.73–2.76, 8.22–8.25
 чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению 5.54
- Институциональные сектора
 классификация контрагентов по 3.67–3.71, 5.27, таблица 5.6b, 7.20, 7.26, 7.36–7.38
 разделение экономики на 2.15
- Инструменты с переменной ставкой
 и среднесрочная долговая стратегия 9.19
 и устойчивость долговой ситуации 9.4
 и ценные бумаги с привязкой к индексам 3.38
 классификация по видам процентной ставки 5.20–5.26, 5.58–5.59, 6.45, 6.52
 начисление процентов по 2.161
 номинальная стоимость 2.120
- Инструменты с фиксированной ставкой
 классификация по видам процентной ставки 5.20–5.26, таблица 5.5
 номинальная стоимость 2.120
 средняя процентная ставка 5.58
- Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов 2.107, 3.6–3.7, 3.9.
См. также Свопы, обмен долга на инструменты участия в капитале
 и определение долга 2.4, 2.6, 3.14, A1.2, A2.15
- Интегрированная информационная система финансового управления (ИИСФУ) 6.51, 10.176, 10.215
- Искусственные дочерние предприятия-резиденты 2.29–2.31, 4.97
- Использование ссуд и займов, полученных от МВФ. *См.* Ссуды и займы от МВФ
- К**
- Квазикорпорации
 классификация 2.19, 2.36, 2.40, 2.42, 2.59–2.60, 2.93
определение 2.59
- Квазисуверенные 2.57, 10.90
- Квазифискальная деятельность 2.58, 2.65, 9.29
- Квоты стран-членов МВФ 4.152–4.153
- Комиссионные за обязательство по предоставлению средств — таблица 6.2, 6.50
- Коммерческие бумаги 3.28–3.29, 10.109, 10.168
 «Компании-оболочки», их резидентная принадлежность 2.97
- Компьютеризированная система управления долгом 6.55
- Конверсия долга 3.35, 4.30, 5.35
определение и описание 4.48–4.51
 статистический учет — таблица 4.1, 4.52, вставка 4.5
- Конвертируемые облигации 3.28, 3.33, 3.35, 5.35
- Конечный риск 10.8–10.9
- Консолидация
 взаимоотношения заемщик-кредитор, необходимые для 3.67
 виды 2.156, 8.4
 международной банковской статистики 10.5–10.7
 общие сведения 2.154–2.157
определение 2.154, 8.3
 отличие от агрегирования 8.5–8.6
 перекредитованных средств 4.145, 6.31
 период — таблица 6.2, 10.126
 порядок проведения 8.32, таблица 8.2
 последствия 8.7–8.10
 причины для консолидации статистики 8.11–8.13
 руководящие принципы для концептуальные 8.14–8.21
 практические 8.26–8.31
 фондов погашения 8.22–8.25
- Консультации между МВФ и государствами-членами согласно Статье IV — глава 10, сноска 33.
- Контрагенты. *См. также* Определение держателей обращающихся долговых ценных бумаг
 классификация по институциональным секторам 3.67–3.71 по авуарам в СДР и распределениям СДР 4.161, 8.19
- Контракты, договоры аренды и лизинга, лицензии 3.13, 4.90
- Контроль. *См.* Факторы, определяющие контроль единицей государственного управления
- Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию (ЮНКТАД) 10.138–10.155
 DMFAS, Система управления долгом и финансового анализа 10.188–10.217
- Корпорации
определение 2.19
- Коэффициент дефолтов для пула сходных гарантий 3.62, 4.12–4.13
- Краткосрочный долг 2.149
- Кредит поставщика. *См.* Торговые кредиты и авансы
- Кредит с залогом 3.41, 3.43
- Кредитные гарантии 4.17, 4.24
- Кредитные линии 3.11, 4.17, 4.24
- Кредитные производные инструменты 4.102
- Кредитный риск, передача 4.103, 4.107, 10.5–10.6

Кредиторская/дебиторская задолженность. См. Прочая кредиторская/дебиторская задолженность

Кредиторы 2.55

КСУД. См. Компьютеризированная система управления долгом.

Купонные платежи 2.160, 2.163, 2.165, 3.32, 3.37
обеспечиваемые конкретными активами или будущими потоками доходов 4.102, 4.104, 4.107
с привязкой к индексам 2.148, 2.167–2.174, 3.38, 5.24

Л

ЛИБОР. См. Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке

Льготное кредитование 4.38, 4.47, 4.79, 4.156, 5.56
и анализ экономической приемлемости долга — вставка 9.2, 9.7, 9.19
общие сведения 4.81–4.86

Льготы. См. Льготное кредитование.

М

Маастрихтский долг Европейского союза 5.60–5.63, 10.40, 10.42

МВФ. См. Международный Валютный Фонд

Международные организации 2.98–2.101
валютная единица, эмитируемая 2.145
классификация 3.69
определение — глава 2, сноска 38

Международные резервные активы. См. Резервные активы

Международный Валютный Фонд (МВФ) 10.68–10.100. См. также Позиции по запасам и связанные с ними потоки в отношении МВФ
анализ экономической приемлемости долга (ДСА); см. Анализ экономической приемлемости долга (ДСА)
международные резервные активы, создаваемые 3.21
надзор за долгом государственного сектора 10.84–10.85
облегчение бремени задолженности со стороны траст-фондов ХИПК и МДРИ 4.74
обязательства по отношению к 3.39
статистика долга государственного сектора и статистика государственных финансов 10.69–10.82
счет № 2 4.160
управление долгом государственного сектора 10.86–10.100

Международный идентификационный номер ценных бумаг (ISIN) — вставка 7.1

Межсекторная консолидация 8.4, 8.18, таблица 8.1, 8.21–8.22, 8.25, 8.28–8.29, 8.31–8.32
определение 8.4

Метод начисления. См. Учет по методу начисления

Механизмы нового финансирования 4.79, вставка. 4.10

Многовариантные механизмы финансирования (ММФ) 4.17

Многосторонние организации 4.68–4.70, 4.72–4.73

Момент завершения 4.68–4.70, 4.72

Момент принятия решения 4.68–4.70

Монетарное золото
в виде обезличенных золотых счетов 3.6, 3.12, 3.26
в виде слитков 2.14, 3.12, 5.14
номинальная стоимость 5.14

Мораторий на обслуживание долга 4.66–4.67, 10.128
определение 4.66

Н

Нарицательная стоимость
номинальная стоимость и 2.120, 5.61
определение 2.121

Национальная валюта 2.140–2.144, 2.174
долг, выраженный в 2.146
единица 2.140
как валюта платежа 2.147–2.148
определение 2.143

Национальные частные нефинансовые предприятия 2.16

Начисление процентов 2.10, 2.109–2.111, 2.158–2.179, 5.44, А2.3
и вознаграждение, выплачиваемое на основе позиции государств-членов МВФ по резервному траншу 4.159
на просроченную задолженность 5.45
номинальная стоимость и 2.124, 2.130
обменный курс для 2.142
по договорам финансового лизинга 2.179, 4.91–4.95, вставка 4.11
по долговым ценным бумагам, выпущенным с дисконтом/премией 2.164–2.166, вставка 2.3, А2.9
по долговым ценным бумагам со встроенными производными инструментами 2.175
по необслуживаемым долгам/ссудам и займам 2.176–2.178
по привязанным к индексам долговым ценным бумагам 2.167–2.174
по принимаемому долгу 4.26

Невостребованный акционерный капитал 3.11, 4.9

Неденежные операции 2.105
определение А2.6

Недолговые инструменты 2.6, 2.14, 4.48, 4.51–4.52, 4.127, 4.129, 5.14, 5.49–5.54

Некоммерческие организации (НКО). См. также Нерыночные некоммерческие организации, контролируемые центральным правительством; Сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ)
занимающиеся рыночным производством 2.48, 2.49
определение — глава 2, сноска 13

Необеспеченные долговые обязательства 2.132, 3.28, 7.1
определение 3.31

Необращающиеся долговые инструменты, их стоимостная оценка 2.124–2.131

Необслуживаемые ссуды и займы
начисление процентов по 2.176–2.178
определение — глава 2, сноска 51
стоимостная оценка 2.125

Непереводные депозиты 3.26–3.27, глава 3, сноска 20
определение 3.27

Нерезиденты 2.94–2.102
владение обращающимися ценными бумагами 6.44, 7.2, 7.6, 7.8, 7.15–7.17, вставка 7.1, 7.20, 7.25–7.29
долговые обязательства резидентов перед 2.5, 3.69, 6.3
совокупный гарантированный государством долг 5.38

Нерыночная основа. См. Институциональные единицы государственного управления; Экономически значимые цены

Нерыночные некоммерческие организации (НКО), контролируемые центральным правительством 2.34, 2.37, 2.41
классификация 2.28
определение 2.18
показатели для определения контроля 2.18

- Неучастующие привилегированные акции
определение 3.35
- Нефинансовые активы 3.2, 3.13, 3.25
определение 3.13
- Нефинансовые предприятия под иностранным контролем 2.16
- Нефинансовый государственный сектор 2.56
- Неявные условные обязательства 2.58, 4.20–4.22, 5.40, 5.54,
 таблица 5.12, 9.22, 9.29
определение 4.7
 примеры 4.21
- Номинальная стоимость 2.115–2.117
 валовой долг по 5.3
 гарантии 4.24, вставка 4.1
 необращающихся долговых инструментов 2.115,
 2.124–2.131
 депозитов 2.115, 2.124, 2.126
 просроченной задолженности 2.115, 2.130
 прочей кредиторской/дебиторской задолженности 2.115,
 2.126–2.127, 2.129
 ссуд и займов 2.115, 2.124–2.125, 2.128
 торговых кредитов и авансов 2.127
 не известна точно 2.131
 обращающихся долговых ценных бумаг 2.132
определение 2.120
 по сравнению с нарицательной стоимостью 2.121, 5.61
 согласование рыночной стоимости и 5.47–5.48, таблица 5.10
 страховых и пенсионных программ и программ
 стандартизированных гарантий 2.115, 2.135–2.138
- О**
- Обезличенные золотые счета 2.14, 2.144, 3.6, 3.12, 3.26, 5.14
- Обеспеченные залогом долговые обязательства 3.36.
См. также Ценные бумаги, обеспеченные
 активами
- Облегчение бремени задолженности
 со стороны Инициативы ХИПК МВФ и траст-фондов
 МДРИ 4.72–4.74, 10.175
 со стороны МАР и АФР 4.73–4.74
- Облигации
 конвертируемые в акции 3.35, 5.35; *см. также* Свопы
 общие сведения и описание 3.28, 3.31–3.33
определение 3.31
 оценка стоимости 2.121, 2.132–2.133, А2.9
 с большим дисконтом и с нулевым купоном 2.110, 2.164,
 3.37, 5.57, 7.11
 со встроенным опционом 5.34, 5.35
- Облигации с большим дисконтом
определение 3.32
 процентные расходы, начисляемые по 2.110, 2.121, 5.57
 стоимостная оценка 2.121, 2.133
- Облигации с нулевым купоном
 и реоформление долга 4.38
 и ценные бумаги с отделенным купоном 3.37
определение 3.32
 проценты, начисляемые в случае дисконта/премии по 2.110,
 2.164, вставка 2.4
 стоимостная оценка 2.121, 2.133
- Обмен
определение А2.5
- Обменный курс
 для пересчета в другую валюту операций 2.142, 2.174
 для пересчета в другую валюту позиций по запасам 2.141,
 2.174
- для пересчета долга в другую валюту в системе
 множественных обменных курсов —
 глава 2 сноски 58
 изменения А2.9, А2.16
 и номинальная стоимость 2.120
 используемый для прогнозирования графика будущих
 платежей в счет обслуживания долга 5.30
- Обращающиеся депозитные сертификаты 2.132, 3.28–3.29, 7.1
- Обращающиеся долговые ценные бумаги
определение 7.1
 определение держателей 7.1–7.30
 практика отдельных стран 7.31–7.53
 стоимостная оценка 2.116, 2.118–2.119, 2.132–2.134
- Общая корпоративная политика компании 2.17
- Общая система распространения данных (ОСРД) 5.1, 6.16,
 10.71–10.72, 10.80, 10.172
- Обязательства. *См. также* Валовой долг; Долговые
 инструменты; Финансовые активы
 в виде долговых инструментов 2.3–2.4, таблица 2.1,
 3.14–3.66
 недолговые 2.4, 2.6, 3.14, 5.49–5.54
 непогашенные и фактические текущие обязательства 2.8–2.9
 не включаемые в баланс активов и пассивов 3.11
 общие сведения и описание 3.5–3.12
определение 3.5
 различие между долговыми и недолговыми
 обязательствами 2.3–2.4, 2.6, 3.5–3.10
 выраженные в иностранных валютах 2.141
 классификация 3.16–3.66
 консолидация 2.155, 8.14–8.32
 стоимостная оценка 2.115–2.138
- Обязательства в отношении выплат по социальному
 обеспечению. *См.* Чистые обязательства
 в отношении будущих выплат по социальному
 обеспечению
- Обязательства по предоставлению ссуд 3.11, 4.17, 4.24
- Обязательство по основной сумме
 и начисленные проценты 2.109–2.111
определение 2.10
- Операции экстренной помощи. *См.* Долг, возникающий
 в результате операций экстренной помощи
- Операционный лизинг 4.89–4.90
- Операция
определение А2.4
- Операция в денежной форме
определение А2.6
- Определение держателей обращающихся долговых ценных
 бумаг 7.1–7.53
 источники данных о держателях ценных бумаг
 государственного сектора 7.2–7.22
 практика отдельных стран 7.31–7.53
 с помощью системы «кто кому» 7.25–7.30
- Опционы
 встроенные 2.175, 5.34–5.35, 10.20, 10.175, 10.180, 10.183
 обращающиеся отдельно 3.33
 представление данных по — таблица 5.1
- Опционы на акции для сотрудников. *См.* Производные
 финансовые инструменты и опционы на акции
 для сотрудников
- Организация экономического сотрудничества и развития
 (ОЭСР) 10.101–10.122
- ОСРД. *См.* Общая система распространения данных.
- Остаток срока погашения 2.150–2.152

- представление валового долга по — таблицы 5.1 и 5.2, 5.15–5.17, таблица 5.3, 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b, 5.56, таблица 5.13
- Остаточный срок до погашения. *См.* Остаток срока погашения
- Отказ от уплаты долга 4.75
- ОЭСР. *См.* Организация экономического сотрудничества и развития
- П**
- Парижский клуб
- договоренности о реформировании долга 4.37–4.38, 4.63–4.65
 - облегчение бремени задолженности перед коммерческими банками 10.135–10.137
 - описание деятельности 10.123–10.137
 - реорганизация долга и льготное кредитование 4.83–4.86
- Пенсионные программы. *См. также* Пенсионные фонды
- дополнительная таблица, показывающая масштабы — глава 5, сноска 17
 - классификация 2.77–2.85
 - обязательства 3.46, 3.53–3.60
 - стоимостная оценка 2.136
 - распределительные неавтономные; *см.* Распределительные неавтономные пенсионные программы
- Пенсионные программы государственного сектора как работодателя. *См.* Долг, создаваемый пенсионными программами государственного сектора как работодателя.
- Пенсионные программы с установленным размером взносов 2.82, 3.54, 5.25
- стоимостная оценка 2.136
- Пенсионные программы с установленным размером пособий 2.82, 3.54, 5.25
- стоимостная оценка 2.136
- Пенсионные фонды. *См. также* Пенсионные программы
- источники данных по 6.39
 - классификация 2.49, 2.55, 2.83, 2.84
 - консолидация позиций по запасам между органами государственного управления и 8.28
 - обязательства 2.12, 2.136, 2.138, 3.46, 3.53–3.61, 4.132–4.135
- Первоначальный срок до погашения 2.150–2.152
- представление валового долга по — таблицы 5.1 и 5.2, 5.15–5.17, таблица 5.3, 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b, 5.56, таблица 5.13
- Переводные депозиты 3.26–3.27
- определение** 3.27
- Переговоры об изменении условий долга 10.149
- изменение первоначальных условий долга в результате 2.177, глава 4, сноска 15, 4.67, глава 6, сноска 15
- Перекредитование заемных средств 10.188
- определение** и описание 4.139–4.140
 - статистический учет 4.74, 4.141–4.148, вставка 4.19, таблица 4.2, 4.158
- Переотнесение («перемаршрутизация») — глава 2, сноска 27
- Реформирование долга 4.30–4.31, 4.71, 6.53, 10.197, 10.204
- мораторий на обслуживание долга, предоставляемый кредиторами, и 4.67
 - определение** и описание 4.37–4.38
 - соглашения Парижского клуба о 4.63–4.65, 4.86, 10.123, 10.125–10.126, 10.130
 - статистический учет — таблица 4.1, 4.39–4.40, вставка 4.3
- Переоценка. *См.* Холдинговые прибыли и убытки
- Платежи в счет обслуживания долга 2.10, 2.160, 4.28, 4.37–4.38, 4.80, 6.43, 6.46–6.47, 6.50–6.52, 5.39, 9.19, 10.169, 10.203–10.205. *См. также* Мораторий на обслуживание долга
- в оценке экономической приемлемости долга — вставка 9.2
 - график 2.153, 5.6, 5.28–5.35, таблица 5.7, 6.30
 - просроченные 2.112–2.113, 5.42–5.46
 - срок которых наступает в период между датой согласованного протокола Парижского клуба и установленной датой выполнения 4.64–4.65
- Погашение обязательств *См. также* Платежи в счет обслуживания долга
- в рамках облегчения бремени задолженности со стороны Инициативы ХИПК МВФ и траст-фондов МДРИ 4.74
 - выплаты в погашение основной суммы гарантом 4.26, 4.56
 - продление периодов погашения 4.38
 - просроченные выплаты 2.177
 - способность к — вставка 9.2
- Подсектор государственных нефинансовых предприятий 2.47–2.48, 3.68
- источники данных по долгу 6.18–6.40, таблица 6.1
 - определение** 2.47
- Подсектор государственных финансовых организаций 2.49–2.55, 3.68
- источники данных по долгу 6.18–6.40, таблица 6.1
 - определение** 2.49
- Подсектор местных органов управления
- источники данных по 6.26, 6.32
 - описание 2.41–2.43
 - определение** 2.41
- Подсектор региональных органов управления
- источники данных по 6.26, 6.32
 - описание 2.37–2.40, 2.43
 - определение** 2.37
- Подсектор центрального правительства 2.23, 2.26, 2.34–2.36
- консолидация 2.156, 8.4, 8.17–8.32
 - определение** 2.34
- Подход к начислению процентов с позиций заемщика 2.162, вставка 2.4
- Позиции по долгу и связанные с ними потоки в отношении МВФ 4.149–4.165
- Позиции по запасам
- определение** A2.12
- Позиции по запасам (остаткам) и связанные с ними потоки в отношении МВФ 4.149–4.165
- Портфель
- анализ 9.16–9.20, 10.95, 10.150–10.151, 10.173, 10.210
 - показатели по 9.19
 - управление 6.58, 6.60, 10.99
- После объявления дивидендов 2.107
- Права на выплаты по аннуитетам. *См.* Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам
- Права на выплаты по страхованию жизни и аннуитетам 2.12, 3.45, 3.51–3.52
- общий обзор и описание 3.45, 3.51–3.52
 - определение** 3.51
 - стоимостная оценка 2.136
- Права на получение пенсий 2.81, 2.85, 3.45, 3.61, 10.44
- общие сведения и описание 3.53–3.59
 - определение** 3.53
 - стоимостная оценка 2.136
- Предоплата

- налогов 3.65
- страховых премий, кроме премий по страхованию жизни 2.136, 3.48–3.49
- товаров и услуг 3.64
- Предоставление ценных бумаг в долг 3.43, 3.71
 - определение** 3.42
- Предоставление экономической стоимости 2.8, 2.10
- Приведение в действие единичной гарантии. *См.* Единичная гарантия, приведение в действие
- Принципы учета
 - агрегирование 8.3, 8.6, 8.9
 - валюта платежа 2.147–2.148
 - валюта учета 2.139–2.140
 - время отражения в учете 2.103–2.111
 - консолидация 2.154–2.157, 8.1–8.32
 - оригинальная валюта 2.146–2.148
 - пересчет в другую валюту 2.141–2.142
 - срок погашения 2.149–2.153
 - стоимостная оценка 2.115–2.123
 - необращающихся долговых инструментов 2.124–2.131
 - обращающихся долговых ценных бумаг 2.132–2.134
 - страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий 2.135–2.138
- Принятие долга
 - и согласование запасов и потоков долга A2.18
 - и согласование сумм в начальных и заключительных балансах по гарантированному государственному сектором долгу 5.40–5.41, 6.53
 - как вмешательство в виде экстренной помощи 4.110
 - как операция A2.4
 - необслуживаемого 2.178
 - описание 4.16, 4.25, 4.30, 4.56
 - определение** 4.56
 - статистический учет 4.26, таблица 4.1, 4.57, вставка 4.7
- Принятие пенсионных обязательств. *См.* Долг, возникающий вследствие принятия государством пенсионных обязательств
- Принятие риска
 - агентствами по реструктуризации 2.62–2.63
 - и экономическая собственность 3.4, 3.40–3.42, 4.87–4.90, 4.103, 4.107, 4.122–4.126
 - структурами целевого назначения 2.65
- Программы стандартизированных гарантий
 - источники данных по 6.27, 6.39
 - описание 4.12–4.13
 - определение** 3.62, 4.12
 - стоимостная оценка требований 2.136–2.137, 5.3
- Производные инструменты. *См.* Производные финансовые инструменты
- Производные финансовые инструменты
 - гарантии в форме 4.11
 - и внебюджетные свопы 4.127–4.131
 - и определение долга 2.4, 2.6, 3.14, A1.2
 - источники данных по 6.54, таблица 6.2
 - как финансовые инструменты 3.6–3.7
 - представление статистики по 5.7, 5.49–5.52, таблица 5.11
- Производные финансовые инструменты и опционы на акции для сотрудников. *См.* Производные финансовые инструменты
- Просроченная задолженность
 - другие сборы по 5.45
 - и график платежей в счет обслуживания долга 5.33
 - и учет по методу начисления 2.113, 2.177, 5.44
 - начисленные проценты, являющиеся 2.108
 - номинальная стоимость 2.130
 - общие сведения 2.112–2.114
 - определение** 2.112
 - переоформление 4.38–4.39
 - представление статистики по 5.11, 5.42–5.46, таблица 5.9, 6.42
 - проценты по 5.45
 - рефинансирование 4.41
 - техническая 4.65
- Простые векселя 3.29, 3.64, 4.152, 4.155, 10.168, 10.194
- Процентная ставка. *См. также* Инструменты с переменной ставкой; Инструменты с фиксированной ставкой
 - валовой долг по видам 5.20–5.26, таблица 5.5
 - для начисляемых процентов по просроченной задолженности 2.177, 5.45
 - для прогнозирования графика будущих процентных платежей в счет обслуживания долга 5.30
 - и льготное кредитование 4.81, 4.84, 4.86
 - и номинальная стоимость 2.120
 - и рыночная стоимость 2.118, вставка 2.2, 2.175, 5.47, A2.9
 - потребности в данных по 6.52
 - своп 4.128
 - средняя; *см.* Средняя процентная ставка
- Процентные платежи
 - аннулирование будущих 4.33
 - и начисленные проценты 2.10, 2.160
 - не произведенные в установленный срок. *См.* Процентные платежи, просроченная задолженность по просроченная задолженность по 2.8, 2.113, 5.42–5.44
- Проценты
 - начисление 2.11, 2.107–2.114, 2.127, 2.129–2.130, 2.158–2.179, 4.159
 - на СДР 4.162, 4.165, глава 9, сноски 9
 - определение** 2.10, 2.158
 - пересчет в другую валюту операций по начислению 2.142
 - по долгу, привязанному к кредитному рейтингу другого заемщика 5.22
 - просроченная задолженность 2.8, 2.112–2.114, 5.42–5.46, 6.42
 - переоформленная 4.39
 - расчет сложных — вставка 2.3
 - ценные бумаги, привязанные к индексам, и 2.167–2.174, 5.23–5.24
- Проценты по просроченным выплатам 5.45
- Прочая дебиторская задолженность. *См.* Прочая кредиторская/дебиторская задолженность
- Прочая кредиторская задолженность. *См.* Прочая кредиторская/дебиторская задолженность
- Прочая кредиторская/дебиторская задолженность 2.107, 3.39, 3.57, 4.65
 - и **определение** долга 2.3, 3.17
 - источники данных по 6.26–6.27
 - консолидация 8.20, 8.28
 - описание 3.64–3.66
 - определение** 3.64
 - стоимостная оценка 2.124, 2.126
- Прочие государственные финансовые организации 2.50, 3.68, 9.29
 - определение** 2.55
- Прочие экономические потоки 2.105, 2.124, 2.174, 3.3, 4.1, 4.76–4.77, 6.42, A2.3–A2.4
 - консолидация 8.20–8.21, 8.23

- определение** А2.7
- Прощение долга
 досрочная выплата долга, включающая 4.54–4.55
 международные инициативы, включающие 4.71, 4.74
 номинальная стоимость долга и 2.124
 описание 4.30–4.31, 4.33
определение 4.33
 переформление долга, включающее 4.38
 по сравнению с полным/частичным списанием долга 4.76
 просроченная задолженность и 2.113
 рефинансирование долга, включающее 4.43
 составление информации о 6.53
 статистический учет — таблица 4.1, 4.34–4.36, вставка 4.2
- Публикация. *См.* Распространение статистики долга государственного сектора
- Р**
- Распределительные неавтономные пенсионные программы 2.84, 3.46, 3.56. *См. также* Долг, создаваемый распределительными пенсионными программами государственного сектора как работодателя
 источники данных по 6.39
 стоимостная оценка 2.136
- Распространение статистики долга государственного сектора 6.15–6.17. *См. также* Таблицы представления долга
- Региональные организации 2.99–2.102, 10.25, 10.30
- Резервная позиция в МВФ 3.27, 4.154–4.155
- Резервные активы 2.147, 3.6, 3.21–3.22, 4.152, 4.154, 4.161
- Резервные фонды 2.86–2.89
определение 2.86
- Резервы 3.11
- Резервы на покрытие требований по стандартизированным гарантиям. *См. также* Стандартизированные гарантии
 источники данных по 6.27, 6.39
 описание 3.62–3.63, 4.6, 4.13
определение 4.13
 стоимостная оценка 2.136–2.137, 5.3
- Резидентная принадлежность 2.5, 2.94–2.102
 институциональные единицы 2.96, 2.101
 классификация в разбивке по резидентной принадлежности кредитора 5.11, 5.27, 5.29, 5.48, 6.27, 6.35, 6.44, А1.4, А1.6
 «компании-оболочки» 2.97
 международные организации 2.98–2.99
определение 2.95
 региональные организации 2.99–2.102
 региональный центральный банк — глава 2, сноска 39
 структуры целевого назначения 2.65–2.67, 2.97
 фиктивные компании 2.97
 центр преобладающего экономического интереса 2.95
 экономика 2.96
 экономическая территория 2.95
- Реорганизация долга 6.53, 10.188, 10.192, 10.196–10.197, 10.206, 10.208
 и выплаты по долгу от имени других сторон 4.58
 краткое описание подходов к статистическому учету различных видов — таблица 4.1
определение и краткое описание различных видов 4.27–4.32
- соглашения Парижского клуба о реорганизации долга 4.83–4.86
- РЕПО. *См.* Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом
- Реструктуризация долга. *См.* Реорганизация долга
- Рефинансирование долга 4.30, 4.71, 6.53, 10.175, 10.181, 10.183, 10.197
определение и описание 4.37, 4.41
 статистический учет — таблица 4.1, 4.42–4.47, вставка 4.4
- РСГФ. *См.* Руководство по статистике государственных финансов
- Руководство по статистике государственных финансов, взаимоотношение с 1.3, 1.5, 2.1–2.4, 3.14–3.16
- Рыночная основа. *См.* Экономически значимые цены
- Рыночная стоимость. *См. также* Рыночная цена
 валовой долг по 5.3
 гарантии 4.24, вставка 4.1
 изменения 2.174
 необращающихся долговых инструментов 2.115, 2.124–2.131
 просроченной задолженности 2.115, 2.130
 депозитов 2.115, 2.124, 2.126
 ссуд и займов 2.115, 2.124–2.125, 2.128
 прочей кредиторской/дебиторской задолженности 2.115, 2.126–2.127, 2.129
 торговых кредитов и авансов 2.115, 2.127
 обращающейся долговой ценной бумаги 2.115–2.116, 2.118–2.119, 2.132–2.134, вставка 2.2
определение 2.115
 повышение вследствие начисления процентов А2.9
 согласование номинальной стоимости и 5.47–5.48, таблица 5.10
 страховых и пенсионных программ и программ стандартизированных гарантий 2.115, 2.135–2.138
- Рыночная цена
 обращающейся долговой ценной бумаги 2.118–2.119, 2.133, вставка 2.2, 4.44, 5.3, 5.47
определение — глава 2 сноски 47
 ссуд и займов 2.125
- С**
- Свопы. *См. также* Внебиржевые свопы; Договор своп золотой
определение 3.43
 кредитного дефолта (СКД) 4.107
 обмен долга на инструменты участия в капитале 4.30, 4.48–4.52
 обмен долга на недвижимость 4.30, 4.48–4.52
 обмен долга на программы охраны природы 4.30, 4.48–4.52
 обмен долга на программы развития 4.30, 4.48–4.52
 обмен долга на устойчивое развитие 4.48–4.52
 обмен долга на экспорт 4.48–4.52
 обмен кредита на облигацию 4.48–4.52
- СДР. *См.* Специальные права заимствования
- Секретариат Парижского клуба 10.123–10.137
- Секретариат Содружества 10.15–10.31
 Системы учета долга и управления долгом Секретариата Содружества (CS-DRMS) 10.162–10.187
- Сектор государственного управления 2.15
определение 2.18
 плюс центральный банк 2.56
 подсекторы 2.16, 2.21–2.46, рисунок 2.3
- Сектор домашних хозяйств 2.15

- Сектор некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКОДХ) 2.15, 3.68, 7.26
- Сектор нефинансовых предприятий 2.15–2.16, 2.19. *См. также*
Подсектор государственных нефинансовых предприятий
- Сектор финансовых организаций 2.15, 2.19. *См. также*
Подсектор государственных финансовых организаций
- Секьюритизация
институциональные единицы 2.65, 2.67, 4.101, 4.103–4.108
определение 4.101
статистический учет долга и потоков, возникающих в результате 4.104–4.108
типология 3.36, 4.101–4.103
- Секьюритизация без активов 4.103, 4.106
- Секьюритизация без истинной продажи 4.103, 4.105
- Секьюритизация с истинной продажей 4.103–4.106
определение 4.104
- Синтетическая секьюритизация 4.103
определение 4.107
- СКД. *См.* Свопы кредитного дефолта.
- Сложный процент, начисление процентных платежей 2.161, 2.163, вставка 2.3
- Совместно контролируемые активы. *См.* Договоренности о совместной деятельности
- Совместно контролируемые операции. *См.* Договоренности о совместной деятельности
- Совместное предприятие 2.68–2.72. *См. также*
Государственно-частные партнерства
определение 2.69
- Совокупный долг. *См.* Валовой долг
- Согласованный протокол 4.64, 10.128, 10.196
- Соглашение о продаже с последующим выкупом.
См. Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом
- Соглашение о продаже ценных бумаг с последующим выкупом 3.39, 3.41–3.43
классификация контрагентов по институциональным секторам 3.71, 7.11, 7.42
определение 3.41
- Составление данных 6.1–6.57
балансы активов и пассивов 6.26–6.31
ведомство по вопросам долга 6.23–6.25
вопросники и периодические обследования 6.32–6.38
другие источники 6.39–6.40
источники данных для 6.18–6.40
- Социальное обеспечение
отчисление на
определение — глава 2, сноска 23
пенсии физическим лицам, предоставляемые через системы 2.77–2.81
- пособия
обязательства по будущим 3.11, 3.57, 4.21–4.22, 5.54, таблица 5.12
определение — глава 2, сноска 23
- программа
определение 2.44, глава 2 сноска 23
- фонды
источники данных по 6.26
классификация 2.21–2.24, 2.44–2.46
определение 2.44
- Специальные права заимствования (СДР)
валюта учета 2.139, 3.24
- изменения стоимости национальной валюты государства-члена МВФ относительно 4.157
- как иностранная валюта 2.145
- квота государств-членов МВФ, выплачиваемая в 4.152
- консолидация 8.19
- контрагента по авуарам в СДР и распределениям 4.161
определение и описание 3.21–3.24
отражение 3.23, 4.162
отраженные на балансовом счете 4.163–4.165, 6.27
- Специальный стандарт распространения данных (ССРД) 5.1, 6.16, 10.71–10.72, 10.80, 10.172
- Списание долга
в сравнении с реорганизацией и прощением долга 4.29, 4.33
определение и описание 4.75
статистический учет 4.76–4.78, вставка 4.9
- Справедливая стоимость
использование при определении типа аренды 4.89
необслуживаемых кредитов и займов, депозитов и прочей кредиторской/дебиторской задолженности 2.125–2.126
определение 2.122
- Справочные статьи 2.6, 2.9, 2.122, 2.125–2.126, 4.3, 4.19, 4.84–4.86, 5.9, 5.11, 5.24, 5.34–5.35, 5.41
- Справочные таблицы 5.5, 5.36–5.54
- Среднее время до изменения процентных ставок, **определение** — глава 9, сноска 18
- Среднесрочная долговая стратегия (ССДС) 9.16–9.20, вставка 9.3, 10.88, 10.92, 10.153, 10.174, 10.216
- Средний срок до погашения, **определение** — глава 9, сноска 17
- Средняя процентная ставка
определение 5.57
расчет 5.56–5.59
- Срок погашения 2.149–2.153. *См. также* Остаток срока погашения; Первоначальный срок до погашения
определение 2.149
открытый 3.41
подход с позиций заемщика и доходность к погашению 2.162, вставка 2.3, 2.173
представление статистики по долгу по 5.15–5.17, таблица 5.3, 5.36–5.41, таблицы 5.8а и 5.8б, 5.56, таблица 5.13
- ССРД. *См.* Специальный стандарт распространения данных
- Ссуды и займы
и ссуды от МВФ; *см.* Ссуды и займы от МВФ
консолидация 8.20, 8.29, 8.31
льготные; *см.* Льготное кредитование
необслуживаемые
определение — глава 2, сноска 51
стоимостная оценка 2.125
начисление процентов по 2.176–2.178
общие сведения и описание 3.39–3.44
определение 3.39
основные источники данных по 6.18–6.40
с встроенными производными инструментами 3.33
средние процентные ставки по 5.57
ставшие переходящими 3.34, 3.39
стоимостная оценка 2.125
прощение долга, включающее ссуды и займы 4.36
условно исчисленные; *см.* Условно исчисленная ссуда в рамках договора финансового лизинга
- Ссуды и займы от МВФ 4.156–4.158
- Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке 5.21

- Стандартизированные гарантии. См. Программы стандартизированных гарантий
- Страховые корпорации 2.55, 2.83
 пенсионный фонд для работников государственного сектора, управляемый от имени институциональной единицы государственного сектора 3.55, 4.132
 резервы, создаваемые 3.50
 стандартизированные гарантии, предоставляемые 3.63
- Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни) 3.45, 3.48–3.50
 в сравнении с резервами на покрытие требований по стандартизированным гарантиям 3.62
определение 3.48
 стоимостная оценка 2.136
- Структуры целевого назначения 2.64–2.67
 агентство для управления или финансирования операций экстренной помощи 4.112
 долг 4.96–4.98
 искусственные дочерние предприятия-резиденты, созданные как 2.30
 резидентная принадлежность 2.65–2.67, 2.97, 4.98–4.100
 секьюритизаторы, созданные в виде 4.103–4.104
 статистический учет СЦН сектора государственного управления, являющихся нерезидентами 4.99–4.100, вставка 4.12
 характерные признаки 2.64
- Суверенный 2.57
 балансы активов и пассивов 10.90, 10.98
 долг 2.57, 10.19
 облигации 10.168
 эмитент 2.57
- Схема «кто кому» 7.24–7.30, таблица 7.1, таблица 7.2
 Счет № 2 МВФ 4.151, 4.152, 4.160
- Т**
- Таблицы представления долга 5.1–5.55
 общие сведения 5.5–5.9
 подробные таблицы
 валовой долг по видам процентной ставки и оригинальным валютам — таблица 5.5, 5.20–5.26
 валовой долг по оригинальной валюте и сроку до погашения — таблица 5.4, 5.18–5.19
 валовой долг по резидентной принадлежности кредитора 5.27
 и по видам долгового инструмента — таблица 5.6a
 и по оригинальной валюте — таблица 5.6c
 и по типам институционального сектора кредитора — таблица 5.6b
 валовой долг по сроку до погашения и виду долгового инструмента — таблица 5.3, 5.15–5.17
 графики платежей в счет обслуживания валового непогашенного долга — таблица 5.7, 5.28–5.35
 сводные таблицы
 валовой долг — таблица 5.1, 5.10–5.11
 валовой и чистый долг — таблица 5.2, 5.12–5.14
 справочные таблицы
 гарантированный государством долг по срокам до погашения и видам долгового инструмента по номинальной стоимости — таблицы 5.8a и 5.8b, 5.36–5.41
 позиции по производным финансовым инструментам — таблица 5.11, 5.50–5.52
 просроченная задолженность по видам просроченной задолженности и по типам долгового инструмента — таблица 5.9, 5.42–5.46
 совокупные явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению — таблица 5.12, 5.53–5.54
 согласование рыночной и номинальной стоимости долговых ценных бумаг по резидентной принадлежности и типам институционального сектора кредитора — таблица 5.10, 5.47–5.48
 средние процентные ставки по первоначальному сроку до погашения и типам долговых инструментов — таблица 5.13, 5.55–5.59
- Территориальная банковская статистика 10.10–10.11
 Торговые кредиты и авансы 3.64
 кредиты на финансирование 3.39
 стоимостная оценка 2.127, 2.129
- Трансферт
определение A2.5
- Требования пенсионных фондов к компаниям, управляющим средствами пенсионных фондов 3.60–3.61
- У**
- УАО. См. Управление активами-обязательствами.
 Управление активами-обязательствами (УАО) 6.63, 10.90, 10.95, 10.184
 Управление риском 2.13, 5.12, 9.25, 10.26, 10.88–10.90, 10.141, 10.184
 Условная сумма производного финансового инструмента 5.52, 6.54, таблица 6.2
определение 5.52
 Условно исчисленная ссуда в рамках договора финансового лизинга 3.8, 3.40, 4.92, 4.125
 проценты по 2.179
 Условные активы 3.11. См. также Условные обязательства
 Условные инструменты. См. Условные обязательства
 Условные обязательства
 и баланс активов и пассивов 3.11, 3.14
 и бюджетный риск 4.3, 9.22–9.23, 9.28–9.29
 измерение 4.23–4.24, вставка 4.1
определение 4.5
 определение долга и 2.9
 по сравнению с обязательствами — глава 4, сноски 2 и 3
 представление статистики по
 гарантированный государством долг 5.11, таблица 5.1, 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b
 явные условные обязательства и чистые обязательства в отношении выплат по социальному обеспечению 5.49, 5.53–5.54, таблица 5.12
 типология 4.3–4.26, рисунок 4.1
- Учет по методу начисления 2.103–2.111, 2.159. См. также
 Начисление процентов
 и принятие гарантированного долга 4.26
 и просроченная задолженность 2.113, 5.42
 облегчения бремени задолженности МДРИ 4.74
определение 2.103
 страховых премий, кроме страхования жизни 3.49

Ф

- Факторы, определяющие контроль единиц государственного управления
 - над корпорацией 2.17
 - над некоммерческой организацией (НКО) 2.18
 - над совместным предприятием 2.71
- Фиктивные компании, их резидентная принадлежность 2.97
- Финансовое требование 2.3, 3.8. *См. также* Эффективное финансовое требование
 - определение** 3.6
 - снятие с баланса А2.8
- Финансовые активы. *См. также* Обязательства.
 - включаемые при исчислении чистого долга; *см.*
 - Финансовые активы, корреспондирующие долговым инструментам
 - источники данных по 6.27, 6.35, 6.38
 - корреспондирующие долговым инструментам 1.2, 2.13,
 - таблица 2.1, 5.12–5.14, А2.13–А2.14, А2.17
 - выраженные в иностранных валютах 2.141
 - классификация 3.16–3.66
 - консолидация 2.155, 8.14–8.32
 - стоимостная оценка 2.115–2.138
 - общие сведения и описание 3.5–3.12
 - определение** 3.6
- Финансовые надзорные органы 2.52, 2.55
- Фискальное агентство для проведения финансовых операций с МВФ 4.150
- Фонды денежного рынка 2.55
- Фонды национального благосостояния 2.90–2.93
 - определение** 2.90
- Фонды погашения
 - консолидация 8.22–8.25
 - общие сведения и классификация 2.73–2.76
 - определение** 2.73

Х

- Холдинговые прибыли и убытки
 - и оригинальная валюта 2.146, 5.18, 10.52
 - общий обзор и описание А2.9–А2.11
 - определение** А2.9
 - от долговых ценных бумаг с привязкой к индексу 2.172–2.174
 - расчет А2.10–А2.11

Ц

- Ценные бумаги. *См.* Долговые ценные бумаги
- Ценные бумаги, обеспеченные активами
 - определение** 3.36
 - секьюритизация и 4.101
- Ценные бумаги, привязанные к индексам 2.161
 - классификация по видам процентных ставок 5.24
 - начисление процентов по 2.167–2.174
 - определение** 3.38
- Ценные бумаги с отделенным купоном 3.37, 10.204
- Центр преобладающего экономического интереса 2.95
- Централизованное ведомство по займам 2.32
- Центральное ведомство по составлению статистики 6.5–6.6, 6.8, 6.10, 6.13, 6.24–6.25, 6.41
- Центральное правительство. *См.* Подсектор центрального правительства
- Центральный банк 2.52–2.53

- авуары в СДР на балансе 4.163–4.164
- валютный союз 2.99, глава 2, сноска 39
- как депозитарий авуаров МВФ в валюте государства-члена 4.150
- классификация наличной валюты, выпускаемой 3.25
- невные условные обязательства 4.21
 - определение** 2.52
- передача полученных в рамках займа от МВФ средств другим единицам сектора государственного управления 4.74, 4.158; *см. также*
 - Перекредитование заемных средств
 - сектор государственного управления плюс 2.56

Ч

- Частичное списание долга. *См.* Списание долга
- Чистая стоимость
 - влияние консолидации на 8.9, вставка 8.1
 - обязательства, которые отражаются в балансах макроэкономической статистики при расчете — глава 4, сноска 2
 - определение** 3.3, таблица 3.1
 - позиции по запасам А2.12
- Чистая стоимость финансовых активов
 - определение** 3.3
- Чистая цена 2.119, 10.191. *См.* Грязная цена
- Чистые обязательства в отношении будущих выплат по социальному обеспечению 4.20, 4.22, 5.49, 5.54, таблица 5.12, 9.22
- Чистый долг 2.13–2.14
 - влияние консолидации на 8.9
 - государственных финансовых организаций 2.50
 - и анализ экономической приемлемости долга 9.3
 - определение** 2.13, 5.14
 - представление статистики по 5.12–5.14, таблица 5.2
 - расчет 2.13, таблица 2.1, таблица 3.1, 4.162

Э

- Экологические обязательства 3.11, 4.21
- Экономика
 - определение** 2.96
- Экономическая собственность. *См. также* Экономический собственник
 - дата передачи прав 2.106
 - обеспечение прав 3.4
- Экономическая территория 2.59, 2.95–2.96, 2.98
- Экономически значимые цены 2.19, 2.48, 2.58, 2.74
 - определение** — глава 2, сноска 18
- Экономические активы 3.14, 4.90. А2.13
 - будущие доходы, не признаваемые в качестве 3.36, 4.102–4.103, 4.106, 4.108
 - определение** 3.4
- Экономический собственник
 - активов по договорам государственно-частного партнерства 4.121–4.126, вставка 4.14, вставка 4.15
 - активов по договорам операционного лизинга 4.90
 - активов по договорам финансового лизинга 4.87–4.89
 - определение** 4.123
 - ценных бумаг по соглашениям РЕПО 3.41, 3.71, 7.11, 7.19
- Эмиссионные программы с поддержкой андеррайтера (ЭППА) 4.17

Эмиссия облигаций и векселей с дисконтом. См. Начисление процентов; Облигации с большим дисконтом; Облигации с нулевым купоном.
Эффективное финансовое требование 4.25, 4.57, глава 4, сноска 19, 4.59–4.61, 4.113, 4.139, 4.141, 5.40

Ю

ЮНКТАД. См. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию
Юридический собственник
актива в рамках договора финансового лизинга 4.87–4.88, 4.90

активов, связанных с государственно-частными партнерствами (ГЧП) 4.123
определение 4.123
ценных бумаг по соглашениям РЕПО 3.41, 3.42, 3.71, 7.11

Я

Явные условные обязательства
определение 4.7
представление статистики по 5.36–5.41, таблицы 5.8a и 5.8b, 5.49, 5.53–5.54, таблица 5.12, 9.29
типология 4.8–4.20